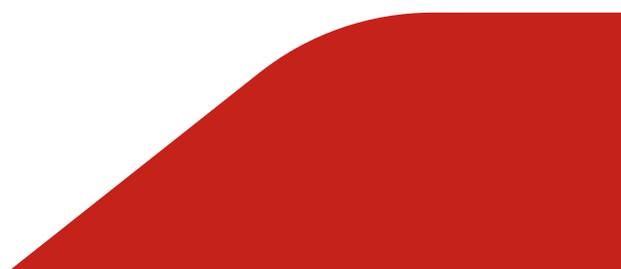
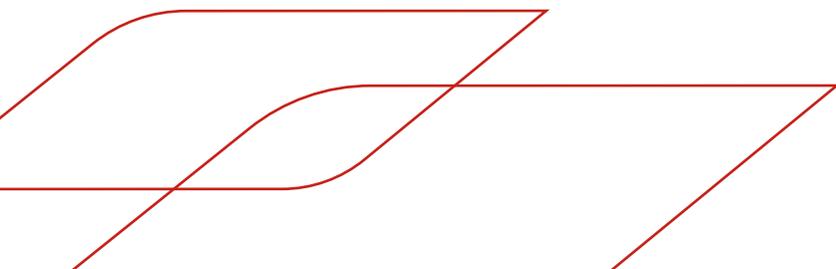
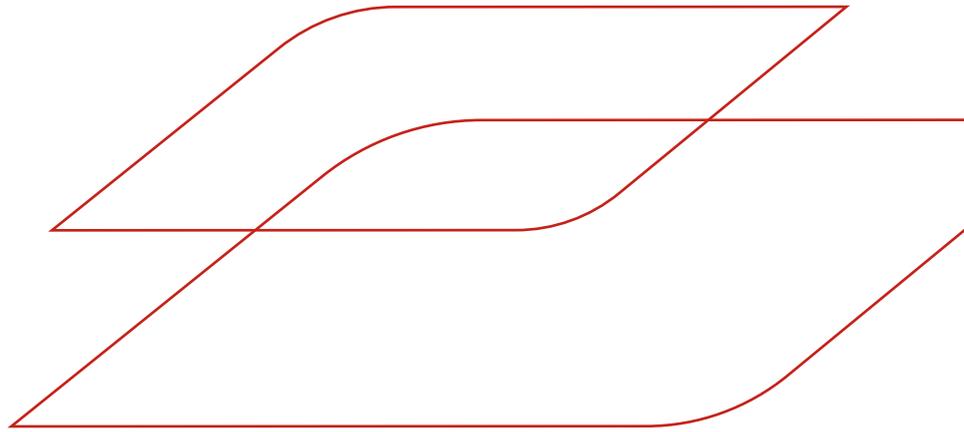


# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2023





# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2023



# ORGANI SOCIALI AL 9 AGOSTO 2023

<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 Pelliccioli 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 € 1.592.382.832 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 2023 e calendario eventi societari 2023.....	8
<b>Le nostre performance finanziarie .....</b>	<b>12</b>
L'andamento economico del Gruppo .....	12
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo .....	14
Segmento Vita .....	16
Segmento Danni.....	19
Segmento Asset & Wealth Management.....	21
Segmento Holding e altre attività .....	22
<b>Prevedibile evoluzione della gestione .....</b>	<b>24</b>
<b>Nota alla Relazione.....</b>	<b>25</b>
<b>Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance.....</b>	<b>26</b>

## Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....</b>	<b>35</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>43</b>
<b>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA.....</b>	<b>113</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.....

<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>139</b>
--	------------

Glossario .....	142
Contatti .....	146



# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Dati significativi del Gruppo.....	7
Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2023 e calendario eventi societari 2023.....	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.....	21
Segmento Holding e altre attività.....	22
Prevedibile evoluzione della gestione .....	24
Nota alla Relazione.....	25
Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance.....	26



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

## PREMI COMPLESSIVI

€ 42.237 mln

+3,6%

## RISULTATO OPERATIVO

€ 3.721 mln

+28,0%

## RISULTATO NETTO NORMALIZZATO<sup>2</sup>

€ 2.330 mln

+60,9%

## RISULTATO NETTO

€ 2.243 mln

n.s.

## ASSET UNDER MANAGEMENT (AUM) COMPLESSIVI

€ 631 mld

+2,6%

## SOLVENCY RATIO

228%

+7 p.p.

### VITA

#### RACCOLTA NETTA VITA

€ -877 mln

n.s.

#### NEW BUSINESS VALUE (NBV)

€ 1.245 mln

-9,2%

#### RISULTATO OPERATIVO

€ 1.813 mln

-3,5%

### DANNI

#### PREMI LORDI EMESSI

€ 16.349 mln

+10,6%

#### COMBINED RATIO (CoR)

91,6%

-5,4 p.p.

#### RISULTATO OPERATIVO

€ 1.853 mln

+85,7%

### ASSET & WEALTH MANAGEMENT

#### RISULTATO OPERATIVO

€ 498 mln

+1,3%

### HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

#### RISULTATO OPERATIVO

€ -125 mln

-16,4%

1. I dati riportati nella Relazione sono presentati secondo i nuovi principi contabili IFRS 17 e IFRS 9. Dal primo trimestre 2023 le joint venture bancassicurative di Cattolica (Vera e BCC) sono considerate un gruppo detenuto per la cessione in base al principio contabile IFRS 5 e quindi i rispettivi risultati vengono riclassificati nel Risultato delle operazioni discontinue. Di conseguenza, i risultati semestrali 2022 del Gruppo presentati lo scorso anno sono stati riclassificati. Il Risultato delle operazioni discontinue ammonta a € 30 milioni (€ -98 milioni al 30 giugno 2022). 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) utili o perdite su asset misurati a fair value a conto economico relativi al patrimonio netto e a portafogli diversi da quelli a diretta partecipazione agli utili; 2) effetto dell'iperinflazione ai sensi dello IAS 29; 3) ammortamento di attivi immateriali connessi a fusioni e acquisizioni; 4) utili e perdite derivanti da acquisizioni e cessioni.

# EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE, FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO IL 30 GIUGNO 2023 E CALENDARIO EVENTI SOCIETARI 2023

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

## GEN 23

Assicurazioni Generali ha avviato l'**acquisto di azioni proprie** (buyback) da destinare all'esecuzione del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo (Piano LTI 2022-2024) approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2022 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 10 milioni e 500 mila azioni proprie e il compimento di atti di disposizione delle medesime - 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 nell'ambito dei piani è stata concessa senza limiti temporali. Il riacquisto è iniziato a partire dal 20 gennaio 2023 e si è concluso il 10 marzo 2023. Il prezzo minimo di acquisto delle azioni non è stato inferiore al valore nominale implicito del titolo, attualmente pari ad € 1,00, mentre quello massimo non è stato superiore al 5% del prezzo di riferimento che il titolo ha registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione di acquisto.

## FEB 23

Generali è alla ricerca delle start-up insurtech più innovative attraverso un contest internazionale nell'ambito della prossima edizione di **Insurtech Insights**, la conferenza che riunisce ogni anno manager, imprenditori e investitori per discutere i trend tecnologici che coinvolgono il settore assicurativo e per mettere in contatto i principali player con le start-up più innovative, con l'obiettivo di creare opportunità di business e accelerare la crescita di entrambi gli attori. I vincitori del contest avranno la possibilità di sviluppare un progetto pilota in collaborazione con Generali.

Generali è inoltre tra i finalisti degli **Ambitious Insurer Awards**, che premiano i progetti più ambiziosi e innovativi del settore. Due sono i progetti candidati: *bAlby: The AI-based Baby Cry Translator*, che utilizza l'Intelligenza Artificiale per tradurre i pianti dei bambini da 0 a 6 mesi con l'obiettivo di fornire indicazioni ai genitori sui cinque bisogni primari dei propri figli, e *Innovation Champions*, il programma per costruire una rete globale di esperti di innovazione che promuovono opportunità di apprendimento, condivisione delle conoscenze e crescita delle idee, al fine di indirizzare e portare innovazione in tutto il Gruppo.

## MAR 23

La **Foreign Policy Association** ha conferito al Group CEO di Generali Philippe Donnet il premio *Corporate Social Responsibility Award* per il suo impegno per la sostenibilità, al centro della strategia del Gruppo. Tale premio è conferito a persone e aziende che si impegnano per una buona cittadinanza aziendale (corporate citizenship) nelle comunità in cui operano.

Generali ha concluso il programma il **riacquisto di azioni proprie** al servizio del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2022-2024 nonché dei piani di incentivazione e remunerazione di Gruppo in corso di esecuzione. Il prezzo medio ponderato di acquisto delle azioni proprie, pari a 10 milioni e 500 mila pezzi, è stato di € 18,16. Alla data del 10 marzo 2023 la Società e le sue controllate detenevano pertanto 50.161.243 azioni proprie, rappresentanti il 3,16% del capitale sociale.

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 2022 e la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. Il Consiglio ha inoltre deliberato:

- un **aumento di capitale**, pari a € 5.549.136 in attuazione del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2020-2022, 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 5 aprile;
- di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea le **proposte relative al piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2023-2025 e al piano di azionariato per i dipendenti del Gruppo Generali**, supportati da programmi di buyback a servizio dei piani;
- di **annullare**, senza riduzione del capitale sociale, 33.101.371 **azioni proprie**, acquistate a tal fine, in attuazione delle delibere dell'Assemblea 2022. L'esecuzione di quanto deliberato dal Consiglio era subordinata all'autorizzazione delle relative modifiche dello Statuto Sociale da parte di IVASS, pervenuta in data 5 aprile.

## APR 23

In relazione alla nomina del **Collegio Sindacale** di Assicurazioni Generali per gli esercizi 2023-2025, sono state depositate, nei termini previsti dalla normativa di legge e regolamentare vigente, due liste di candidati da parte dei seguenti azionisti: diversi OICR sotto l'egida di Assogestioni, con una partecipazione complessiva pari allo 0,810% del capitale sociale, e VM 2006 S.r.l., con una partecipazione pari al 2,017% del capitale sociale.

In linea con la gestione proattiva dell'indebitamento e con l'obiettivo di ottimizzare la propria struttura di capitale regolamentare, Assicurazioni Generali ha annunciato un'**offerta di riacquisto per cassa** del proprio prestito obbligazionario € 1,500,000,000 4.596% *Fixed-Floating Rate Perpetual Notes* (XS1140860534) con un importo nominale complessivo in circolazione di € 1,5 miliardi e con scadenza 19 aprile. Alla scadenza dell'offerta, l'ammontare nominale aggregato di titoli validamente offerti per il riacquisto ammontava a € 525.063.000, pari approssimativamente al 35% dell'importo nominale complessivo dei titoli in circolazione. In conformità con i termini e le condizioni dell'offerta, Generali ha accettato in riacquisto dai portatori un ammontare nominale aggregato di € 499.563.000 di titoli.

Generali ha completato con successo il collocamento di un **titolo** Tier 2 denominato in Euro, a tasso fisso, con scadenza 20 aprile 2033, **in formato green** ai sensi del proprio Sustainability Bond Framework, per un importo pari a € 500 milioni. L'operazione è in linea con l'impegno di Generali nella sostenibilità. In fase di collocamento, sono stati raccolti ordini pari a € 3,9 miliardi, oltre 7 volte l'offerta, da una base altamente diversificata di oltre 300 investitori istituzionali internazionali, compresa una presenza significativa di fondi con mandati Green/SRI.

Assicurazioni Generali ha eseguito l'**aumento di capitale sociale** al servizio del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2020-2022, deliberato dall'Assemblea degli Azionisti 2020. È stato inoltre effettuato l'**annullamento delle azioni proprie** (senza riduzione del capitale sociale) acquistate per attuare il piano di acquisto (buyback) approvato dall'Assemblea degli Azionisti 2022, che ha comportato la variazione del valore nominale unitario implicito delle azioni.

Alla data del 17 aprile 2023 il capitale sociale ammontava a € 1.592.382.832 interamente sottoscritto e versato, ed era suddiviso in 1.559.281.461 azioni senza valore nominale espresso.

L'**Assemblea degli Azionisti** ha approvato: il Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2022, stabilendo di assegnare agli azionisti un dividendo unitario di € 1,16 per ciascuna azione; la Relazione sulla politica in materia di remunerazione; il piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo 2023-2025, autorizzando l'acquisto e la disposizione di azioni proprie a servizio di piani di remunerazione e incentivazione per massimo 11 milioni e 300 mila azioni proprie; e il piano di azionariato per i dipendenti del Gruppo Generali, autorizzando l'acquisto e la disposizione di un numero massimo di 9 milioni di azioni proprie.

L'Assemblea ha inoltre approvato la nomina di Stefano Marsaglia a componente del Consiglio di Amministrazione in carica per gli esercizi sociali con chiusura al 31 dicembre 2023 e 2024, a seguito delle dimissioni di Francesco Gaetano Caltagirone, e nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2023-2025. Ha altresì deliberato di determinare in € 180.000 lordi annui il compenso spettante al Presidente del Collegio Sindacale e in € 130.000 lordi annui quello dei Sindaci effettivi e un gettone di presenza dell'ammontare di € 500 lordi per la partecipazione a ciascuna riunione del Consiglio di Amministrazione e dei comitati consiliari, oltre al rimborso delle spese a piè di lista sostenute per lo svolgimento dell'incarico e le coperture della polizza di assicurazione D&O, secondo le politiche aziendali.

L'Assemblea ha infine approvato l'adeguamento del corrispettivo per l'incarico di revisione legale dei conti a favore della società di revisione KPMG S.p.A. specificatamente per l'attività di revisione legale dei conti di Generali per ciascuno degli esercizi chiusi tra il 31 dicembre 2022 e il 31 dicembre 2029.

## MAG 23

Generali ha raggiunto un accordo con Frankfurter Leben per la **cessione di Generali Deutschland Pensionskasse AG** (GDPK). L'operazione, che incrementerà di 1 p.p. il Solvency Ratio del Gruppo, è in linea con il piano strategico *Lifetime Partner 24: Driving Growth* del Gruppo, che prevede di migliorare il profilo e la profittabilità del business Vita. Il perfezionamento dell'operazione è previsto entro il 2023 e rimane soggetto all'ottenimento dell'approvazione da parte dell'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca (BaFin) e delle competenti autorità locali garanti della concorrenza.

Si è svolta la terza edizione di **SME EnterPRIZE**, la principale iniziativa di Generali per la promozione di una cultura della sostenibilità tra le PMI europee. Generali è alla ricerca delle piccole e medie imprese più sostenibili in Europa, per trovare le migliori pratiche in grado di ispirare altri imprenditori e aiutare la società ad affrontare le sfide ambientali e sociali.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, previo parere unanime del Comitato per le Nomine e la Corporate Governance, e il Collegio Sindacale hanno accertato in capo ai componenti degli organi sociali eletti dall'Assemblea 2023, ossia in capo al consigliere Stefano Marsaglia e ai componenti, effettivi e supplenti, del Collegio Sindacale, la **sussistenza dei requisiti**

e il rispetto dei criteri previsti dalla normativa di legge e regolamentare vigente, dallo Statuto Sociale e dal Codice di Corporate Governance, così come attuato dalla normativa interna di Generali. In questo contesto, il Consiglio, previo parere unanime del Comitato per le Nomine e la Corporate Governance, ha valutato sussistente il requisito d'indipendenza da Codice di Corporate Governance anche in capo al Presidente del Collegio Sindacale.

È stato erogato il **dividendo 2022** di Assicurazioni Generali, pari a € 1,16 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato le **Informazioni Finanziarie al 31 marzo 2023**.

## GIU 23

Generali ha raggiunto un accordo con Liberty Mutual per l'**acquisizione di Liberty Seguros**, che opera in Spagna, Portogallo, Irlanda ed Irlanda del Nord. L'operazione, coerente con il piano strategico *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, permetterà al Gruppo di crescere ulteriormente, incrementare lo sviluppo del business Danni e rafforzare la propria 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. Il corrispettivo totale dell'operazione è pari a € 2,3 miliardi, incluso l'intero eccesso di capitale di Liberty Seguros, ed è soggetto ad aggiustamenti al closing. L'impatto stimato sul Solvency Ratio del Gruppo è pari a circa -9,7 p.p.. L'acquisizione è soggetta ad approvazioni regolamentari.

A seguito della crisi di **Eurovita**, il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali e quello di Generali Italia hanno approvato l'adesione di Generali Italia, con altre quattro compagnie - Allianz, Intesa Sanpaolo Vita, Poste Vita e Unipol SAI - agli accordi volti a dar corso ad una soluzione di sistema con il primario obiettivo di tutelare gli assicurati di Eurovita. L'intera operazione sarà subordinata all'ottenimento di tutte le autorizzazioni regolatorie delle competenti Autorità di Vigilanza e fornisce un chiaro segnale di fiducia al mercato e alla clientela di Eurovita.

## LUG 23

Generali ha annunciato l'**acquisizione di Conning Holdings Limited** (CHL<sup>3</sup>), tra i principali asset manager globali dedicati alla clientela assicurativa e istituzionale, da Cathay Life, società controllata da Cathay Financial Holdings, una delle più rilevanti istituzioni finanziarie dell'Asia. A seguito del conferimento di CHL in Generali Investments Holding S.p.A. (GIH), Cathay Life diventerà azionista di minoranza di GIH con il 16,75% del suo capitale (salvo i consueti aggiustamenti al closing) e avvierà una partnership di più ampia portata con Generali, con l'obiettivo di supportare le ambizioni di crescita strategica del Gruppo nell'attività di asset management a livello globale. Non è previsto alcun corrispettivo per cassa dovuto da Generali o da GIH a Cathay Life al closing. È previsto un impatto marginale sul Solvency Ratio del Gruppo. L'operazione, il cui perfezionamento è previsto nel primo semestre del 2024, è soggetta ad approvazioni regolamentari, anti-trust e altre approvazioni pertinenti.

## AGO 23

**9 agosto 2023. Consiglio di Amministrazione:** approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2023

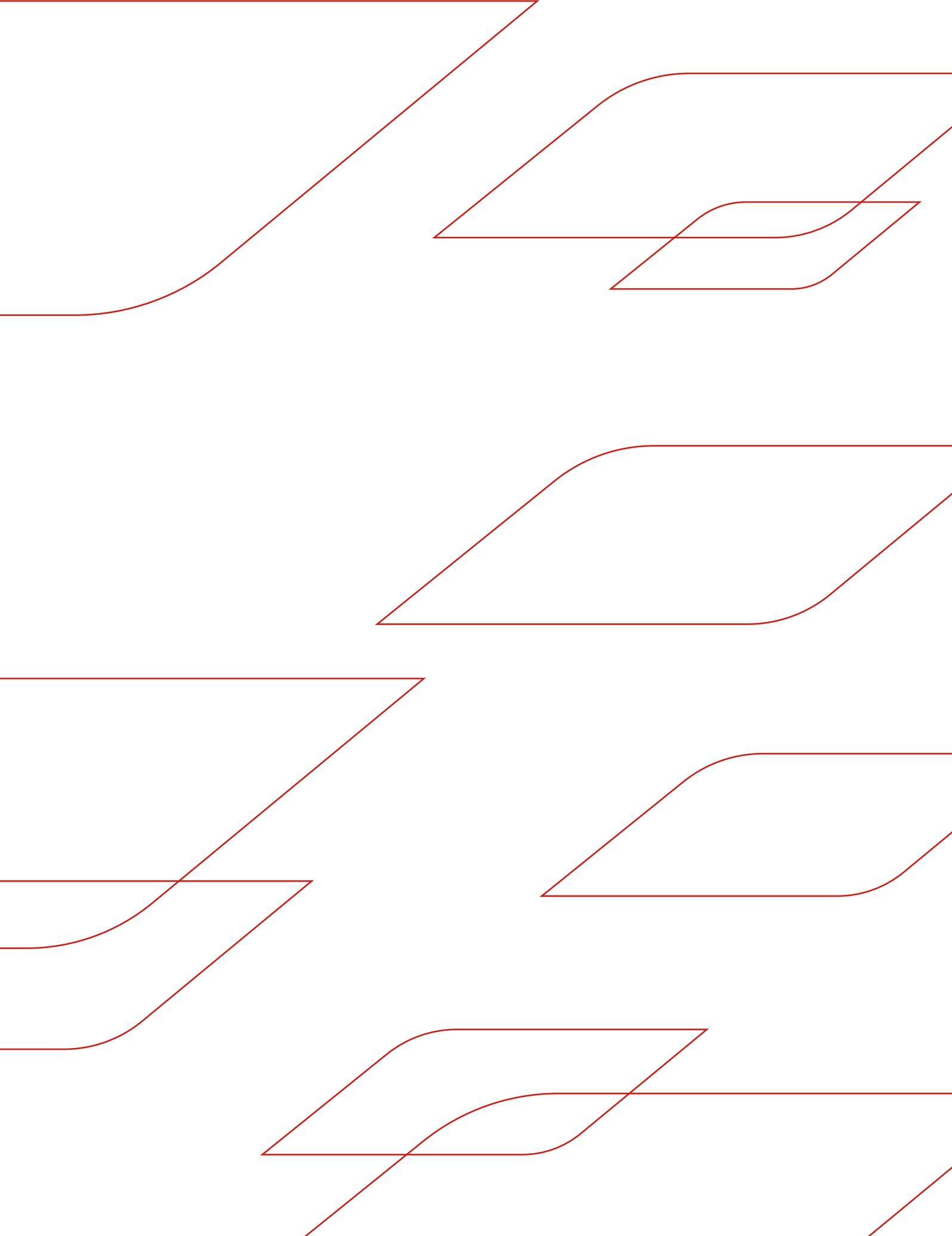
**9 agosto 2023. Pubblicazione dei risultati** al 30 giugno 2023

## NOV 23

**16 novembre 2023. Consiglio di Amministrazione:** approvazione delle Informazioni Finanziarie al 30 settembre 2023

**17 novembre 2023. Pubblicazione dei risultati** al 30 settembre 2023

3. Conning Inc., Octagon Credit Investors LLC, Global Evolution Holding ApS e le sue controllate, Pearlmark, Goodwin Capital Advisers Inc., Conning Investment Products Inc. - intermediario finanziario registrato alla Financial Industry Regulatory Authority -, Conning Asset Management Ltd., Conning Asia Pacific Ltd. sono tutte controllate direttamente o indirettamente da Conning Holdings Limited, che fa parte del gruppo di società possedute da Cathay Financial Holding Co., Ltd., società con sede a Taiwan.



# LE NOSTRE PERFORMANCE FINANZIARIE<sup>4</sup>

## L'andamento economico del Gruppo

### Dati principali

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Premi lordi emessi complessivi	42.237	40.458	3,6%
segmento Vita	25.888	25.971	-0,3%
segmento Danni	16.349	14.487	10,6%
Raccolta netta Vita	-877	5.856	n.s.
Risultato operativo consolidato	3.721	2.907	28,0%
segmento Vita	1.813	1.879	-3,5%
segmento Danni	1.853	998	85,7%
segmento Asset & Wealth Management	498	491	1,3%
segmento Holding e altre attività	-125	-149	-16,4%
elisioni intersettoriali	-318	-311	2,2%
New Business Margin (% PVNBP)	5,81%	5,50%	0,31 p.p.
Combined ratio (%)	91,6%	97,0%	-5,4 p.p.
Risultato netto normalizzato (*)	2.330	1.448	60,9%
Risultato netto	2.243	864	n.s.
EPS normalizzato (€) (*)	1,51	0,92	64,6%

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

I **premi complessivi del Gruppo** ammontano a €42.237 milioni, in crescita del 3,6% a termini omogenei, grazie allo sviluppo del segmento Danni.

I **premi** del segmento **Vita**<sup>5</sup> sono pari a €25.888 milioni (-0,3% a termini omogenei). Crescono sia la linea puro rischio e malattia (+5,3%), principalmente in Francia, Italia e l'area International, che la linea risparmio (+6,3%), principalmente in Asia e Francia. Flette, invece, la linea unit-linked (-14,9%), soprattutto in Italia e Francia.

La **raccolta netta Vita** - definita come differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a €-877 milioni. La raccolta netta positiva delle linee unit-linked pari a €2.786 milioni (€4.476 milioni al 30 giugno 2022) e puro rischio e malattia pari a €2.565 milioni (€2.508 milioni al 30 giugno 2022) compensa in parte la raccolta netta negativa della linea risparmio pari a €-6.228 milioni (€-1.128 milioni al 30 giugno 2022), in coerenza con la strategia del Gruppo di riposizionamento del proprio portafoglio, e riflettendo anche, in particolare, le dinamiche osservate nel canale bancario in Italia e in Francia.

Nel segmento Vita, il **valore della nuova produzione** (NBV) si attesta a €1.245 milioni: rispetto al primo semestre del 2022 (€1.370 milioni), il calo (-9,2%) riflette l'impatto dei minori volumi in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNBP** (-14,0%, principalmente dovuto al maggior impatto dell'attualizzazione dei premi futuri derivante dall'incremento dei tassi di interesse) solo parzialmente compensato da un'eccellente **redditività** sul PVNBP (ulteriormente migliorata di 0,31 p.p., attestandosi a 5,81%).

I **premi lordi** del segmento **Danni** sono pari €16.349 milioni (+10,6% a termini omogenei), spinti dalla performance di entrambe le linee di business.

La linea non auto registra una forte crescita (+10,7%), con uno sviluppo diffuso in tutte le principali aree di operatività del Gruppo. La raccolta di Europ Assistance aumenta del 44,0% grazie alla continua crescita della linea viaggi.

<sup>4</sup> Dal primo trimestre 2023 le joint venture bancassicurative di Cattolica (Vera e BCC) sono considerate un gruppo detenuto per la cessione in base al principio contabile IFRS 5 e quindi i rispettivi risultati vengono riclassificati nel Risultato delle operazioni discontinue. Di conseguenza, i risultati semestrali 2022 del Gruppo presentati lo scorso anno sono stati riclassificati. Il Risultato delle operazioni discontinue ammonta a €30 milioni al 30 giugno 2023 (€-98 milioni al 30 giugno 2022).

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.

<sup>5</sup> Comprensivi di premi da contratti di investimento per €776 milioni (€532 milioni al 30 giugno 2022).

La linea auto cresce dell'11,0%, grazie agli andamenti positivi in Italia, Francia, paesi CEE e Argentina. Escludendo il contributo dell'Argentina, paese impattato da un contesto di iperinflazione, i premi della linea auto registrerebbero un aumento del 5,1%.

#### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo consolidato	3.721	2.907	28,0%
Risultato non operativo consolidato	-242	-1.100	-78,0%
Risultato non operativo degli investimenti	272	-578	n.s.
Altri costi e ricavi non operativi	-220	-218	0,8%
Costi non operativi di holding	-294	-304	-3,3%
Risultato del periodo prima delle imposte	3.479	1.808	92,4%
Imposte	-1.049	-722	45,3%
Utile dopo le imposte	2.429	1.085	n.s.
Utile o perdita delle attività operative cessate	30	-98	n.s.
Risultato del periodo consolidato	2.459	987	n.s.
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	2.243	864	n.s.
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	216	123	75,5%
Risultato netto normalizzato	2.330	1.448	60,9%

Il **risultato operativo** cresce del 28,0%, attestandosi a €3.721 milioni (€2.907 milioni al 30 giugno 2022), grazie allo sviluppo positivo principalmente del segmento Danni.

Il risultato operativo del segmento Vita è solido a €1.813 milioni (-3,5%). Fortemente positivo l'andamento del risultato operativo del segmento Danni, pari a €1.853 milioni (+85,7%). L'incremento del segmento è guidato principalmente dal miglioramento del combined ratio che è pari a 91,6% (-5,4 p.p.).

Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management è pari a €498 milioni (+1,3%), grazie al forte miglioramento del risultato di Banca Generali.

Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività migliora a €-125 milioni (€-149 milioni al 30 giugno 2022). La variazione delle elisioni intersettoriali (+2,2%) è dovuta a maggiori dividendi infragruppo.

Il **risultato non operativo** si attesta a €-242 milioni (€-1.100 milioni al 30 giugno 2022). In particolare, il risultato non operativo degli investimenti, in forte ripresa, passa da €-578 milioni a €272 milioni. L'incremento è dovuto principalmente al miglioramento dei mercati finanziari di cui hanno beneficiato principalmente gli investimenti valutati al fair value rilevato a conto economico, ai maggiori realizzi avvenuti nel semestre 2023, in particolare derivanti dalla cessione di un complesso immobiliare londinese, e alle minori svalutazioni avvenute nel periodo rispetto a quanto avvenuto nel 2022 che era stato fortemente impattato dalle maggiori svalutazioni sugli investimenti, specie su quelli russi.

I costi non operativi di holding diminuiscono a €-294 milioni (€-304 milioni al 30 giugno 2022), riflettendo principalmente i minori interessi passivi sul debito finanziario.

Gli altri costi netti non operativi rimangono stabili a €-220 milioni (€-218 milioni al 30 giugno 2022). Tale voce è composta da €-63 milioni relativi ai costi di ristrutturazione (€-35 milioni al 30 giugno 2022), da €-19 milioni relativi all'ammortamento di attivi immateriali sorti in seguito ad operazioni di aggregazione aziendale e accordi di bancassurance (€-13 milioni al 30 giugno 2022) e da €-139 milioni di altri costi netti non operativi (€-171 milioni al 30 giugno 2022). Questi ultimi nel semestre 2023 includono anche maggiori costi non ricorrenti per progetti di sviluppo in alcuni paesi controbilanciati anche dal minore impatto derivante dall'applicazione dello IAS 29 principalmente in Argentina, principio contabile dedicato alle economie caratterizzate da iperinflazione.

L'impatto della **fiscalità**, che passa dal 40,0% al 29,2%, è dovuto principalmente all'assenza, nel 2023, di alcune svalutazioni e costi non deducibili registrati nel 2022, e ad alcuni proventi esenti contabilizzati nel 2023.

Il **risultato di terzi**, pari a €216 milioni (€123 milioni al 30 giugno 2022), che corrisponde ad un minority rate pari a 8,8% (12,5% al 30 giugno 2022), migliora soprattutto per effetto dei risultati di Banca Generali e delle società asiatiche, queste ultime penalizzate nel corso del 2022 dall'andamento dei mercati finanziari in particolare sugli investimenti valutati al fair value rilevato a conto economico.

Il **risultato delle attività operative cessate** ammonta a €30 milioni (€-98 milioni al 30 giugno 2022) e accoglie il risultato delle joint venture bancassicurative di Cattolica (Vera e BCC).

Il **risultato netto normalizzato** si attesta a €2.330 milioni (€1.448 milioni al 30 giugno 2022), per effetto principalmente del miglioramento del risultato operativo, dell'utile non ricorrente relativo alla cessione di un complesso immobiliare londinese (per €193 milioni al netto delle imposte), dell'impatto delle svalutazioni per €97 milioni sui titoli a reddito fisso russi registrati al 30 giugno 2022. Il **risultato netto del Gruppo** si attesta a €2.243 milioni (€864 milioni al 30 giugno 2022).

#### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo consolidato	3.721	2.907	28,0%
Risultato dei servizi assicurativi	2.978	2.226	33,8%
Risultato operativo degli investimenti (*)	1.146	1.005	14,0%
Altri costi e ricavi operativi	-402	-324	24,2%
di cui costi operativi di holding	-278	-259	7,5%
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-242</b>	<b>-1.100</b>	<b>-78,0%</b>
Risultato non operativo degli investimenti	272	-578	n.s.
Profitti netti non operativi derivanti da investimenti a fair value rilevato a conto economico e utili netti su cambi	-48	-524	-90,8%
Profitti netti di realizzo non operativi da altri investimenti	371	77	n.s.
Rettifiche e riprese di valore nette per rischio di credito e altre svalutazioni nette non operative da altri investimenti	-51	-130	-60,5%
Altri costi e ricavi non operativi	-220	-218	0,8%
Costi non operativi di holding	-294	-304	-3,3%
Interessi passivi sul debito finanziario	-216	-236	-8,6%
Altri costi non operativi di holding	-78	-68	15,5%
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>3.479</b>	<b>1.808</b>	<b>92,4%</b>
Imposte (*)	-1.049	-722	45,3%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>2.429</b>	<b>1.085</b>	<b>n.s.</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	30	-98	n.s.
Risultato del periodo consolidato	2.459	987	n.s.
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.243</b>	<b>864</b>	<b>n.s.</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	216	123	75,5%

(\*) Al 30 giugno 2023 l'importo è rettificato per imposte non ricorrenti retrocesse agli assicurati per € -45 milioni (nullo al 30 giugno 2022).

## La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

#### Dati principali

(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	26.693	26.650	0,2%
Margine sui servizi contrattuali	32.095	31.025	3,4%
Asset Under Management (AUM) complessivi	631.034	615.185	2,6%
di cui Asset Under Management (AUM) di parti terze	178.381	167.872	6,3%
Solvency Ratio	228%	221%	7 p.p.

Il **patrimonio netto** del Gruppo si attesta a €26.693 milioni (€26.650 milioni al 31 dicembre 2022), in leggero aumento dello 0,2%. La variazione è principalmente ascrivibile al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo pari a €2.243 milioni parzialmente compensato dalla contabilizzazione del dividendo 2022 per €1.790 milioni.

Il  **margine 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 €32.095 milioni, di cui €31.268 milioni derivanti dal segmento Vita e €826 milioni derivanti dal segmento Danni.

Per quanto riguarda il segmento Vita, dal 31 dicembre 2022 al 30 giugno 2023, il CSM aumenta di €1.061 milioni, da €30.207 milioni a €31.268 milioni. Questo andamento positivo è principalmente dovuto al contributo della nuova

produzione (€1.541 milioni) la quale, insieme al ritorno atteso del CSM (€852 milioni), più che compensa il rilascio del CSM a conto economico (€1.492 milioni), determinando una solida crescita normalizzata del CSM del 3,0% nel periodo di rendicontazione. La varianza economica positiva (€1.354 milioni, connessa alle prestazioni dei mercati azionari e alla contrazione degli spread dei titoli governativi) è controbilanciata dalle varienze operative (€ -725 milioni, prevalentemente dovuti all'evoluzione dei riscatti osservati in Italia e Francia) e dall'impatto (€ -468 milioni) della classificazione di Generali Deutschland Pensionskasse nel perimetro dell'IFRS 5, a seguito della recente comunicazione della sua cessione.

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

<b>Debito di Gruppo</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Debito operativo	33.862	35.365
Debito finanziario	10.506	10.289
Debito subordinato	8.549	8.358
Titoli di debito senior	1.810	1.765
Altro debito finanziario	146	166
<b>Totale</b>	<b>44.367</b>	<b>45.654</b>

La diminuzione del debito operativo del Gruppo è principalmente ascrivibile alla riduzione dei debiti verso la clientela bancaria.

L'aumento del debito finanziario del Gruppo è principalmente dovuto all'operazione di emissione e contestuale riacquisto di passività subordinate avvenuto ad aprile 2023. Il Gruppo ha emesso un nuovo titolo Tier 2 in formato green denominato in Euro con scadenza a 20 aprile 2033 per un valore nominale di € 500 milioni. Il Gruppo ha contestualmente riacquistato per cassa una parte del prestito obbligazionario € 1,500,000,000 4.596% *Fixed-Floating Rate Perpetual Notes* per un ammontare nominale complessivo di €499.563.000, di cui circa €149 milioni detenuti da compagnie del Gruppo e circa €351 milioni detenuti da investitori esterni.

Il costo medio ponderato del debito finanziario si attesta a 4,31%, in leggero aumento rispetto a fine 2022 dovuto ad un maggior costo della nuova emissione rispetto a quella riacquistata ad aprile 2023.

Gli **investimenti complessivi di Gruppo** ammontano a €452.654 milioni (+1,2%) a seguito dell'incremento delle attività finanziarie il cui rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (+7,0%) che più che compensa una leggera riduzione osservata nel semestre degli investimenti General Account (-0,4%). Con riferimento a quest'ultima componente, in termini di incidenza, gli investimenti a reddito fisso e disponibilità liquide e mezzi equivalenti rimangono sostanzialmente stabili, rispettivamente al 79,7% e al 3,0%. Si registra un aumento dell'incidenza degli strumenti di capitale che si attesta al 7,5% (7,4% al 31 dicembre 2022). In riduzione gli investimenti immobiliari al 7,9% (8,2% al 31 dicembre 2022), a seguito del decremento per effetto mercato e l'uscita dal perimetro di consolidamento di Saxon Land, mentre quella degli altri investimenti, che comprendono principalmente i crediti interbancari e verso la clientela bancaria, le partecipazioni e i derivati, aumenta all'1,9% (1,7% al 31 dicembre 2022).

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo** si attestano a €631.034 milioni (+2,6% rispetto al 31 dicembre 2022), di cui gli **Asset Under Management di parti terze** sono pari a €178.381 milioni (+6,3% rispetto al 31 dicembre 2022). L'aumento deriva principalmente dall'andamento dei mercati finanziari e dalla positiva raccolta netta.

### Investimenti di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2023	Composizione (%)	31/12/2022	Composizione (%)
Investimenti a reddito fisso	279.594	79,7%	280.489	79,7%
Strumenti di capitale	26.160	7,5%	26.129	7,4%
Investimenti immobiliari	27.827	7,9%	28.942	8,2%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.488	3,0%	10.619	3,0%
Altri investimenti	6.646	1,9%	5.878	1,7%
<b>Totale investimenti General Account</b>	<b>350.715</b>	<b>100,0%</b>	<b>352.057</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie il cui rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	101.939		95.256	
<b>Investimenti complessivi di Gruppo</b>	<b>452.654</b>		<b>447.313</b>	
Asset Under Management di parti terze	178.381		167.872	
<b>Asset Under Management complessivi di Gruppo</b>	<b>631.034</b>		<b>615.185</b>	

Il **Solvency Ratio** di Gruppo si attesta al 228% (221% al 31 dicembre 2022). L'incremento di 7 p.p. è trainato principalmente dalla solida generazione normalizzata di capitale che, supportata dagli impatti positivi derivanti dai cambiamenti regolamentari e dalle variazioni favorevoli del mercato finanziario (attribuibili al restringimento dello spread sui titoli governativi italiani e all'andamento positivo del mercato azionario), ha più che compensato l'accantonamento del dividendo del periodo e le variazioni non economiche negative (principalmente dovute all'andamento dei riscatti in specifici portafogli vita registrati in Italia e Francia e al programma di acquisto di azioni proprie al servizio del Long Term Incentive Plan di Gruppo).

## Segmento Vita

I **premi** del segmento **Vita**<sup>6</sup> sono pari a €25.888 milioni (-0,3% a termini omogenei). Crescono sia la linea puro rischio e malattia (+5,3%), principalmente in Francia (+13,4%), Italia (+11,6%) e l'area International (+4,5%), che la linea risparmio (+6,3%), principalmente in Asia (+41,2%) e Francia (+9,3%). Flette, invece, la linea unit-linked (-14,9%), soprattutto in Italia (-25,4%) e Francia (-15,7%).

La **raccolta netta Vita** - definita come differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a €-877 milioni. La raccolta netta positiva delle linee unit-linked pari a €2.786 milioni (€4.476 milioni al 30 giugno 2022), concentrata principalmente in Francia, Italia e Germania, e puro rischio e malattia pari a €2.565 milioni (€2.508 milioni al 30 giugno 2022), guidata da Germania, Francia e Asia, compensa in parte la raccolta netta negativa della linea risparmio pari a €-6.228 milioni (€-1.128 milioni al 30 giugno 2022), in coerenza con la strategia del Gruppo di riposizionamento del proprio portafoglio, e riflettendo anche, in particolare, le dinamiche osservate nel canale bancario in Italia e in Francia.

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNB**) ammonta a € 21.424 milioni (-14,0%). La diminuzione dei volumi riflette prevalentemente il maggior impatto dell'attualizzazione dei premi futuri derivante dall'incremento dei tassi di interesse: in termini di Premi Annui Equivalenti (APE) il calo della produzione si attesta infatti al 3,6%. Nelle diverse aree geografiche, la contrazione maggiore si osserva in Francia (-22,5%, ulteriormente enfatizzata dal riconoscimento anticipato nel secondo trimestre 2022 dei contratti collettivi di rischio onerosi del 2023, in linea con quanto previsto dal principio IFRS 17), in Italia (-14,9%, anche a causa dell'attuale contesto sfidante per i prodotti assicurativi a fronte degli alti rendimenti offerti dai titoli governativi) e in area DACH (-15,1%, anche a causa della chiusura del prodotto pensionistico, cd. Riester, in Germania). La produzione di International, invece, presenta un andamento positivo (+15,7% principalmente in Asia).

La **redditività della nuova produzione sul PVNB** (NBM) si attesta al 5,81%, registrando un aumento di 0,31 p.p. rispetto al primo semestre 2022 grazie al significativo aumento dei tassi di interesse. L'effetto combinato della maggior redditività e dei minori volumi determina una contrazione del **valore della nuova produzione** (NBV) che si attesta a €1.245 milioni, in calo (-9,2%) rispetto al primo semestre del 2022 (€1.370 milioni).

<sup>6</sup> Comprensivi di premi da contratti di investimento per €776 milioni (€532 milioni al 30 giugno 2022).

### Risultato operativo del segmento Vita

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo del segmento Vita	1.813	1.879	-3,5%
Risultato operativo dei servizi assicurativi	1.391	1.461	-4,9%
Risultato operativo degli investimenti	422	418	1,1%

Il **risultato operativo** del segmento Vita si attesta a € 1.813 milioni (€ 1.879 milioni al 30 giugno 2022). Il risultato operativo è composto principalmente dal rilascio del margine sui servizi contrattuali (CSM) e dal risultato operativo degli investimenti.

Il risultato operativo dei servizi assicurativi, pari a € 1.391 milioni (€ 1.461 milioni al 30 giugno 2022) cala principalmente a seguito di un effetto non ricorrente connesso al risultato di riassicurazione delle Global Business Activities.

Il risultato operativo degli investimenti rimane sostanzialmente stabile a € 422 milioni (€ 418 milioni al 30 giugno 2022) dove i maggiori redditi correnti sono controbilanciati dall'incremento 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)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo del segmento Vita	1.813	1.879	-3,5%
Risultato operativo dei servizi assicurativi	1.391	1.461	-4,9%
Risultato operativo degli investimenti	422	418	1,1%
Risultato non operativo del segmento Vita	198	-336	n.s.
Risultato del periodo prima delle imposte del segmento Vita	2.011	1.543	30,4%

### Risultato operativo del segmento Vita

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo dei servizi assicurativi del segmento Vita	1.391	1.461	-4,9%
Rilascio del margine sui servizi contrattuali	1.492	1.493	-0,1%
Rilascio per aggiustamento per i rischi non finanziari	75	76	-2,1%
Perdita su contratti onerosi	-41	-59	-30,1%
Variazioni relative ai servizi attuali e passati e altre componenti del risultato dei servizi assicurativi	-138	-16	n.s.
Altri costi e ricavi operativi	3	-33	n.s.
Risultato operativo degli investimenti del segmento Vita	422	418	1,1%
Proventi e oneri da investimenti	9.705	-11.847	n.s.
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi	-9.282	12.264	n.s.
Risultato operativo del segmento Vita	1.813	1.879	-3,5%

### Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Risultato operativo		Rilascio del margine sui servizi assicurativi	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
Italia	782	749	615	658
Francia	393	382	304	329
DACH	340	366	348	308
Germania	241	285	236	199
Austria	45	26	42	46
Svizzera	54	54	70	63
International	390	359	200	185
CEE	133	86	90	89
Area Mediterranea & America Latina	119	108	37	39
Asia	137	166	74	57
Holding di Gruppo e altre società (*)	-92	24	24	12
<b>Totale</b>	<b>1.813</b>	<b>1.879</b>	<b>1.492</b>	<b>1.493</b>

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

### Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Raccolta netta	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
Italia	8.483	9.160	-2.589	1.121
Francia	5.964	6.008	-916	1.128
DACH	6.578	6.609	765	1.842
Germania	5.447	5.460	688	1.654
Austria	621	652	-27	85
Svizzera	510	497	105	103
International	4.223	3.574	1.821	1.718
CEE	588	565	125	124
Area Mediterranea & America Latina	741	663	24	101
Asia	2.894	2.345	1.672	1.494
Holding di Gruppo e altre società	639	621	41	46
<b>Totale</b>	<b>25.888</b>	<b>25.971</b>	<b>-877</b>	<b>5.856</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	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
Italia	6.204	6.254	338	303	1.941	2.603	8.483	9.160
Francia	1.676	1.533	1.323	1.167	2.297	2.724	5.295	5.424
DACH	1.933	1.907	2.606	2.557	2.039	2.115	6.578	6.580
Germania	1.625	1.590	2.293	2.250	1.529	1.592	5.447	5.431
Austria	225	234	247	242	149	176	621	652
Svizzera	83	84	67	66	360	347	510	497
International	2.301	1.754	1.486	1.436	434	381	4.221	3.572
CEE	90	95	313	284	183	185	587	564
Area Mediterranea & America Latina	130	142	467	435	144	86	741	663
Asia	2.081	1.517	706	717	107	109	2.893	2.344
Holding di Gruppo e altre società	0	0	103	97	0	10	103	107
<b>Totale</b>	<b>12.114</b>	<b>11.449</b>	<b>5.856</b>	<b>5.560</b>	<b>6.710</b>	<b>7.833</b>	<b>24.680</b>	<b>24.842</b>

### Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	PVNBP		NBV		NBM	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
Italia	7.446	8.726	534	592	7,2%	6,8%
Francia	5.678	7.329	308	296	5,4%	4,0%
DACH	5.224	6.145	233	300	4,5%	4,9%
Germania	4.421	5.220	182	227	4,1%	4,4%
Austria	556	622	31	41	5,6%	6,5%
Svizzera	246	303	20	32	8,0%	10,5%
International	2.960	2.637	170	183	5,8%	6,9%
CEE	486	505	42	57	8,6%	11,3%
Area Mediterranea & America Latina	653	621	57	70	8,8%	11,3%
Asia	1.821	1.512	71	56	3,9%	3,7%
Holding di Gruppo e altre società	116	81	0	-0	0,2%	-0,2%
<b>Totale</b>	<b>21.424</b>	<b>24.919</b>	<b>1.245</b>	<b>1.370</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,5%</b>

## Segmento Danni

I **premi** lordi del segmento **Danni** sono pari €16.349 milioni (+10,6% a termini omogenei), spinti dalla performance di entrambe le linee di business.

La linea non auto registra una forte crescita (+10,7%), con uno sviluppo diffuso in tutte le principali aree di operatività del Gruppo. La raccolta di Europ Assistance aumenta del 44,0% grazie alla continua crescita della linea viaggi.

La linea auto cresce del 11,0%, grazie agli andamenti positivi in Italia (+5,0%), Francia (+2,7%), paesi CEE (+10,1%) e Argentina (+119,3%). Escludendo il contributo dell'Argentina, paese impattato da un contesto di iperinflazione, i premi della linea auto registrerebbero un aumento del 5,1%.

Il **combined ratio** si attesta a 91,6% (97,0% al 30 giugno 2022), riflettendo un miglioramento della sinistralità al 62,1% (-6,3 p.p.), solo in parte compensato da un expense ratio leggermente superiore al 29,5% (+0,9 p.p.). La dinamica positiva della sinistralità ha beneficiato di un maggior impatto dell'attualizzazione. Le catastrofi naturali hanno inciso per 1,2% (1,9% al 30 giugno 2022). Dopo un primo trimestre 2023 scarsamente impattato, i sinistri catastrofali si sono concentrati nel secondo trimestre, principalmente per le alluvioni in Italia. L'impatto dei grandi sinistri man-made è aumentato a 1,8% (+1,0 p.p.). Il contributo delle generazioni precedenti si è attestato a -2,8% al 30 giugno 2023: questo si attestava +0,5% al 30 giugno 2022 a seguito di uno specifico rafforzamento delle riserve legato allo scenario inflattivo. Il combined ratio non attualizzato – che esclude l'impatto dell'attualizzazione dei sinistri – ha registrato un miglioramento a 95,2% (98,7% al 30 giugno 2022).

### Risultato operativo del segmento Danni

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo del segmento Danni	1.853	998	85,7%
Risultato operativo dei servizi assicurativi	1.239	393	n.s.
Risultato operativo degli investimenti	615	605	1,6%

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.853 milioni (€ 998 milioni al 30 giugno 2022). Il risultato operativo beneficia dell'incremento del risultato operativo dei servizi assicurativi che passa da € 393 milioni a € 1.239 milioni, riflettendo il citato andamento del combined ratio. Il risultato operativo degli investimenti, pari a € 615 milioni (€ 605 milioni al 30 giugno 2022), beneficia di maggiori redditi correnti, anche grazie alle acquisizioni avvenute nel corso del 2022, controbilanciati dall'incremento dei costi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi.

## Altre informazioni del segmento Danni

### Risultato operativo e non operativo del segmento Danni

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo del segmento Danni	1.853	998	85,7%
Risultato operativo dei servizi assicurativi	1.239	393	n.s.
Risultato operativo degli investimenti	615	605	1,6%
Risultato non operativo del segmento Danni	-104	-427	-75,6%
Risultato del periodo prima delle imposte del segmento Danni	1.749	571	n.s.

### Risultato operativo del segmento Danni

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo dei servizi assicurativi del segmento Danni	1.239	393	n.s.
Ricavi per servizi assicurativi	14.791	13.183	12,2%
Sinistri da servizi assicurativi	-8.722	-8.614	1,2%
Spese e altri costi per servizi assicurativi	-4.200	-3.630	15,7%
Risultato derivante dalle operazioni di riassicurazione	-465	-405	14,7%
Altri costi e ricavi operativi	-166	-141	17,8%
Risultato operativo degli investimenti del segmento Danni	615	605	1,6%
Proventi e oneri da investimenti	788	624	26,2%
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi	-173	-19	n.s.
Risultato operativo del segmento Danni	1.853	998	85,7%

### Principali indicatori del segmento Danni per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Risultato operativo	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
Italia	4.275	4.061	402	381
Francia	2.055	1.718	226	-4
DACH	3.951	3.787	456	304
Germania	2.410	2.317	295	194
Austria	1.001	932	141	101
Svizzera	539	538	20	10
International	4.646	3.865	449	287
CEE	1.833	1.664	233	136
Area Mediterranea & America Latina	2.117	1.987	170	127
Asia	695	215	47	23
Holding di Gruppo e altre società (*)	1.423	1.056	320	30
Totale	16.349	14.487	1.853	998

(\*) 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	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
Italia	1.580	1.505	2.596	2.444	4.177	3.950
Francia	637	603	1.387	1.085	2.024	1.688
DACH	1.564	1.543	2.382	2.241	3.946	3.784
Germania	934	931	1.472	1.385	2.406	2.316
Austria	399	380	601	551	1.000	931
Svizzera	231	232	309	305	539	538
International	1.903	1.575	2.590	2.137	4.493	3.712
CEE	893	798	916	846	1.809	1.644
Area Mediterranea & America Latina	790	747	1.277	1.197	2.067	1.944
Asia	220	30	397	94	617	124
Holding di Gruppo e altre società	21	10	1.086	765	1.107	775
<b>Totale</b>	<b>5.706</b>	<b>5.237</b>	<b>10.041</b>	<b>8.672</b>	<b>15.746</b>	<b>13.909</b>

## Indicatori tecnici per paese

	Combined ratio (*)		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
Italia	93,6%	96,2%	64,1%	69,3%	29,6%	26,9%
Francia	90,8%	103,8%	66,5%	77,4%	24,3%	26,4%
DACH	91,3%	97,4%	62,8%	68,4%	28,4%	29,1%
Germania	91,0%	98,0%	62,4%	68,2%	28,5%	29,8%
Austria	89,5%	94,2%	61,2%	66,2%	28,3%	28,1%
Svizzera	97,3%	101,4%	69,1%	74,1%	28,3%	27,3%
International	93,4%	95,5%	61,7%	65,0%	31,7%	30,5%
CEE	88,5%	94,3%	54,8%	61,4%	33,7%	32,9%
Area Mediterranea & America Latina	95,8%	97,1%	64,9%	66,8%	30,9%	30,3%
Asia	98,5%	88,0%	70,0%	78,7%	28,5%	9,3%
Holding di Gruppo e altre società	80,1%	92,4%	46,9%	59,6%	33,2%	32,9%
<b>Totale</b>	<b>91,6%</b>	<b>97,0%</b>	<b>62,1%</b>	<b>68,4%</b>	<b>29,5%</b>	<b>28,6%</b>

(\*) L'impatto dei sinistri catastrofali incide sul combined ratio del Gruppo per 1,2 p.p., di cui 2,0 p.p. in Italia, 0,7 p.p. in Francia, 1,0 p.p. in DACH, 0,1 p.p. in International e 4,2 p.p. in Holding di Gruppo e altre società (al 30 giugno 2022 avevano inciso sul combined ratio di Gruppo per 1,9 p.p., di cui 0,3 p.p. in Italia, 5,6 p.p. in Francia, 3,5 p.p. in DACH, 0,7 p.p. in International e 2,0 p.p. in Holding di Gruppo e altre società).

## Segmento Asset & Wealth Management

## Risultato operativo del segmento Asset &amp; Wealth Management

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management	498	491	1,3%
Asset Management	265	326	-18,9%
Banca Generali (*)	233	165	41,2%

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

Il **risultato operativo** del segmento Asset & Wealth Management si attesta a €498 milioni (+1,3%).

In particolare, il risultato dell'Asset Management si riduce a €265 milioni (-18,9%), a causa dei minori ricavi e da una base costi più alta.

Il risultato operativo del gruppo Banca Generali è pari a €233 milioni (+41,2%); l'incremento riflette la capacità di Banca Generali di beneficiare del livello dei tassi di interesse e al contempo di perseguire una crescita sostenibile. La qualità degli utili è testimoniata dalla dinamica della componente ricorrente salita, infatti, a € 166 milioni (+54,0%). La raccolta netta del gruppo Banca Generali nel primo semestre 2023 ammonta a €3,3 miliardi, confermando un trend di crescita commerciale forte e costante.

## Focus su Asset Management

### Dati principali

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Ricavi operativi	517	545	-5,1%
Costi operativi	-253	-219	15,4%
Risultato netto <sup>7</sup>	190	225	-15,6%
Cost/Income ratio	48,8%	40,1%	8,7 p.p.

(in miliardi di euro)	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Asset Under Management	502	505	-0,5%
di cui Asset Under Management di parti terze	103	102	1,1%

I ricavi operativi diminuiscono del 5,1% a € 517 milioni, a causa principalmente della riduzione degli Assets Under Management avvenuta lo scorso anno e per la contrazione delle performance fees nel primo semestre del 2023, pari a € 4 milioni (€38 milioni al 30 giugno 2022). La riduzione dei ricavi è parzialmente controbilanciata dal contributo delle commissioni non ricorrenti, derivanti dal business del real asset, che crescono di circa il 38% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I costi operativi arrivano a circa € 253 milioni (+15,4%), dove la crescita è imputabile principalmente ai maggiori costi IT e della macchina operativa.

Il cost/income ratio - calcolato come incidenza dei costi operativi sui ricavi operativi - aumenta a 48,8% (+8,7 p.p.).

Il **risultato netto** <sup>8</sup> dell'Asset Management si attesta a € 190 milioni (-15,6%).

Il valore complessivo degli **Asset Under Management** gestiti dalle società di Asset Management è pari a €502 miliardi (-0,5% rispetto alla fine dello scorso anno). La riduzione riflette principalmente i deflussi delle compagnie assicurative. Gli **Asset Under Management di parti terze** gestiti dalle società di Asset Management si attestano a € 103 miliardi (+1,1%). La raccolta netta su clienti terzi risulta positiva per €903 milioni.

## Segmento Holding e altre attività

### Risultato operativo del segmento Holding e altre attività

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Risultato operativo del segmento Holding e altre attività	-125	-149	-16,4%
Altre attività (*)	154	110	40,2%
Costi operativi di holding	-278	-259	7,5%

(\*) 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 migliora a € -125 milioni (€ -149 milioni al 30 giugno 2022).

<sup>7</sup> Dopo la pertinenza di terzi.

<sup>8</sup> Dopo la pertinenza di terzi.

Positivo il contributo delle Altre attività il cui risultato operativo si attesta a € 154 milioni (€ 110 milioni al 30 giugno 2022), in particolare grazie ai risultati della Francia, a seguito di maggiori dividendi infragruppo, e di Planvital.

I costi operativi di holding crescono del 7,5% per effetto principalmente dell'aumento dei costi del personale e di progetto a fronte dell'implementazione delle nuove iniziative strategiche.

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE<sup>9</sup>

Nel primo semestre del 2023 i mercati finanziari sono stati guidati da due fattori interconnessi che dovrebbero continuare nel secondo semestre: il primo ha riguardato la traiettoria futura dell'inflazione, con prezzi dell'energia più bassi e un miglioramento nelle catene di approvvigionamento che hanno ridotto la pressione sui prezzi, mentre l'aumento dei salari e la piena occupazione in diversi paesi hanno segnalato una dinamica inflazionistica più persistente. Il secondo fattore che ha caratterizzato i mercati finanziari è stata l'aspettativa di un rallentamento della crescita economica dovuto alla serie di aumenti dei tassi implementata da parte delle principali banche centrali a partire dal 2022; tale aspettativa è stata rafforzata dall'inasprimento degli standard creditizi nel settore bancario americano ed europeo, anche come effetto delle pressioni sulle banche regionali americane. Ciò nonostante, l'economia e i mercati finanziari si sono dimostrati più resilienti del previsto rispetto a tassi di interesse più elevati.

Nel secondo semestre del 2023 il settore assicurativo globale potrebbe risentire dell'incertezza derivante dalla possibilità di un rallentamento economico, il quale potrebbe venire compensato da una riduzione attesa dell'inflazione nei prossimi mesi.

In tale contesto e in linea con le priorità previste dal piano *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, nel Vita il Gruppo conferma il ribilanciamento del proprio portafoglio 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. Nel Danni, l'obiettivo del Gruppo, nei mercati assicurativi maturi in cui è presente, è di massimizzare la crescita profittevole, beneficiando nel 2024 anche dell'acquisizione di Liberty Seguros. Si conferma il focus sulla crescita nel non auto. Nei mercati ad alto potenziale di crescita la priorità è aumentare la quota di mercato, ampliando la propria presenza e offerta sul territorio. Il Gruppo continua inoltre a seguire un approccio flessibile nei confronti degli adeguamenti tariffari - dopo quelli intrapresi nel corso del 2022 e all'inizio del 2023 che si sono tradotti in un aumento concreto del premio medio annuo - e delle altre misure tecniche finalizzate al miglioramento della redditività. Nell'Asset & Wealth Management, 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 cui contribuirà a partire dalla seconda metà del 2024 la recente acquisizione di Conning Holdings Limited. Nel Wealth Management, il gruppo Banca Generali continuerà a focalizzarsi 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 le passività verso gli assicurati e ad incrementare la redditività corrente, nonché gli investimenti selettivi volti a migliorare la diversificazione e la protezione dall'inflazione nel lungo periodo.

Grazie alle azioni di business intraprese per mantenere la profittabilità e alle iniziative strategiche avviate in coerenza con il piano, il Gruppo conferma il proprio 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>10</sup> compreso tra il 6% e l'8% nel periodo 2021-2024, generare flussi di cassa netti disponibili a livello della Capogruppo<sup>11</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.

<sup>9</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>10</sup> CAGR a 3 anni basato sull'EPS normalizzato del 2024 (secondo i principi contabili IFRS17/9 e la definizione di risultato netto normalizzato attualmente adottata dal Gruppo), rispetto all'EPS normalizzato del 2021 (secondo i principi contabili IFRS4 e la definizione di risultato netto normalizzato adottata dal Gruppo fino al 2022).

<sup>11</sup> Flussi di cassa netti alla Holding e dividendi espressi in visione di cassa.

# NOTA ALLA RELAZIONE

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2023 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 che è composta da:

- 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 2023 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 543 società (542 al 31 dicembre 2022), di cui 481 consolidate integralmente e 62 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, inclusi 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. 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;
- costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant da parte del Gruppo.

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;

## 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.

## 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 connessi a fusioni e acquisizioni;
- utili o perdite derivanti da acquisizioni o vendite aziendali ivi inclusi eventuali costi di ristrutturazione sostenuti nell'anno dell'acquisizione.

## 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 .....	35
Nota integrativa .....	43
Allegati alla Nota integrativa .....	113

# INDICE

<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....</b>	<b>35</b>
Stato patrimoniale .....	36
Conto economico .....	38
Conto economico complessivo .....	39
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto .....	40
Rendiconto finanziario (metodo indiretto) .....	42
<b>NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>43</b>
<b>  Criteri generali di redazione e di valutazione .....</b>	<b>44</b>
<b>  Informativa per segmento di attività .....</b>	<b>64</b>
<b>  Informativa sul perimetro di consolidamento e relative operazioni .....</b>	<b>70</b>
1 Area di consolidamento .....	70
2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture .....	70
3 Attività operative cessate e attività detenute per la vendita .....	71
4 Avviamento e altre attività immateriali .....	73
5 Informativa sull'acquisizione delle nuove società .....	75
6 Operazioni con parti correlate .....	78
<b>  Investimenti .....</b>	<b>80</b>
7 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato .....	81
8 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva .....	82
9 Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico .....	83
10 Investimenti immobiliari .....	83
11 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti .....	84
12 Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico .....	85
13 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato .....	85
14 Costi e ricavi .....	86
15 Expected credit losses .....	86
16 Informazioni di dettaglio sugli investimenti .....	87
<b>  Contratti assicurativi e d'investimento .....</b>	<b>88</b>
17 Contratti di assicurazione .....	88
18 Contratti di riassicurazione .....	93
19 Costi e ricavi .....	95
<b>  Patrimonio netto ed azione .....</b>	<b>98</b>
20 Patrimonio netto .....	98
21 Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo .....	99
22 Utile per azione .....	100

<b>Altre componenti patrimoniali .....</b>	<b>101</b>
23 Attività materiali .....	101
24 Altre attività finanziarie .....	102
25 Altri elementi dell'attivo .....	103
26 Accantonamenti .....	103
27 Debiti .....	104
28 Altri elementi del passivo .....	104
<b>Altre informazioni sul conto economico .....</b>	<b>105</b>
29 Altre componenti del conto economico .....	105
30 Commissioni nette .....	105
31 Imposte .....	106
<b>Fair value measurement .....</b>	<b>107</b>
32 Fair value hierarchy .....	107
33 Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2 ...	108
34 Informazioni aggiuntive su livello 3 .....	108
<b>Informazioni aggiuntive .....</b>	<b>112</b>
35 Informazioni relative ai dipendenti .....	112
36 Eventi e operazioni significative non ricorrenti .....	112
37 Altre informazioni .....	112
<b>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>113</b>



# Prospetti contabili consolidati

# STATO PATRIMONIALE

## STATO PATRIMONIALE - ATTIVITA'

Note	Voci delle attività	30/06/2023	31/12/2022
4	1. ATTIVITÀ IMMATERIALI	10.056	10.031
4	di cui: avviamento	7.901	7.895
23	2. ATTIVITÀ MATERIALI	3.783	3.963
17, 18	3. ATTIVITÀ ASSICURATIVE	4.053	4.154
	3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	389	243
	3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	3.663	3.912
	4. INVESTIMENTI	453.138	447.728
10	4.1 Investimenti immobiliari	24.787	25.627
2	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.824	2.492
7	4.3 Attività finanziarie al costo ammortizzato	22.315	23.297
8	4.4 Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	221.300	221.322
9	4.5 Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	181.912	174.991
9	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.076	1.346
9	b) attività finanziarie designate al fair value	595	691
9	c) attività finanziarie obbligatoriamente al fair value	180.241	172.954
24	5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	6.654	6.484
25	6. ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO	27.168	23.988
3	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	16.962	14.314
	6.2 Attività fiscali	6.162	6.810
	a) correnti	3.540	3.807
	b) differite	2.622	3.003
	6.3 Altre attività	4.044	2.864
11	7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	6.356	6.900
	<b>TOTALE DELL' ATTIVO</b>	<b>511.207</b>	<b>503.249</b>

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

Note	Voci del patrimonio netto e delle passività	30/06/2023	31/12/2022
20	<b>1. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>28.956</b>	<b>28.973</b>
	di cui: di pertinenza del Gruppo	26.693	26.650
	di cui: di pertinenza di terzi	2.264	2.323
	1.1 Capitale	1.592	1.587
	1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
	1.3 Riserve di capitale	6.607	7.107
	1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	18.825	18.464
	1.5 Azioni proprie (-)	-273	-583
	1.6 Riserve da valutazione	-2.301	-2.160
	1.7 Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2.047	2.089
	1.8 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo (+/-)	2.243	2.235
	1.9 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	216	235
	<b>2. FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>2.542</b>	<b>2.406</b>
	<b>3. PASSIVITÀ ASSICURATIVE</b>	<b>400.951</b>	<b>395.764</b>
17	3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	400.860	395.715
18	3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	91	49
	<b>4. PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>44.367</b>	<b>45.654</b>
12	4.1 Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	9.453	9.417
12	a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	1.408	1.364
12	b) passività finanziarie designate al fair value	8.045	8.054
13	4.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	34.914	36.237
27	<b>5. DEBITI</b>	<b>7.712</b>	<b>7.774</b>
28	<b>6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>26.678</b>	<b>22.677</b>
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	16.788	13.676
	6.2 Passività fiscali	4.544	3.963
	a) correnti	2.023	1.533
	b) differite	2.520	2.430
	6.3 Altre passività	5.347	5.038
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>511.207</b>	<b>503.249</b>

# CONTO ECONOMICO

Note	Voci	30/06/2023	30/06/2022
19	1. Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	24.035	21.418
19	2. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-20.193	-18.820
19	3. Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	946	1.175
19	4. Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-1.662	-1.588
	<b>5. Risultato dei servizi assicurativi</b>	<b>3.126</b>	<b>2.185</b>
	6. Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	6.521	-17.024
	7. Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	39	129
	8. Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	4.161	4.574
	8.1 - Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	3.744	3.640
	8.2 - Interessi passivi	-369	-294
	8.3 - Altri proventi/Oneri	853	570
	8.4 - Utili/perdite realizzati	226	225
	8.5 - Utili/perdite da valutazione	-293	434
15	di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	-10	-119
14	<b>9. Risultato degli investimenti</b>	<b>10.722</b>	<b>-12.321</b>
	10. Costi/Ricavi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-9.393	12.225
	11. Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	-28	-24
	<b>12. Risultato finanziario netto</b>	<b>1.301</b>	<b>-119</b>
29	13. Altri ricavi/costi	303	249
29	14. Spese di gestione:	-485	-462
	14.1 - Spese di gestione degli investimenti	-21	-16
	14.2 - Altre spese di amministrazione	-464	-446
29	15. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-155	-28
29	16. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-70	-73
29	17. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-93	-55
	di cui: rettifiche di valore dell'avviamento	-0	-0
29	18. Altri oneri/proventi di gestione	-494	112
	<b>19. Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>3.433</b>	<b>1.808</b>
31	20. Imposte	-1.004	-722
	<b>21. Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>2.429</b>	<b>1.085</b>
	22. Utile (Perdita) delle attività operative cessate	30	-98
	<b>23. Utile (Perdita) Consolidato</b>	<b>2.459</b>	<b>987</b>
	di cui: di pertinenza del Gruppo	2.243	864
	di cui: di pertinenza di terzi	216	123

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Voci	30/06/2023	30/06/2022
1. Utile (Perdita) d'esercizio	2.459	987
2. Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	-10	299
2.1 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1	0
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	-42	638
2.7 Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	32	-339
2.8 Variazione del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico	-1	0
2.9 Altri elementi	0	0
3. Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	-285	-1.537
3.1 Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-96	316
3.2 Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3.417	-33.976
3.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	140	-1.059
3.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	4	-12
3.5 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-1	-6
3.6 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-3.768	33.507
3.7 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	-21	-279
3.8 Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	41	-28
3.9 Altri elementi	0	0
4. TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-295	-1.238
5. TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voce 1+4)	2.165	-251
5.1 di cui: di pertinenza della Capogruppo	2.102	-249
5.2 di cui: di pertinenza di terzi	63	-2

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Altri strumenti patrimoniali	Riserve di capitale	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali
Esistenze al 1.1.2022	1.581	0	7.107	20.106
di cui: Modifica saldi di apertura	0	0	0	0
Allocazione del risultato esercizio 2021	0	0	0	0
Riserve	0	0	0	0
Dividendi e altre destinazioni	0	0	0	-1.691
<b>Variazioni dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emissione nuove azioni	6	0	0	0
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0
Variazioni interessenze partecipative	0	0	0	60
Conto economico complessivo	0	0	0	0
Altre variazioni	-0	0	0	-11
Esistenze al 31.12.2022	1.587	0	7.107	18.464
<b>Modifica saldi di apertura</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Allocazione del risultato esercizio 2022	0	0	0	0
Riserve	0	0	0	2.235
Dividendi e altre destinazioni	0	0	0	-1.790
<b>Variazioni dell'esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emissione nuove azioni	6	0	0	0
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0
Variazioni interessenze partecipative	0	0	0	-1
Conto economico complessivo	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	-500	-83
Esistenze al 30.06.2023	1.592	0	6.607	18.825

Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto della capogruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
-82	-100	0	28.612	2.480	31.091
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	-1.691	-219	-1.910
0	0	0	0	0	0
0	0	0	6	0	6
-500	0	0	-500	0	-500
0	0	0	60	-215	-155
0	-2.060	0	-2.060	-165	-2.225
-0	0	2.235	2.223	443	2.666
-583	-2.160	2.235	26.650	2.323	28.973
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	-2.235	0	0	0
0	0	0	-1.790	-157	-1.946
0	0	0	0	0	0
0	0	0	6	0	6
-191	0	0	-191	0	-191
0	0	0	-1	-63	-64
0	-141	0	-141	-154	-295
500	0	2.243	2.160	314	2.474
-273	-2.301	2.243	26.693	2.264	28.956

# RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

	Importo	
	30/06/2023	30/06/2022
<b>Liquidità netta generata/assorbita da:</b>		
- Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)	3.433	1.808
- Ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (+/-)	6.446	-14.386
- Plus/minusvalenze su attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (+/-)	-5.188	18.899
- Altri proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e	451	-447
- Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri (+/-)	219	62
- Interessi attivi, dividendi, interessi passivi, imposte (+/-)	-5.510	-4.308
- Altri aggiustamenti (+/-)	-63	-601
- Interessi attivi incassati (+)	3.975	3.866
- Dividendi incassati (+)	1.320	442
- Interessi passivi pagati (-)	-399	-295
- Imposte pagate (-)	74	-22
<b>Liquidità netta generata/assorbita da altri elementi monetari attinenti all'attività operativa</b>		
- Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (+/-)	-2.757	4.818
- Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	-758	870
- Passività da contratti finanziari emessi da imprese di assicurazione (+/-)	-39	-166
- Crediti di controllate bancarie (+/-)	26	21
- Passività di controllate bancarie (+/-)	-1.460	1.000
- Altre attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (+/-)	0	0
- Altre attività e passività finanziarie (+/-)	-257	-1.758
<b>Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>-486</b>	<b>9.801</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da:</b>		
- Vendita/acquisto di investimenti immobiliari (+/-)	156	-49
- Vendita/acquisto di partecipazioni in società collegate e joint venture (+/-)	0	0
- Dividendi incassati su partecipazioni (+)	0	0
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (+/-)	1.131	-2.593
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (+/-)	3.369	-3.777
- Vendita/acquisto di attività materiali e immateriali (+/-)	-115	-429
- Vendita/acquisti di società controllate e di rami d'azienda (+/-)	0	0
- Altri flussi di liquidità netta dall'attività d'investimento (+/-)	-2.062	-1.245
<b>Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>2.479</b>	<b>-8.093</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da:</b>		
- Emissioni/acquisti di strumenti di capitale (+/-)	0	0
- Emissioni/acquisti di azioni proprie (+/-)	-191	0
- Distribuzione dividendi e altre finalità (-)	-1.941	-1.848
- Vendita/acquisto di controllo di terzi (+/-)	357	-354
- Emissioni/acquisti di passività subordinate e di strumenti finanziari partecipativi (+/-)	166	-65
- Emissioni/acquisti di passività valutate al costo ammortizzato (+/-)	-903	173
<b>Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</b>	<b>-2.512</b>	<b>-2.095</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>-519</b>	<b>-387</b>

Voci di bilancio	Importo	
	30/06/2023	30/06/2022
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	6.900	7.939
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	-519	-387
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-25	52
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	6.356	7.604

# Nota integrativa

# CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

## Criteri generali di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2023 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 conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile ai bilanci infrannuali.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 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.

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. In particolare, le informazioni in merito alle attività operative cessate e le attività detenute per la vendita e il loro trattamento contabile sono inserite nel capitolo Attività operative cessate e attività detenute per la vendita della sezione Informazioni sul perimetro di consolidamento e relative operazioni.

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 di Gruppo con sede in Argentina e Turchia. Per ulteriori informazioni, si rimanda ai *Criteri generali di redazione e valutazione* del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2022.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 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.

Si segnala che, nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, il Gruppo applica i nuovi principi contabili IFRS 17 – *Insurance contracts* e IFRS 9 – *Financial instruments*, ed i relativi Amendment ad altri principi, in particolare lo IAS 40 e lo IAS 28 in materia di Fair Value degli investimenti, in vigore a partire dal 1 gennaio 2023. Inoltre, sono applicabili Amendment minori, come esposto nei paragrafi successivi.

Non si segnalano ulteriori modifiche ai principi contabili adottati dal Gruppo, per una dettagliata illustrazione dei quali si rimanda ai *Criteri generali di redazione e valutazione* del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2022.

## Nuovi principi contabili

Come riportato sopra, a partire dal 1 gennaio 2023 il Gruppo applica i principi contabili IFRS 17 – *Insurance contracts* e IFRS 9 – *Financial Instruments*, ed i relativi Amendment ad altri principi.

La prima applicazione di entrambi gli standard introduce cambiamenti significativi relativamente alla misurazione e alla contabilizzazione dei contratti (ri)assicurativi e degli strumenti finanziari.

Il 9 dicembre 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento di portata ristretta ai requisiti di transizione dell'IFRS 17 (Amendment all'IFRS 4 - Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 - Insurance Contracts) per ciò che concerne l'applicazione dei requisiti dell'IFRS 9 ai periodi comparativi. La modifica proposta consente un migliore allineamento della presentazione delle informazioni comparative ai sensi dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 applicando una *classification overlay* che consente di fatto di applicare le regole previste dall'IFRS 9 per la classificazione e la misurazione nei periodi comparativi per tutti gli strumenti finanziari, ivi inclusi gli attivi venduti nel corso del 2022.

Il Gruppo ha rideterminato il periodo comparativo alla prima applicazione dell'IFRS 9 per tutti gli strumenti finanziari, al fine di produrre un'informazione comparativa 2022 coerente con i requisiti IFRS 17 e IFRS 9 e in linea con l'informativa finanziaria fornita dal 1 gennaio 2023.

I paragrafi successivi presentano i principali cambiamenti introdotti dall'adozione dei nuovi principi e le politiche contabili adottate dal Gruppo. Viene inoltre fornita l'informativa richiesta dall'IFRS 7 relativa alla data di prima applicazione dell'IFRS 9, i.e. al 1 gennaio 2023.

## IFRS 17 Contratti Assicurativi

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 17 - Insurance Contracts*, successivamente modificato dagli *Amendments to IFRS 17* emessi dallo IASB in data 25 giugno 2020.

Il principio introduce un nuovo modello di misurazione dei contratti assicurativi, strutturato su un approccio a blocchi (Building Block Approach) basato sui flussi finanziari di adempimento, che comprendono il valore corrente dei flussi di cassa futuri, ponderati per la probabilità di accadimento (Present Value of Future Cash Flows – PVFC), e l'aggiustamento per tenere conto dei rischi non finanziari (Risk Adjustment - RA), e sul valore atteso del margine per i servizi offerti (Contractual Service Margin – CSM). È consentita l'adozione di un approccio semplificato (Premium Allocation Approach - PAA) qualora il periodo di copertura contrattuale sia inferiore a un anno oppure il modello utilizzato per la valutazione fornisca una ragionevole approssimazione rispetto all'approccio a blocchi. La semplificazione si applica alla misurazione della passività per residua copertura (Liability for remaining coverage - LRC), che non deve essere disaggregata in PVFC, RA e CSM, ma è sostanzialmente basata sul premio ricevuto al netto dei costi di acquisizione. Con riferimento alla passività per sinistri accaduti (Liability for incurred claims - LIC), la valutazione è applicata coerentemente con il modello di misurazione generale (General Measurement Model – GMM), per cui tutti i sinistri accaduti sono oggetto di attualizzazione e il calcolo del Risk Adjustment è eseguito coerentemente.

Per i contratti contraddistinti da partecipazione diretta degli assicurati ai risultati finanziari e/o assicurativi della compagnia è previsto il Variable Fee Approach (VFA), un modello alternativo al GMM che prevede un diverso trattamento delle variazioni dei flussi di cassa legati a variabili finanziarie il cui impatto viene riportato all'interno del CSM e non direttamente nel conto economico complessivo.

L'IFRS 17 influisce anche sulla presentazione dei ricavi dei contratti assicurativi, che non includono più i premi sottoscritti e in particolare le componenti di deposito precedentemente incluse nell'ammontare di premi e sinistri. Inoltre, i ricavi assicurativi e i costi per servizi assicurativi sono presentati al lordo della riassicurazione, con il risultato della riassicurazione separatamente incluso nel risultato del servizio assicurativo. Ai sensi dell'IFRS 17, le passività assicurative sono oggetto di attualizzazione e lo smontamento periodico dell'attualizzazione rappresenta un onere finanziario incluso nel risultato finanziario.

## IFRS 17: requisiti contabili maggiormente rilevanti e politiche contabili adottate

### Perimetro di applicazione e separazione delle componenti di un contratto assicurativo

In conformità alle disposizioni dello Standard, le valutazioni IFRS 17 si applicano a tutti i contratti che ricadono sotto la definizione di contratto assicurativo, includendo pertanto:

- a) i contratti assicurativi, inclusi i contratti di riassicurazione, emessi;
- b) i contratti di riassicurazione detenuti; e
- c) i contratti di investimento con elementi di partecipazione discrezionali che emette, purché l'entità emetta anche contratti assicurativi.

In sede di classificazione iniziale, un contratto si qualifica come contratto assicurativo previa valutazione della significatività del rischio assicurativo trasferito all'entità che emette la polizza, la quale si impegna ad indennizzare l'assicurato dalle conseguenze avverse di uno specifico evento futuro incerto.

Il Gruppo non rileva impatti significativi derivanti dall'introduzione dello Standard IFRS 17 con riferimento alla classificazione dei contratti assicurativi.

In particolare, il processo di classificazione delle polizze del segmento vita come contratti assicurativi o contratti d'investimento è stato articolato nelle seguenti fasi:

- identificazione delle caratteristiche dei prodotti (ad esempio l'esistenza di garanzie/opzioni, le prestazioni discrezionali) e dei servizi offerti;

- determinazione del livello di rischio assicurativo contenuto nel contratto;
- applicazione del principio internazionale previsto.

Un contratto assicurativo crea un insieme di diritti e obbligazioni che operando congiuntamente generano un insieme di flussi di cassa. Alcuni contratti assicurativi forniscono esclusivamente una copertura assicurativa (ad esempio, la maggior parte dei contratti di breve termine attinenti al ramo danni), altri tipi di contratti assicurativi possono contenere una o più componenti che potrebbero ricadere nel perimetro di applicazione di un altro Standard IFRS nel caso in cui fossero dei contratti separati:

- componenti di investimento (ad esempio, depositi ricadenti all'interno della definizione di strumenti finanziari dove una parte riceve una specifica somma di denaro impegnandosi a ripagare questa somma oltre agli interessi dovuti);
- componenti di servizio (ad esempio, servizi diversi da quelli classificabili come assicurativi, come servizi di amministrazione di forme pensionistiche individuali, servizi di gestione del rischio, servizi di asset management o di custodia titoli); e
- derivati incorporati (ad esempio, opzioni legate a indici azionari).

Le componenti sopra menzionate sono separatamente considerate e misurate secondo le regole dello Standard di competenza, qualora concorrano le condizioni specificatamente previste dall'IFRS 17.

In particolare, la componente di investimento si configura distinta e viene separata dal contratto assicurativo primario se, e solo se, entrambi i seguenti criteri sono rispettati:

- la componente di investimento e la componente assicurativa non sono strettamente interconnesse. Le due componenti sono strettamente interconnesse se il valore di una delle due componenti varia con il valore dell'altra componente e di conseguenza l'entità non è in grado di valutare una componente senza prendere in considerazione anche l'altra. Le due componenti sono anche strettamente interconnesse se l'assicurato non può beneficiare di una componente se l'altra non è presente;
- un contratto avente termini equivalenti è venduto, o potrebbe essere venduto, separatamente sullo stesso mercato o nella stessa giurisdizione da entità che emettono contratti assicurativi.

Se la componente di investimento non soddisfa i criteri sopra elencati, sarà identificata come una componente di investimento non distinta e l'IFRS 17 si applica al contratto considerato nella sua interezza (nessuna separazione dal contratto assicurativo primario).

Con riferimento alle componenti di servizio, si provvede alla contabilizzazione separata qualora i flussi di cassa e i rischi associati non siano strettamente correlati con quelli associati al contratto assicurativo primario, e non si evidenzino pertanto una significativa integrazione del servizio con la componente assicurativa.

## Livelli di aggregazione

L'IFRS 17 prescrive che, in sede di rilevazione iniziale, i contratti assicurativi e i contratti di cessione in riassicurazione debbano essere aggregati in gruppi di contratti e le disposizioni sulla loro rilevazione, misurazione e presentazione in bilancio vadano applicate al gruppo di contratti. L'entità deve costituire i gruppi al momento della rilevazione iniziale e non deve rivalutare successivamente la composizione dei gruppi.

Il punto di partenza per l'aggregazione dei contratti assicurativi è rappresentato dall'identificazione dei portafogli di contratti assicurativi. Un portafoglio comprende tutti quei contratti che sono soggetti a rischi analoghi e sono gestiti congiuntamente.

La valutazione dell'esposizione a "rischi analoghi" deve prendere in considerazione i rischi prevalenti derivanti dai contratti. Nel caso in cui i rischi prevalenti siano simili, due contratti possono essere considerati come esposti a rischi analoghi.

Il Gruppo applica il livello di aggregazione richiesto dall'IFRS 17 valutando i portafogli di contratti sulla base di molteplici fattori che considerino i rischi sottostanti e le caratteristiche dei prodotti che possono influire sulla gestione e sulla profittabilità degli stessi. A titolo di esempio, possono costituire fattori di aggregazione:

- linee di prodotto;
- polizze individuali e polizze collettive;
- caratteristiche dei prodotti che implicano l'applicazione di diversi modelli di misurazione (ad esempio, polizze annuali e polizze pluriannuali, oppure contratti con elementi di partecipazione e non).

Anche la valuta di transazione può costituire un fattore per la definizione dei portafogli, qualora abbia un impatto significativo sulla profittabilità dei contratti.

In caso di contratti che condividono i flussi di cassa di adempimento (c.d. mutualizzazione), la definizione di portafoglio viene generalmente fissata in linea con il livello di granularità con cui si applica la mutualizzazione.

Con riferimenti ai contratti di riassicurazione, il Gruppo ritiene generalmente che il portafoglio di contratti di riassicurazione possa essere composto da uno o più trattati, che siano gestiti insieme se esposti a rischi simili. Le tipologie di coperture (proporzionali o non proporzionali, loss occurring o risk attaching), così come la natura dei contratti di riassicurazione, possono essere fattori caratterizzanti le valutazioni in tema di aggregazione nei portafogli.

L'IFRS 17 richiede che una entità debba dividere i contratti contenuti in ogni portafoglio al momento della rilevazione iniziale nei seguenti gruppi:

- gruppi di contratti che risultano onerosi al momento della rilevazione iniziale;
- gruppi di contratti che al momento della rilevazione iniziale non hanno nessuna probabilità significativa di diventare onerosi in seguito; e
- il gruppo costituito dai rimanenti contratti in portafoglio.

L'IFRS 17 prescrive che una entità non possa includere contratti emessi a più di un anno di distanza nello stesso gruppo. Pertanto, ogni portafoglio deve essere disaggregato in coorti annue o coorti comprendenti periodi inferiori all'anno.

L'emendamento approvato al testo dell'IFRS 17 omologato dalla Commissione europea (Regolamento UE 2021/2036 della Commissione), prevede all'articolo 2 la possibilità di non applicare il requisito delle coorti annue (c.d. Carve-out option) per:

- gruppi di contratti assicurativi con elementi di partecipazione diretta e gruppi di contratti di investimento con elementi di partecipazione discrezionale come definiti nell'appendice A dell'allegato al Regolamento e i cui flussi di cassa influenzano o sono influenzati da flussi di cassa di pertinenza di assicurati di altri contratti come stabilito dai paragrafi B67 e B68 dell'appendice B dell'allegato (c.d. contratti caratterizzati da mutualità dei flussi di cassa intergenerazionale);
- gruppi di contratti assicurativi caratterizzati da cash flow matching e che rispettano le condizioni previste dall'articolo 77b della direttiva 2009/138/EC e sono stati approvati dalle autorità di vigilanza per l'applicazione del matching adjustment.

## Modelli di misurazione applicati ai contratti assicurativi

### Variable Fee Approach (VFA)

Il VFA è il modello di misurazione obbligatorio previsto per i contratti assicurativi con elementi di partecipazione diretta.

Il Gruppo classifica come contratto assicurativo con elementi di partecipazione diretta quei contratti per i quali (i) le clausole contrattuali specificano che l'assicurato partecipa chiaramente ad una quota di un pool identificato di elementi sottostanti, (ii) il Gruppo prevede di corrispondere all'assicurato un importo pari a quota sostanziale dei rendimenti a fair value degli elementi sottostanti; e (iii) il Gruppo prevede un sostanziale proporzione di qualsiasi variazione degli importi da corrispondere all'assicurato al variare della variazione del fair value degli elementi sottostanti.

Oltre al trasferimento di rischio assicurativo significativo all'emittente, un contratto con elementi di partecipazione diretta comprende un significativo servizio d'investimento. Gli elementi sottostanti possono comprendere diverse fattispecie, fra le quali un portafoglio di riferimento di attività, elementi di natura assicurativa, il patrimonio netto di un'entità o un sottoinsieme specificato del patrimonio netto di un'entità). La natura degli elementi sottostanti dipende principalmente dalla regolamentazione locale e dalle caratteristiche dei prodotti.

Il Gruppo valuta se le condizioni di cui sopra sono soddisfatte utilizzando le proprie aspettative all'inizio del contratto e non prevede di rivalutare le condizioni in seguito a meno che il contratto non venga modificato.

Il Gruppo applica il VFA in maniera preponderante sul portafoglio assicurativo del segmento Vita. Il modello di misurazione VFA viene principalmente applicato su polizze di risparmio tradizionali (traditional savings) sottoscritte nel mercato UE e polizze Unit Linked. Per i contratti caratterizzati da mutualità dei flussi di cassa intergenerazionale, il Gruppo si avvarrà dell'esenzione dall'applicazione del requisito delle coorti annue (i.e. carve out option).

## Premium Allocation Approach (PAA)

Si tratta di un modello semplificato consentito per la misurazione della passività per residua copertura (LRC) a patto che la misurazione dell'LRC non differisca sostanzialmente dal modello di misurazione generale (GMM) o che il periodo sia di un anno o inferiore. Secondo il PAA, l'LRC corrisponde ai premi percepiti in prima iscrizione al netto dei costi di acquisizione e degli importi già rilevati pro-rata temporis come ricavi assicurativi alla data di chiusura. Il GMM rimane applicabile per la misurazione della passività per sinistri accaduti.

Tale modello trova applicazione predominante sul portafoglio assicurativo del segmento Danni. Con riferimento al segmento Vita, l'applicazione di questo modello di misurazione è limitata e riferita ai soli gruppi di contratti con copertura di durata non superiore all'anno.

## General Model Measurement (GMM)

Il GMM rappresenta il modello di misurazione standard previsto dal principio per la misurazione delle attività e della passività assicurative.

Nell'ambito del segmento Vita, il modello di misurazione GMM è principalmente applicato su prodotti di puro rischio pluriannuali e polizze risparmio tradizionali non eligibili per l'applicazione del business VFA. Nell'ambito del segmento Danni, l'ampia elegibilità al modello semplificato PAA determina una applicazione residuale del modello di misurazione standard.

## Rilevazione iniziale in bilancio dei contratti assicurativi

I gruppi di contratti assicurativi emessi sono rilevati in bilancio alla prima data di accadimento di una delle seguenti condizioni:

- l'inizio del periodo di copertura;
- il primo pagamento da parte dell'assicurato diventa dovuto;
- quando fatti e circostanze evidenziano che il gruppo di contratti diventa oneroso.

Con riferimento ai contratti detenuti in riassicurazione, la rilevazione iniziale è prevista:

- alla data di inizio della copertura, salvo per i contratti di riassicurazione per i quali viene posticipata la rilevazione alla data successiva di prima iscrizione in bilancio del contratto assicurativo sottostante;
- alla data precedente allorché il gruppo di contratti assicurativi sottostanti sia riconosciuto oneroso ed il relativo contratto di riassicurazione stipulato prima di tale data.

I contratti acquisiti per effetto di un trasferimento di portafoglio o di un'operazione di aggregazione aziendale sono rilevati alla data di acquisizione.

## Limiti contrattuali e valutazione in sede di rilevazione iniziale dei contratti assicurativi

La misurazione di un gruppo di contratti assicurativi include tutti i flussi di cassa attesi compresi all'interno dei limiti contrattuali di ogni contratto assicurativo inserito all'interno del gruppo. Il Gruppo considera i requisiti relativi alla definizione del limite contrattuale legati alla capacità della compagnia di rideterminare il prezzo del contratto. Tutti i premi futuri e le opzioni rimesse alle decisioni dell'assicurato devono essere inclusi nelle proiezioni iniziali, se l'entità non ha la capacità di rideterminare il prezzo del contratto quando il premio è stato pagato o l'opzione esercitata.

In accordo con questo requisito, i limiti contrattuali sono determinati considerando il contratto assicurativo nella sua interezza e non considerando ogni sua singola componente. Questa impostazione conduce ad una differenza rispetto all'approccio correntemente utilizzato in Solvency 2, con particolare riferimento ad alcune polizze multirischio, per le quali differenti componenti di rischio possono avere differenti limiti contrattuali.

In sede di rilevazione iniziale, i gruppi di contratti assicurativi sono misurati come sommatoria di:

- flussi di cassa di adempimento, che comprendono le stime dei flussi di cassa futuri attesi, rettificati per riflettere il valore temporale del denaro, e un aggiustamento per il rischio non finanziario; e
- margine per servizi contrattuali.

## Flussi di cassa futuri attesi

I flussi di cassa futuri attesi sono il primo elemento che concorre a determinare i flussi finanziari di adempimento e rappresentano una stima dei flussi di cassa futuri attesi compresi all'interno dei limiti contrattuali.

La stima dei flussi di cassa futuri: i) incorpora, in maniera oggettiva, tutte le informazioni ragionevoli disponibili, ii) rispecchia il punto di vista dell'entità, purché le stime delle variabili di mercato pertinenti siano coerenti con i prezzi di mercato osservabili per tali variabili, iii) deve essere aggiornata e iv) deve essere esplicita.

Ove non richiesto da specifici requisiti regolamentari, le assunzioni operative sottostanti le proiezioni dei flussi di cassa attesi sono generalmente in linea con quelle utilizzate nell'ambito di Solvency 2. Per quanto riguarda il perimetro relativo alle spese, alcune differenze possono emergere poiché le disposizioni dell'IFRS17 prevedono che solo le spese direttamente attribuibili ai contratti assicurativi e riassicurativi debbano essere considerate nella misurazione dei flussi di cassa attesi.

## Valore temporale del denaro

L'IFRS 17 richiede di rettificare le stime dei flussi di cassa futuri attesi per riflettere il valore temporale del denaro e i rischi finanziari associati a tali flussi di cassa nella misura in cui i rischi finanziari non sono già inclusi nelle stime. In questo ambito, al fine di soddisfare il principio della *market consistency* previsto dall'IFRS 17, il Gruppo considera un metodo di valutazione dei contratti di assicurazione e riassicurazione neutrale verso il rischio e applica il cd. approccio bottom-up per definire i tassi di attualizzazione. Questo approccio è coerente con quanto previsto da Solvency 2 e implica che le curve di sconto IFRS 17 siano la somma di:

- una struttura dei tassi di interesse di base priva di rischio; e
- un premio di illiquidità (cd. aggiustamento IFRS 17).

Per quanto riguarda la struttura dei tassi di interesse di base priva di rischio, questa è derivata utilizzando la metodologia e la parametrizzazione di Solvency 2. In particolare, il Gruppo applica lo stesso algoritmo di estrapolazione (ossia il metodo Smith-Wilson) e considera lo stesso tasso di lungo periodo, il cd. *ultimate forward rate*, per tutte le valute del portafoglio.

Per la determinazione dell'aggiustamento IFRS 17 si considera lo spread medio di un portafoglio di attivi di riferimento rettificato per escludere le componenti di rischio di credito (applicando opportune *risk correction* determinate sulla base di analisi storiche) e l'effetto di eventuali disallineamenti tra flussi di cassa delle attività sottostanti e quelli del portafoglio delle passività. In particolare:

- per i business GMM e PAA viene utilizzato lo stesso aggiustamento previsto da Solvency 2 (il volatility adjustment).
- per il business VFA, l'aggiustamento IFRS 17 è calibrato per ciascuna compagnia al fine di garantire una migliore rappresentazione economica del business vita ed evitare fluttuazioni artificiali dovute al movimento degli spread di mercato a livello di stato patrimoniale e conto economico. Il premio di illiquidità del business VFA si basa sulle seguenti caratteristiche specifiche di ogni società assicurativa del Gruppo:
  1. composizione del portafoglio delle attività (invece del portafoglio di riferimento EIOPA considerato da Solvency 2);
  2. indice di duration volto a riflettere la corrispondenza tra i flussi di cassa delle attività e delle passività (invece del 65% richiesto da Solvency 2).

Si rimanda al paragrafo "Tassi di sconto", riportato a seguire, per le curve di sconto zero coupon per le principali economie del Gruppo, suddivise per portafogli VFA e non-VFA.

## Aggiustamento per il rischio non finanziario

L'aggiustamento per il rischio non finanziario (RA) corrisponde alla componente delle passività assicurative che riflette l'incertezza legata all'ammontare e alla tempistica di emersione dei flussi di cassa derivanti dal rischio non finanziario. Il Gruppo considera il seguente perimetro di rischi nel calcolo del RA:

- Rischi di sottoscrizione vita e salute (ad es. mortalità e mortalità catastrofica, longevità, estinzione anticipata, morbilità)
- Rischi di sottoscrizione Danni (ovvero, rischio di riservazione e rischi di prezzo o estinzione anticipata e rischio catastrofica)
- Rischio spese.

Il RA di Gruppo riflette la diversificazione del rischio solo a livello di singola società assicurativa, non beneficiando della diversificazione tra diverse società e tra i segmenti.

A differenza del framework Solvency 2 per il quale si applica il metodo del Costo del Capitale ai fini del calcolo del Risk Margin, il principio IFRS 17 non prescrive un metodo specifico per la determinazione del RA. In tale ambito, il Gruppo definisce il RA come il valore a rischio al 75° percentile della distribuzione di probabilità del PVFCF, in coerenza con la metodologia e i modelli di calcolo sviluppati per il Modello Interno di Solvency 2.

Analogamente a Solvency 2, dove il Requisito Patrimoniale di Solvibilità corrisponde al valore a rischio dei fondi propri di base dell'impresa di assicurazione o di riassicurazione soggetto a un livello di confidenza del 99,5% su un periodo di un anno, il percentile considerato ai fini del calcolo del RA si riferisce alla distribuzione di probabilità delle perdite su un orizzonte *one-year*, comunque applicata all'intera proiezione dei flussi di cassa del portafoglio delle passività.

Per omogeneità di confronto si precisa che il 75° percentile derivante da un approccio "1-year" per il calcolo del RA è equivalente, a livello di Gruppo, ai seguenti livelli di percentile determinati in ottica "ultimate", ossia considerando l'intero orizzonte di proiezione dei flussi di cassa per la calibrazione degli shock:

- il 60° percentile per il segmento Vita – assumendo una distribuzione normale dei flussi di cassa futuri,
- il 70° esimo percentile per il segmento Danni – derivato dalla distribuzione "ultimate" dei rischi di sottoscrizione Danni.

## Margine sui servizi contrattuali

Il margine sui servizi contrattuali (CSM) riflette la stima dell'utile non realizzato 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.

Il valore contabile del CSM alla fine del periodo di riferimento è pari al valore contabile all'inizio del periodo di riferimento rettificato per:

- il contributo del CSM relativo ai nuovi contratti emessi;
- l'impatto delle variazioni del periodo relative alle variabili non finanziarie sui flussi finanziari di adempimento o delle variazioni operative di esperienza relative a servizi futuri (cd. variazioni operative). A titolo esemplificativo, ma non esaustivo, tali variazioni possono essere dovute ad aggiornamenti delle ipotesi operative o alle differenze tra i flussi di cassa attesi ed osservati relativi alle componenti non distinte di investimento (ad es. i riscatti per i prodotti di risparmio);
- l'impatto delle variabili finanziarie sui flussi finanziari di adempimento attuali e futuri (cd. variazioni economiche), che include:
  - per il modello di valutazione GMM, gli interessi maturati dal CSM nel periodo di rendicontazione. Gli interessi maturati sono determinati sulla base dei tassi di attualizzazione individuati alla data di rilevazione iniziale del gruppo di contratti (cd. tassi *locked-in*);
  - per il modello di misurazione VFA, gli interessi maturati a tassi correnti dal CSM, la varianza economica sistematica dovuta alla realizzazione attesa delle ipotesi *real-world* rispetto ai tassi privi di rischio nel periodo di rendicontazione e le altre variazioni economiche non sistematiche;
- l'effetto delle differenze relative ai tassi di cambio;
- il rilascio del margine sui servizi contrattuali a conto economico che include sia la varianza economica sistematica dovuta alla realizzazione attesa delle ipotesi *real-world* rispetto ai tassi di interesse privi di rischio, sia una quota del valore di apertura del CSM, del CSM della nuova produzione, degli interessi maturati dal CSM e delle variazioni operative ed economiche non sistematiche sulla base dei servizi resi nel periodo agli assicurati, definita mediante apposite unità di copertura.

## Modalità di rilascio a conto economico del margine sui servizi contrattuali

L'IFRS 17 richiede di calcolare il rilascio del CSM sulla base delle unità di copertura che vengono determinate considerando per ciascun contratto la quantità delle prestazioni fornite all'assicurato e la durata attesa della copertura riflettendo il servizio erogato nell'anno.

Le unità di copertura e la relativa quantità di servizio offerto sono definite dalle società assicurative del Gruppo seguendo specifiche indicazioni centrali stabilite in base alla tipologia di prodotto e coperture assicurative:

- nel caso di contratti di risparmio, le unità di copertura sono generalmente definite in funzione delle masse di investimenti gestiti;
- nel caso di contratti di sola prestazione di rischio, le quote di copertura sono generalmente definite in funzione della somma assicurata;

- nel caso di contratti che prevedono più tipologie di copertura, sono generalmente adottati approcci ibridi (es. una combinazione delle masse di investimenti gestiti e le somme assicurate).

Le unità di copertura, proiettate per tutta la durata dei gruppi di contratti assicurativi e utilizzate per determinare il rilascio del margine sui servizi contrattuali, sono generalmente scontate. In particolare:

- per il portafoglio GMM, le unità di copertura sono attualizzate utilizzando la curva locked-in di riferimento di ciascun gruppo di contratti assicurativi,
- per il portafoglio VFA, al fine di evitare un'indebita volatilità del rilascio del CSM causata dalle fluttuazioni dei tassi di interesse, le unità di copertura future vengono attualizzate con una curva derivata come media mobile delle curve correnti osservate negli ultimi 10 anni.

La meccanica delle unità di copertura differisce lungo la durata dei contratti assicurativi il CSM di apertura, quello derivante dalla nuova produzione e le varianze, incluse quelle generate dalla varianza economica sistematica, definita come l'impatto sul CSM dell'eccedenza dei rendimenti del *real-world* rispetto ai tassi privi di rischio con riferimento ad un orizzonte di proiezione coerente con il periodo di rendicontazione (ad es. per la reportistica semestrale l'orizzonte considerato è di sei mesi).

Secondo la posizione del Gruppo, tale scostamento "sistematico" riflette i servizi di investimento forniti agli assicurati e, come tale, coerentemente con i requisiti del principio IFRS 17, è considerata come un aggiustamento alle unità di copertura del periodo di rendicontazione. Questo approccio consente di evitare il differimento della varianza economica sistematica e il suo accumulo verso la fine della proiezione dei flussi di cassa (cd. effetto "bow-wave").

La varianza economica sistematica è determinata assumendo di realizzare un premio di rischio di lungo termine *over-the-cycle* per alcune classi di attività rischiose: ad esempio, per le azioni quotate e gli investimenti immobiliari in area Euro il Gruppo applica il 4% e il 3% sul rendimento del governativo tedesco decennale.

Nessun extra-rendimento viene preso in considerazione per le obbligazioni corporate e governative, in quanto gli spread corretti per il rischio di mercato sono già inclusi nel premio di illiquidità IFRS 17.

## Ricavi e costi finanziari

IFRS 17 richiede alle entità di effettuare una scelta di politica contabile in merito alla disaggregazione dei ricavi finanziari o i costi finanziari di assicurazione del periodo di riferimento tra Conto Economico e Conto Economico Complessivo. Una volta definita, la scelta contabile deve essere applicata in modo coerente a livello di portafoglio di contratti assicurativi emessi e contratti di cessione in riassicurazione.

Il Gruppo applica l'approccio di disaggregazione contabile per i portafogli di contratti assicurativi emessi e contratti di cessione in riassicurazione esistenti, riconoscendo conseguentemente la variazione dei tassi di sconto all'interno delle componenti del conto economico complessivo.

## Transizione

IFRS 17 è applicato a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2023. La data di transizione è identificata con l'inizio del periodo d'esercizio immediatamente precedente alla data di prima applicazione (ossia, il 1 gennaio 2022).

IFRS 17 prevede i seguenti metodi per la rilevazione e misurazione di contratti assicurativi e contratti di cessione in riassicurazione ai fini della transizione:

- metodo dell'applicazione retroattiva piena: questo metodo prevede che un'entità debba identificare, riconoscere e misurare ciascun gruppo di contratti come se IFRS 17 fosse sempre stato applicato;
- metodo dell'applicazione retroattiva modificata: in caso di impraticabilità del metodo dell'applicazione retroattiva piena, un'entità può scegliere di applicare il metodo dell'applicazione retroattiva modificata, il quale introduce una serie di semplificazioni con riferimento al livello di aggregazione, tasso di sconto, rilevazione del margine sui servizi contrattuali e l'allocazione di ricavi finanziari o costi finanziari. Ad ogni modo, l'obiettivo del metodo dell'applicazione retroattiva modificata, similmente all'approccio retroattivo pieno, è quello di determinare un margine sui servizi contrattuali alla data di prima rilevazione del contratto e ricostruire il suo valore alla data di transizione;
- metodo del fair value: in caso di impraticabilità del metodo dell'applicazione retroattiva piena, un'entità può scegliere di applicare il metodo del fair value. Questo metodo di transizione si basa sulla possibilità di calcolare il margine sui servizi contrattuali alla data di transizione come la differenza tra il fair value del gruppo di contratti assicurativi e flussi finanziari di adempimento a tale data.

Il metodo dell'applicazione retroattiva piena è praticabile su contratti per cui si dispone della totalità dei dati storici e per cui non risulta necessario applicare semplificazioni. Il Gruppo ha valutato che questo approccio sia possibile principalmente per la misurazione della passività per residua copertura relativi a contratti di breve durata misurati con il PAA e della passività per sinistri accaduti relative a generazioni più recenti.

Per contratti di lunga durata per cui il metodo dell'applicazione retroattiva piena è impraticabile, il metodo prevalentemente utilizzato è il metodo dell'applicazione retroattiva modificata.

Nell'ambito del segmento Vita, circa il 93% del margine sui servizi assicurativi alla data di transizione è stato pertanto valutato applicando il metodo retroattivo modificato o, in misura residuale, pieno. Il restante 7% del margine sui servizi assicurativi è valutato con il metodo del fair value e riguarda specifici portafogli in dismissione. L'applicazione così estesa del metodo retrospettivo modificato assicura un maggior allineamento al valore attuale degli utili futuri (PVFP) del portafoglio sottostante e una valutazione coerente a quella applicata a contratti venduti successivamente alla data di transizione.

Nell'ambito del segmento Danni il metodo retroattivo è stato applicato per la valutazione alla data di transizione della passività per residua copertura (Liability for remaining coverage - LRC) sui contratti valutati secondo il Premium Allocation Approach. In merito alla stima della passività per sinistri accaduti (Liability for incurred claims - LIC), si precisa che la curva di sconto a fine 2021 è stata utilizzata per attualizzare le passività inerenti sinistri con anno di accadimento antecedente al 2016 per i quali non è stato possibile ricostruire la curva di riferimento richiesta dal metodo dell'applicazione retroattiva piena. Conseguentemente, non è pertanto determinato nessun impatto a Conto Economico Complessivo alla data di transizione sulle passività per sinistri accaduti (LIC) inerenti sinistri con anno di accadimento antecedente al 2016.

Con riferimento al business danni valutato con il GMM si evidenzia che il relativo margine sui servizi assicurativi è stato valutato alla data di transizione prevalentemente con il metodo del fair value.

## IFRS 9 – Strumenti finanziari

A partire dal 1 gennaio 2023 il Gruppo ha adottato il principio contabile IFRS 9 – Financial Instruments in sostituzione del precedente IAS 39 - Financial Instruments: classification and measurement.

Le principali novità introdotte riguardano i seguenti aspetti:

- La **classificazione e la misurazione delle attività finanziarie** che si basano sulla modalità di gestione (business model) e sulle caratteristiche dei flussi di cassa generati dagli strumenti finanziari (test SPPI - Solely Payments of Principal and Interest).
- L'introduzione di un **unico modello di impairment**, da applicare a tutte le attività finanziarie non valutate al fair value rilevato a conto economico, basato su un concetto di perdita attesa (ECL - Expected Credit Loss). E' prevista la rilevazione delle perdite attese lungo tutta la vita dello strumento finanziario laddove siano stati identificati aumenti significativi del rischio di credito dalla data di rilevazione iniziale, in caso contrario la rilevazione viene basata su un orizzonte temporale annuale.
- L'introduzione di un modello sostanzialmente riformato per l'**hedge accounting** che consente di riflettere in misura maggiore le strategie di gestione del rischio all'interno bilancio.

Per le passività finanziarie restano confermate le precedenti regole di classificazione e di misurazione, salvo la modifica delle modalità di rilevazione del proprio merito creditizio (own credit risk) per le passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico, ora contabilizzato in una riserva di patrimonio netto.

## Classificazione e misurazione

### Attività finanziarie

L'IFRS 9 prevede un approccio per la classificazione degli strumenti finanziari basato sui modelli attraverso i quali le attività finanziarie sono gestite (c.d. business model) nonché sulle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa degli stessi (c.d. test SPPI - Solely Payments of Principal and Interest).

Il principio identifica tre possibili business model:

- “**Hold to collect**” con l’obiettivo di detenere le attività finanziarie fino alla relativa scadenza e di incassarne i flussi di cassa contrattuali.
- “**Hold to collect and sell**” con il duplice obiettivo di detenere le attività finanziarie sia al fine di incassarne i flussi di cassa contrattuali sia per finalità di realizzo.
- “**Other**” che ricomprende tutte le casistiche non previste dai precedenti modelli di business.

Il Gruppo ha svolto un’analisi complessiva sulla modalità di gestione dei portafogli investimenti, considerando gli aspetti peculiari legati alla gestione del business assicurativo e attività ancillari, concludendo che “Hold to collect and sell” rappresenta il business model prevalente per il Gruppo. Sono state altresì identificate limitate eccezioni, principalmente riferibili al business bancario, per cui le peculiarità dello specifico business sono state considerate nella determinazione del business model prevalente e coerentemente riflesse nella classificazione contabile dei relativi portafogli.

Oltre all’analisi relativa al business model il principio richiede l’analisi dei termini contrattuali delle attività finanziarie. Per consentire la classificazione delle stesse al costo ammortizzato o al fair value con impatto sulla redditività complessiva (fair value through other comprehensive income – FVOCI), i flussi di cassa generati dall’attività finanziari devono essere rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e interesse (test SPPI). Tale analisi deve essere effettuata, in particolare, per i titoli di debito e i finanziamenti, a livello di singolo strumento finanziario e al momento della prima iscrizione a bilancio.

L’analisi dei flussi contrattuali di un’attività finanziaria deve essere ricondotta al concetto generale di “basic lending arrangement”. Laddove specifiche clausole contrattuali introducano l’esposizione a rischi o volatilità dei flussi finanziari contrattuali non coerenti con tale concetto, i flussi contrattuali non soddisfano i requisiti SPPI (per esempio, flussi esposti a variazione dei prezzi di azioni, indici o merci). Nei casi in cui siano presenti condizioni contrattuali che prevedano la modifica dei flussi di cassa contrattuali è richiesto di verificare, sia considerando elementi quantitativi che qualitativi, se tali flussi rispondano ancora alla definizione di SPPI attraverso il c.d. “benchmark cash flows test”.

Sulla base delle risultanze di business model e del test SPPI le attività finanziarie possono essere classificate nelle seguenti categorie contabili:

- **Attività finanziarie al costo ammortizzato:** vi rientrano quegli strumenti di debito gestiti nell’ambito del business model “Hold to collect”, i cui termini contrattuali sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e interessi (superamento del test SPPI).
- **Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva** con riclassifica a conto economico: vi rientrano quegli strumenti di debito gestiti nell’ambito del business model “Hold to collect and sell”, i cui termini contrattuali sono rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e degli interessi (superamento del test SPPI).
- **Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:** vi rientrano tutte le attività finanziarie gestite nell’ambito del business model “Other” e le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value per mancato superamento del test SPPI.

Per gli strumenti di capitale il principio prevede la classificazione obbligatoria al fair value rilevato a conto economico, ad eccezione degli strumenti, non detenuti con la finalità di negoziazione, per i quali venga adottata l’opzione irrevocabile di classificazione al fair value con impatto sulla redditività complessiva. Nel caso tale opzione venga adottata non è prevista la riclassifica a conto economico delle componenti economiche diverse dal dividendo.

Il Gruppo ha adottato l’opzione per la classificazione al fair value con impatto sulla redditività complessiva per gli strumenti di capitale detenuti in portafogli diversi da quelli a copertura di contratti contraddistinti da partecipazione diretta degli assicurati ai risultati finanziari e/o assicurativi della compagnia (business VFA).

Vi è inoltre la possibilità, al momento della rilevazione iniziale, di designare uno strumento finanziario al fair value rilevato a conto economico se ciò consente di eliminare o ridurre sensibilmente disallineamenti contabili nella misurazione delle attività o passività o nella rilevazione degli utili e delle perdite ad esse collegati.

## Passività finanziarie

IFRS 9 non modifica nella sostanza le precedenti regole contabili per la classificazione e la misurazione delle passività finanziarie. La differenza sostanziale tra principi riguarda la contabilizzazione della variazione del fair value delle passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico per cui viene richiesto che la parte di variazione di fair value attribuibile alla variazione del merito creditizio dell’emittente venga presentata nelle altre componenti del Conto Economico Complessivo.

Il Gruppo non ha rilevato impatti significativi derivanti dall'applicazione del requisito di cui sopra. Le uniche passività finanziarie designate al fair value sono rappresentate da contratti di investimento la cui variazione di valore è pertanto collegata all'asset sottostante e non al rischio di credito della passività.

## Impairment

L'IFRS 9 prevede un modello di svalutazione (impairment) degli strumenti di debito misurati al costo ammortizzato o al fair value con impatto sulla redditività complessiva basato sul concetto di perdita attesa (Expected credit losses - ECL). Il principio delinea un approccio a tre stadi basato sulla variazione della qualità creditizia dello strumento rispetto alla data di prima rilevazione.

In particolare:

- Il primo stadio comprende gli strumenti di debito che non presentano alla data di reporting un aumento significativo del rischio di credito rispetto alla data di prima rilevazione o che abbiano basso rischio di credito alla data di riferimento (investment grade – c.d. low credit risk exemption). Per tali attività sono riconosciute a conto economico le perdite attese nei prossimi 12 mesi ("12-month expected credit losses"). Gli interessi sono calcolati sul valore contabile lordo.
- Il secondo stadio comprende gli strumenti di debito che presentano un aumento significativo del rischio di credito dalla data di prima rilevazione in bilancio (a meno che lo strumento sia investment grade alla data di riferimento), ma che non hanno evidenze di perdite di valore (c.d. "evidenze di impairment"). Per tali attività sono riconosciute a conto economico le perdite attese derivanti da tutti i possibili eventi di default lungo l'intera vita attesa dello strumento ("lifetime expected credit losses"). Gli interessi sono calcolati sul valore contabile lordo.
- Il terzo stadio comprende gli strumenti di debito che presentano evidenze di impairment. Per tali strumenti, sono riconosciute le perdite attese derivanti da tutti i possibili eventi di default lungo l'intera vita attesa dello strumento, con contropartita a conto economico. Gli interessi sono calcolati sul valore contabile netto.

Il calcolo della perdita attesa è basato su parametri di probabilità di default (c.d. probability of default – PD), percentuale di perdita in caso di default (c.d. loss given default – LDG) e di ammontare dell'esposizione al momento del default (c.d. exposure at default – EAD) che vengono influenzati con informazioni di tipo prospettivo ("forward looking") attraverso l'elaborazione di specifici scenari.

Con riferimento alla quantificazione del significativo incremento del rischio di credito, necessario per l'allocazione degli strumenti di debito nei diversi stadi, il Gruppo ha definito un modello basato su una combinazione di elementi quantitativi (p.e. misurazione basata sul confronto delle probabilità di default lifetime) e qualitativi (p.e. watchlist). Approccio analogo è utilizzato per l'identificazione degli eventi di default, funzionali alla classificazione dello strumento nel terzo stadio. Si segnala che nell'ambito delle metodologie utilizzate dal Gruppo per la quantificazione dell'incremento significativo del rischio di credito non viene presa direttamente in considerazione la low credit risk exemption sopra menzionata.

Il principio prevede altresì la possibilità di utilizzare un approccio semplificato per i crediti commerciali e di leasing, per i quali non è necessario il calcolo delle 12-month expected credit losses ma vengono sempre rilevate le lifetime expected credit losses.

Si segnala che l'introduzione del modello Expected Credit Losses di Gruppo ha comportato impatti contenuti sul bilancio, riflettendo l'elevato merito creditizio del portafoglio di titoli di debito detenuto dal Gruppo. Per dettagli relativi all'allocazione delle esposizioni nei tre stadi di impairment al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023 si rimanda alle tabelle incluse nella sezione Investimenti.

## Hedge accounting

L'IFRS 9 introduce un modello sostanzialmente riformato per le regole di copertura contabile (c.d. hedge accounting) che consentono un maggiore allineamento, rispetto allo IAS 39, tra la rappresentazione contabile delle attività di copertura e le azioni attuate nell'ambito delle strategie gestionali di gestione del rischio.

In particolare, il modello IFRS 9 amplia gli strumenti di copertura contabilmente utilizzabili, oltre ai relativi rischi oggetto di copertura. Vi è inoltre una semplificazione dei requisiti di efficacia che non risultano più essere soggetti a regole matematiche, ma richiedono l'esistenza di una relazione economica tra strumento di copertura ed elemento coperto e l'irrilevanza del rischio di credito rispetto al rischio coperto.

Una disposizione transitoria consente di continuare l'applicazione delle regole di copertura dello IAS 39 per tutte le operazioni di copertura fino al compimento del progetto relativo alle operazioni di copertura di portafogli di attività (c.d. "Dynamik risk management"). Il Gruppo ha tuttavia deciso di applicare le nuove regole di copertura previste dall'IFRS 9 a partire dal 1 gennaio 2023. Tale decisione non ha comportato impatti significativi sul bilancio del Gruppo.

## Riconciliazione dei saldi IAS 39 e IFRS 9 degli strumenti finanziari alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 9

Come sopra riportato, il Gruppo Generali ha effettuato la transizione ai nuovi principi contabili IFRS 17 e IFRS 9 il 1 gennaio 2022. I relativi approfondimenti sulla stima dell'impatto dell'adozione dell'IFRS 9 sono stati forniti all'interno della Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2022.

Come richiesto dai requisiti di informativa alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 9 (i.e. 1 gennaio 2023) richiamati dall'IFRS 7, nelle seguenti tabelle vengono riportate le riconciliazioni dei saldi IAS 39 e IFRS 9 delle attività e passività finanziarie alla data di applicazione iniziale del nuovo principio, unitamente al relativo impatto patrimoniale derivante dai cambiamenti di classificazione e valutazione alla stessa data. Si precisa che gli effetti sul patrimonio netto derivanti dalla transizione ai nuovi principi contabili sono stati rilevati al 1 gennaio 2022; l'impatto patrimoniale al 1 gennaio 2023 è pertanto da intendersi quale effetto dell'impatto al 1 gennaio 2022 e delle variazioni di valore connesse agli strumenti finanziari avvenute nel corso dell'esercizio 2022 tra le regole di classificazione e misurazione IAS 39 e quelle IFRS 9, ed è riportato nelle tabelle di riconciliazione dei saldi IAS 39 e IFRS 9 degli strumenti finanziari presentate di seguito



Nell'interpretazione della tabella di cui sopra, si riportano le seguenti osservazioni.

- Il perimetro di strumenti finanziari riportati considera le attività finanziarie classificate all'interno della voce "investimenti" del nuovo schema di stato patrimoniale previsto dal Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, come sostituito dall'articolo 12 del Provvedimento IVASS n. 121 del 7 giugno 2022 per introduzione dei nuovi principi contabili IFRS 9 e IFRS 17.

Il perimetro omogeneo IAS 39 non considera gli elementi precedentemente ricompresi nell'ambito di applicazione dello IAS 39 e ora assorbiti nel perimetro IFRS 17 dalla data di transizione. Le principali differenze sono riferibili a prestiti su polizza e depositi derivanti dalla riassicurazione accettata (circa € -5 miliardi). Inoltre, il perimetro omogeneo IAS 39 non considera le attività finanziarie possedute dalle compagnie in applicazione dell'IFRS 5 al 30 giugno 2023 non già soggette a tale trattamento al 31 dicembre 2022 (circa €9,3 miliardi). Per ulteriori dettagli si rimanda al capitolo Attività operative cessate e attività detenute per la vendita della sezione Informazioni sul perimetro di consolidamento e relative operazioni.
- Le colonne relative al cambiamento di classificazione fra categorie contabili delle attività finanziarie rappresentano le riclassifiche fra voci di attività derivanti dalla modifica nella categoria contabile di destinazione (a valori di bilancio IAS 39) a fronte dell'applicazione del nuovo principio.

Con riferimento alla composizione del portafoglio degli strumenti finanziari in perimetro IFRS 9 al 1 gennaio 2023, si rileva una preponderanza degli strumenti finanziari al FVOCI, pari al 53% (66% degli attivi disponibili per la vendita secondo lo IAS 39). Questa categoria include prevalentemente gli strumenti di debito classificati in linea con il business model di Gruppo "Hold to collect and sell" e che superano il test SPPI, nonché gli strumenti di capitale valutati al FVOCI senza riciclo a conto economico, opzione che il Gruppo ha adottato per gli strumenti di capitale sottostanti a business non-VFA.

Gli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico risultano essere il 42% (27% in IAS 39) mentre quelli al costo ammortizzato si attestano al 6% (7% in IAS 39). In particolare, il 46% degli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico è relativo a strumenti di tipo non unit-linked. Di questi, l'81% è relativo a portafogli del business VFA e quindi non direttamente impattanti il conto economico, in quanto le variazioni del fair value delle attività finanziarie sottostanti vengono compensate dalla simmetrica movimentazione delle passività assicurative di riferimento.

L'ammontare delle voci relative alle riclassifiche verso attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (circa €65 miliardi) include prevalentemente quote di OICR e titoli di debito che non superano il test SPPI, verso i quali si registra una limitata esposizione, nonché i titoli di capitale valutati al fair value rilevato a conto economico sostanzialmente riconducibili a business VFA.
- In termini valutativi, l'ammontare totale di impatto patrimoniale sulle attività finanziarie ammonta a € - 0,5 miliardi, principalmente relativi a finanziamenti e titoli di debito non quotati. Si segnala che l'ammontare al 1 gennaio 2023 della riserva di utili o perdite da valutazione sui titoli di debito e finanziamenti al FVOCI risulta pari a € - 27.643 milioni comprensivi della quota di terzi, di cui € - 671 milioni riferiti a titoli di debito precedentemente valutati al costo ammortizzato.
- Nella colonna "Altri impatti" sono inclusi principalmente gli interessi maturati precedentemente classificati nella voce "altre attività" (al di fuori della categoria degli investimenti) e l'effetto del cambiamento nella presentazione di alcuni fondi di investimento controllati valutati al fair value rilevato a conto economico. Conseguentemente, tali variazioni non hanno impatto sul patrimonio netto.

### Riconciliazione dei saldi IAS 39 e IFRS 9 delle passività finanziarie alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 9

(in milioni di euro)	Perimetro omogeneo passività finanziarie IAS 39	Altri impatti	Passività finanziarie IFRS 9
	31/12/2022		01/01/2023
PASSIVITA' FINANZIARIE	44.619	493	45.111
Passività finanziarie valutate al FV rilevato a conto economico	9.393	25	9.417
Passività finanziarie al costo ammortizzato	35.226	468	35.694

Il perimetro omogeneo IAS 39 non considera gli elementi precedentemente ricompresi nell'ambito di applicazione dello IAS 39 e ora rientranti nel perimetro IFRS 17 dalla data di transizione, principalmente afferenti alle passività finanziarie relative a contratti di investimento e ai depositi di riassicurazione (circa € 3,3 miliardi).

Non si registrano cambiamenti di classificazione e misurazione per quanto riguarda le passività finanziarie. Gli altri impatti riguardano principalmente gli interessi maturati precedentemente classificati nella voce "altre passività".

### Riconciliazione tra il saldo di chiusura del fondo svalutazione di cui allo IAS 39 e il saldo di apertura del fondo svalutazione determinato in conformità all'IFRS 9

(in milioni di euro)	Perdite di valore IAS 39	Impatti derivanti da riclassificazione	Incrementi/decrementi da calcolo ECL	Riserva/Fondo svalutazione IFRS 9
Perdite di valore su attività finanziarie al costo ammortizzato	-55	-	11	-44
Perdite di valore su titoli di debito	-	-	-8	-8
Perdite di valore su altri strumenti finanziari al costo ammortizzato	-55	-	19	-36
Perdite di valore su attività finanziarie al FVOCI	-70	-	-413	-482
Perdite di valore su titoli di debito	-37	-	-428	-465
Perdite di valore su altri strumenti finanziari al FVOCI	-32	-	15	-17
Perdite di valore su garanzie e impegni	-	-	-	-
<b>TOTALE PERDITE DI VALORE</b>	<b>-125</b>	<b>-</b>	<b>-402</b>	<b>-527</b>

### Ulteriori modifiche a classificazione e misurazione derivanti dai nuovi principi

Si segnala che, all'interno del più ampio perimetro degli investimenti di Gruppo, gli Amendment apportati dall'IFRS 17 hanno comportato alcuni cambiamenti riguardo alla classificazione e misurazione relative ad immobili ex IAS 40 e IAS 16 e, in misura minore, altre voci di bilancio quali le partecipazioni in imprese collegate e joint venture ex IAS 28. Laddove queste voci siano a copertura di contratti a partecipazione diretta agli utili, il Gruppo adotta la valutazione al fair value.

In particolare, con riferimento agli immobili, secondo i principi contabili, un immobile può essere valutato alternativamente secondo il:

- fair value model; o
- cost model;

tale scelta va applicata a tutti gli immobili in portafoglio.

Ciononostante, in linea con le disposizioni dell'Amendment all'IFRS 17 allo IAS 40 e allo IAS 16 una società può:

- (a) scegliere alternativamente il modello al fair value che quello al costo per tutti gli immobili posti a copertura di passività che pagano un ritorno economico direttamente collegato al loro fair value; e
- (b) scegliere alternativamente il modello al fair value che quello al costo per tutti gli immobili senza tener conto dell'opzione (a).

Il Gruppo Generali ha deciso di optare per l'opzione (a) scegliendo la misurazione al fair value per tutti quegli immobili che risultano essere iscritti a copertura di passività che pagano un ritorno economico direttamente collegato al loro fair value.

Con riferimento alle partecipazioni in imprese collegate e joint venture, l'Amendment all'IFRS 17 allo IAS 28 prevede che quando una partecipazione in una società collegata o in una joint venture è detenuta direttamente o indirettamente da una entità che sia una società d'investimento in capitale di rischio, o un fondo comune, un fondo d'investimento o entità analoghe, inclusi i fondi assicurativi collegati a partecipazioni, l'entità può decidere di valutare tali investimenti al fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio in conformità all'IFRS 9. Un esempio di fondo assicurativo collegato a partecipazioni è un fondo detenuto dall'entità come elemento sottostante di un gruppo di contratti assicurativi con elementi di partecipazione diretta.

In linea con queste previsioni, il Gruppo Generali ha deciso di valutare le partecipazioni in imprese collegate e joint venture a copertura di contratti a partecipazione diretta agli utili al fair value a conto economico.

Il Gruppo ha rideterminato il periodo comparativo alla prima applicazione degli Amendment agli IAS 40, IAS 16 e IAS 28 sopra riportati al fine di produrre un'informazione comparativa 2022 coerente con i relativi requisiti e in linea con l'informativa finanziaria fornita dal 1 gennaio 2023.

## Impatto dell'adozione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 alla data di transizione (1 gennaio 2022)

L'impatto sul patrimonio netto derivante dall'introduzione congiunta dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 è determinato alla data del 1 gennaio 2022, identificata come l'inizio del periodo d'esercizio immediatamente precedente alla data di prima applicazione.

Sulla base delle valutazioni condotte, l'introduzione congiunta dei nuovi standard determina un impatto sul patrimonio netto di Gruppo alla data di transizione di circa -2%.

La tabella di seguito riassume i principali impatti presentando una riconciliazione tra il patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2021, calcolato secondo gli standard IAS 39 e IFRS 4, e il patrimonio netto di Gruppo alla data di transizione (i.e. 1 gennaio 2022) misurato con i nuovi principi contabili IFRS 17 e IFRS 9:

(in milioni di Euro)	Totale
<b>PATRIMONIO NETTO (31 Dicembre 2021)</b>	<b>31.875</b>
di pertinenza del Gruppo	29.308
di pertinenza di terzi	2.568
Variazione del Fair Value degli investimenti	9.753
Eliminazione contabile del Voba e dei Costi di Acquisizione Differiti	-2.793
Eliminazione delle riserve tecniche IFRS 4 e rilevazione dei flussi di cassa futuri attesi IFRS 17	28.141
Aggiustamento per il rischio non finanziario (Risk Adjustment)	-2.793
Margine sui servizi contrattuali (Contractual Service Margin)	-33.170
Impatto sulla fiscalità differiti ed altri effetti	78
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA DATA DI TRANSIZIONE (1 Gennaio 2022)</b>	<b>31.091</b>
di pertinenza del Gruppo	28.612
di pertinenza di terzi	2.480
<b>Effetti sul Patrimonio Netto derivanti dalla transizione (*)</b>	<b>-784</b>

(\*) Gli impatti a transizione comprendono il contributo delle joint venture bancassicurative italiane (ex Gruppo Cattolica) la cui classificazione come gruppo in dismissione posseduto per la vendita non incide sugli effetti rilevati a patrimonio netto

La variazione sul patrimonio netto di Gruppo è il risultato dall'effetto combinato dell'introduzione dei nuovi standard sui due segmenti principali in cui opera il Gruppo:

- nel segmento Vita, si rileva una riduzione del patrimonio netto di circa 2,3 miliardi di euro principalmente legata al riconoscimento del margine sui servizi contrattuali (CSM) dei contratti a partecipazione agli utili diretta (VFA) contenente profitti e perdite non realizzati, precedentemente inclusi all'interno della riserva di patrimonio netto relativa alle attività disponibili per la vendita.
- nel segmento Danni, si evidenzia un effetto positivo sul patrimonio netto per circa 1,6 miliardi di euro, che riflette principalmente il rilascio del margine di prudenza (c.d. *reserve adequacy*) precedentemente incluso nelle valutazioni della riserva sinistri conformi alle disposizioni prescritte dai principi applicati localmente.

La tabella di seguito riporta l'ammontare del margine sui servizi contrattuali dei contratti emessi al netto dei contratti di riassicurazione detenuti per metodo di transizione:

(in milioni di Euro)	Totale	Segmento Vita	Segmento Danni
<b>Margine per servizi assicurativi</b>	<b>33.170</b>	<b>32.397</b>	<b>773</b>
Metodo dell'applicazione retroattiva modificata	28.534	28.532	2
Metodo dell'applicazione retroattiva piena	1.682	1.682	0
Metodo del fair value	2.954	2.182	771

Il margine sui servizi contrattuali senza includere il contributo delle joint venture bancassicurative italiane (ex Gruppo Cattolica) classificate come gruppo in dismissione posseduto per la vendita ammonta a 32.888 milioni di euro, di cui 33.029 milioni di euro riferiti ai contratti di assicurazione emessi.

## Impatti della transizione sullo Stato Patrimoniale di Gruppo

La tabella di seguito mostra gli effetti derivanti dall'introduzione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 sullo Stato Patrimoniale di Gruppo al 31 dicembre 2021 evidenziando quali siano le principali componenti impattate dalla transizione.

	Stato Patrimoniale al 31 Dicembre 2021	Voci contabili eliminate	Voci contabili riclassificate	Effetti valutativi IFRS 9/17	IFRS 5	Stato Patrimoniale Pro-forma alla Transizione	
(in milioni di Euro)	31/12/2021					01/01/2022	Variazione
ATTIVITÀ IMMATERIALI	9.970	-595	-37	-	-82	9.257	-713
ATTIVITÀ MATERIALI	3.990	-	-156	-	-3	3.832	-159
ATTIVITÀ ASSICURATIVE	6.646	-	-967	55	-115	5.619	-1.027
INVESTIMENTI	527.904	-	-2.384	9.753	-14.813	520.460	-7.444
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	13.912	-	-8.522	-	-50	5.340	-8.572
ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO, DISPONIBILITÀ LIQUIDE	23.802	-2.198	-4.634	1.580	15.052	33.602	9.801
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	-	-	-	15.570	15.570	15.570
Attività fiscali differite	3.633	0	-347	1.553	-216	4.623	990
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>586.225</b>	<b>-2.793</b>	<b>-16.701</b>	<b>11.389</b>	<b>-11,1</b>	<b>578.109</b>	<b>-8.116</b>
PASSIVITÀ ASSICURATIVE	479.449	-	-6.699	7.877	-14.103	466.524	-12.926
PASSIVITÀ FINANZIARIE	47.713	-	-3.134	-	-206	44.373	-3.341
DEBITI	13.250	-	-6.029	-	-68	7.153	-6.097
ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO, FONDI PER RISCHI ED ONERI	13.937	-	-837	1.502	14.367	28.968	15.032
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	-	-	-	14.752	14.752	14.752
Passività fiscali differite	3.815	-	-757	1.502	-234	4.326	511
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>554.349</b>	<b>-</b>	<b>-16.700</b>	<b>9.379</b>	<b>-11,1</b>	<b>547.018</b>	<b>-7.332</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.875</b>	<b>-2.793</b>	<b>-0</b>	<b>2.009</b>	<b>0,0</b>	<b>31.091</b>	<b>-784</b>

I principali effetti sul patrimonio netto di Gruppo derivano dai seguenti effetti:

- il calo degli attivi immateriali e degli altri attivi, attribuibile principalmente all'eliminazione contabile del VOBA e dei costi di acquisizione differiti (effetto negativo);
- l'incremento degli investimenti determinato principalmente dalla valutazione al Fair Value degli investimenti immobiliari backing VFA, e di alcuni titoli di debito valutati al costo secondo IAS 39 (effetto positivo);
- la misurazione delle passività per contratti assicurativi in virtù delle seguenti ragioni:
  - o riconoscimento della quota degli utili non realizzati su investimenti a copertura delle passività misurate secondo il VFA all'interno del CSM (effetto negativo);
  - o applicazione delle ipotesi best estimate in luogo delle ipotesi prudenziali locked in per le passività assicurative (effetto positivo);
  - o sconto a tassi di mercato delle passività per sinistri del segmento Danni precedentemente non scontate (effetto positivo);
  - o riconoscimento degli utili futuri dei contratti assicurativi contabilizzati secondo il GM e il VFA all'interno del CSM tra le passività assicurative (effetto negativo);
- l'effetto fiscale sulle variazioni sopra commentate.

Inoltre, l'applicazione dell'IFRS 17 ha comportato la riclassifica di alcuni attivi e passivi precedentemente contabilizzati in altri elementi dello stato patrimoniale tra le attività e passività di contratti assicurativi. Tali effetti di riclassificazione hanno riguardato principalmente: depositi di riassicurazione, crediti e debiti connessi a contratti di (ri)assicurazione, prestiti su polizza.

Si ricorda infine che il Gruppo considera le joint venture bancassicurative italiane (ex Gruppo Cattolica) come gruppo in dismissione posseduto per la vendita, presentandole separatamente dalle altre voci dello stato patrimoniale in applicazione dell'IFRS 5.

## 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 inclusivo OCSE/G20 sulla *Base Erosion And Profit Shifting (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) pagano un'aliquota fiscale minima globale del 15% in ciascuna giurisdizione in cui operano.

L'Amendment introduce:

- un'eccezione obbligatoria temporanea alla divulgazione di informazioni e alla contabilizzazione delle imposte differite derivanti dall'applicazione giurisdizionale delle *Pillar Two Model Rules*,
- un obbligo di dare separata evidenza dell'ammontare di imposte correnti derivanti dall'applicazione delle *Pillar Two Model Rules*,
- requisiti di informativa (qualitativa e quantitativa) per le entità interessate per aiutare gli utilizzatori del bilancio a comprendere meglio l'esposizione di un'entità alle imposte sul reddito del *Pillar Two* derivanti da tale legislazione, in particolare prima della sua data di entrata in vigore e,
- possibilità di produrre una dichiarazione - in cui si fornisce una descrizione delle attività in corso per stimare l'esposizione agli impatti delle *Pillar Two Model Rules* - qualora i requisiti di informativa non siano ragionevolmente stimabili.

L'eccezione temporanea obbligatoria – del cui utilizzo deve essere fornita informativa – si applica retroattivamente e immediatamente dopo l'emissione dell'Amendment.

I restanti requisiti di informativa si applicano per gli esercizi annuali che iniziano il o dopo il 1 gennaio 2023, ma non per eventuali periodi intermedi che terminano entro il 31 dicembre 2023.

L'omologazione è prevista nel corso del 2023. Il Gruppo si avvarrà della eccezione temporanea obbligatoria alla contabilizzazione delle imposte differite derivanti dall'applicazione dell'Amendment.

## Amendment to IAS 12 Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction

Il 7 Maggio 2021 lo IASB ha pubblicato l'Amendment allo IAS 12 *Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*, che ha modificato i paragrafi 15, 22 e 24 e aggiunto i paragrafi 22A e 98J-98L, al fine di precisare i casi in cui è necessario rilevare la fiscalità differita, in particolare nelle operazioni di leasing e obblighi di smantellamento.

Con le modifiche apportate dall'Amendment ai paragrafi 15 e 24, in particolare, è stato precisato che l'esenzione dalla rilevazione di una passività o un'attività fiscale differita non si applica in caso di rilevazione iniziale di un'attività o di una passività in un'operazione che, anche se non rappresenta un'aggregazione aziendale e al momento dell'operazione non incide sull'utile contabile né sul reddito imponibile (perdita fiscale), dà luogo ad uguali differenze temporanee deducibili e imponibili.

Inoltre, il nuovo paragrafo 22A aggiunto dall'Amendment, riporta come esempio per la non applicazione dell'esenzione prevista dai paragrafi 15 e 24 la fattispecie di un'operazione di leasing che, non derivando da un'aggregazione aziendale e non influenzando alla data di inizio né l'utile contabile né il reddito imponibile (perdita fiscale), a seconda della disciplina fiscale applicabile può comportare, al momento della rilevazione iniziale dell'attività e della passività, il verificarsi di differenze temporanee imponibili e deducibili di uguale ammontare. A tali differenze temporanee non è applicabile l'esenzione prevista dai paragrafi 15 e 24 e pertanto il locatario dovrà rilevare le connesse attività e passività fiscali differite.

La data di entrata in vigore dell'Amendment è il 1 gennaio 2023. L'Amendment è stato omologato in data 11 agosto 2022.

Non vi sono impatti materiali sul patrimonio netto derivanti dall'applicazione dell'Amendment al 1 gennaio 2023.

## Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies; Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates.

Il 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato i seguenti Amendment:

- - Amendment allo IAS 1 Presentation of Financial Statements e IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting Policies;
- - Amendment allo IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates.

La data di entrata in vigore degli Amendment è il 1 gennaio 2023. Gli Amendment sono stati omologati in data 2 marzo 2022.

Tali aggiornamenti normativi non hanno impatti significativi per il Gruppo.

## 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.

### Contratti VFA

Curva di sconto ZC IFRS 17	Italia		France		DACH		DACH		International		International	
	EUR		EUR		EUR		CHF		CZK		CNY	
	HY23	YE22	HY23	YE22	HY23	YE22	HY23	YE22	HY23	YE22	HY23	YE22
Valuta												
Scadenza (anni)												
1	4,76%	4,03%	4,47%	3,72%	4,51%	3,71%	1,98%	1,60%	6,68%	6,51%	2,15%	2,44%
2	4,55%	4,14%	4,26%	3,83%	4,30%	3,82%	1,94%	1,69%	5,59%	6,23%	2,26%	2,63%
3	4,28%	4,05%	3,99%	3,74%	4,03%	3,73%	1,89%	1,78%	4,94%	5,78%	2,39%	2,80%
4	4,06%	4,00%	3,77%	3,69%	3,81%	3,68%	1,84%	1,87%	4,55%	5,36%	2,51%	2,93%
5	3,91%	3,98%	3,62%	3,67%	3,66%	3,66%	1,80%	1,95%	4,31%	5,05%	2,60%	3,04%
6	3,82%	3,96%	3,53%	3,65%	3,57%	3,64%	1,78%	2,01%	4,16%	4,87%	2,68%	3,12%
7	3,75%	3,94%	3,46%	3,63%	3,50%	3,62%	1,76%	2,06%	4,07%	4,75%	2,75%	3,19%
8	3,71%	3,94%	3,42%	3,63%	3,46%	3,62%	1,76%	2,11%	4,02%	4,68%	2,81%	3,26%
9	3,68%	3,94%	3,39%	3,63%	3,43%	3,62%	1,75%	2,15%	3,99%	4,64%	2,87%	3,31%
10	3,66%	3,94%	3,37%	3,63%	3,41%	3,62%	1,76%	2,18%	3,97%	4,60%	2,93%	3,37%
15	3,60%	3,87%	3,31%	3,56%	3,35%	3,55%	1,81%	2,27%	3,98%	4,49%	3,19%	3,58%
20	3,44%	3,61%	3,15%	3,30%	3,19%	3,29%	1,89%	2,27%	3,96%	4,38%	3,40%	3,73%
25	3,37%	3,49%	3,10%	3,20%	3,14%	3,19%	1,96%	2,24%	3,92%	4,26%	3,55%	3,84%
30	3,35%	3,44%	3,10%	3,18%	3,14%	3,17%	2,01%	2,20%	3,87%	4,17%	3,68%	3,93%
35	3,34%	3,42%	3,13%	3,19%	3,16%	3,18%	2,06%	2,16%	3,83%	4,08%	3,78%	3,99%
40	3,35%	3,41%	3,15%	3,20%	3,18%	3,20%	2,10%	2,13%	3,79%	4,02%	3,86%	4,05%
45	3,35%	3,41%	3,18%	3,22%	3,20%	3,22%	2,14%	2,09%	3,76%	3,96%	3,92%	4,09%
50	3,36%	3,41%	3,20%	3,24%	3,22%	3,24%	2,16%	2,07%	3,73%	3,91%	3,98%	4,13%

## Contratti non VFA

Curva di sconto ZC IFRS 17	Contratti non VFA							
	Gruppo		Gruppo		Gruppo		Gruppo	
	EUR		CHF		CZK		CNY	
Valuta								
Scadenza (anni)	HY23	YE22	HY23	YE22	HY23	YE22	HY23	YE22
1	4,19%	3,37%	1,96%	1,48%	6,81%	6,75%	1,95%	2,16%
2	3,98%	3,48%	1,92%	1,57%	5,73%	6,47%	2,06%	2,35%
3	3,71%	3,39%	1,87%	1,66%	5,08%	6,02%	2,19%	2,52%
4	3,49%	3,34%	1,82%	1,75%	4,69%	5,60%	2,31%	2,65%
5	3,34%	3,32%	1,78%	1,83%	4,45%	5,29%	2,40%	2,76%
6	3,25%	3,30%	1,76%	1,89%	4,30%	5,11%	2,48%	2,84%
7	3,18%	3,28%	1,74%	1,94%	4,21%	4,99%	2,55%	2,91%
8	3,14%	3,28%	1,74%	1,99%	4,16%	4,92%	2,61%	2,98%
9	3,11%	3,28%	1,73%	2,03%	4,13%	4,88%	2,67%	3,03%
10	3,09%	3,28%	1,74%	2,06%	4,11%	4,84%	2,73%	3,09%
15	3,03%	3,21%	1,80%	2,15%	4,12%	4,73%	3,01%	3,32%
20	2,87%	2,95%	1,87%	2,16%	4,09%	4,60%	3,24%	3,51%
25	2,84%	2,87%	1,94%	2,14%	4,03%	4,46%	3,42%	3,65%
30	2,87%	2,89%	2,00%	2,11%	3,97%	4,34%	3,57%	3,76%
35	2,92%	2,93%	2,05%	2,08%	3,92%	4,24%	3,68%	3,85%
40	2,97%	2,98%	2,09%	2,06%	3,87%	4,15%	3,77%	3,92%
45	3,01%	3,02%	2,13%	2,03%	3,83%	4,08%	3,85%	3,98%
50	3,05%	3,06%	2,16%	2,01%	3,80%	4,02%	3,91%	4,03%

## 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/€)	
	30/06/2023	31/12/2022
Dollaro statunitense	1,091	1,067
Franco svizzero	0,976	0,988
Sterlina inglese	0,858	0,887
Peso argentino	280,088	189,026
Corona ceca	23,759	24,154
Renminbi cinese	7,925	7,419

### Cambi di conversione del Conto Economico

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2023	30/06/2022
Dollaro statunitense	1,080	1,094
Franco svizzero	0,986	1,032
Sterlina inglese	0,876	0,842
Peso argentino*	229,187	122,552
Corona ceca	23,677	24,640
Renminbi cinese	7,484	7,080

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

# 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 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 Danni e Holding e altre attività dei profitti e delle perdite di realizzo derivanti da operazioni intra-segmento;
- l'eliminazione nel segmento 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 riserve tecniche;
- l'eliminazione nel segmento Vita dei profitti e delle perdite di realizzo derivanti da operazioni intra-segmento su investimenti non a copertura delle riserve tecniche.

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 Vita e 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	
		30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022
Voci/Settori di attività					
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	4.857	4.838	4.666	4.674
2	ATTIVITÀ MATERIALI	2.466	2.587	757	821
3	ATTIVITÀ ASSICURATIVE	3.534	3.291	519	863
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	29	10	361	233
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	3.505	3.281	158	631
4	INVESTIMENTI	43.889	42.863	395.804	394.616
4.1	Investimenti immobiliari	2.833	3.022	21.949	22.601
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.197	2.577	3.322	5.252
4.3	Attività finanziarie al costo ammortizzato	4.597	5.431	4.158	4.452
4.4	Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	26.973	25.471	193.009	194.968
4.5	Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	6.288	6.363	173.366	167.343
5	ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	2.752	2.497	3.326	3.413
6	ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO	4.173	3.872	22.033	19.287
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	1.861	2.309	3.855	3.391
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>63.531</b>	<b>62.258</b>	<b>430.960</b>	<b>427.066</b>
1	PATRIMONIO NETTO				
2	FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.239	1.160	702	629
3	PASSIVITÀ ASSICURATIVE	35.410	33.463	365.541	362.301
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	35.402	33.453	365.458	362.262
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	8	10	83	39
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	5.463	7.978	20.148	19.869
4.1	Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	214	243	9.127	9.040
4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.249	7.734	11.021	10.830
5	DEBITI	3.735	3.667	2.684	2.676
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	4.759	4.389	20.805	17.444
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>				

Asset&Wealth Management		Holding e Altre Attività		Emissioni intersettoriali		Totale	
30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022
484	489	49	30	0	0	10.056	10.031
221	218	448	444	-108	-108	3.783	3.963
0	0	0	0	0	0	4.053	4.154
0	0	0	0	0	0	389	243
0	0	0	0	0	0	3.663	3.912
14.705	16.554	14.617	11.849	-15.877	-18.152	453.138	447.728
0	0	4	4	0	0	24.787	25.627
14	14	133	118	-3.842	-5.469	2.824	2.492
12.723	13.931	11.235	10.402	-10.397	-10.919	22.315	23.297
1.156	1.661	1.802	985	-1.639	-1.764	221.300	221.322
812	948	1.443	339	2	-1	181.912	174.991
394	424	182	150	0	0	6.654	6.484
778	749	301	259	-118	-180	27.168	23.988
565	993	302	380	-226	-173	6.356	6.900
17.146	19.428	15.899	13.110	-16.330	-18.613	511.207	503.249
						28.956	28.973
262	268	329	349	10	0	2.542	2.406
0	0	-0	-0	0	0	400.951	395.764
0	0	-0	-0	0	0	400.860	395.715
0	0	0	0	0	0	91	49
13.466	15.077	8.480	6.076	-3.191	-3.346	44.367	45.654
108	124	2	11	2	-1	9.453	9.417
13.358	14.954	8.478	6.065	-3.193	-3.346	34.914	36.237
391	537	901	894	-0	0	7.712	7.774
811	742	381	265	-77	-163	26.678	22.677
						511.207	503.249

## Conto Economico per settore di attività

(in milioni di euro)		Gestione Danni		Gestione Vita	
		30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
Voci/Settori di attività					
1	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	14.857	13.183	9.173	8.234
2	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-12.985	-12.244	-7.389	-6.773
3	Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	449	508	497	668
4	Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-913	-913	-749	-675
5	<b>Risultato dei servizi assicurativi</b>	<b>1.408</b>	<b>534</b>	<b>1.533</b>	<b>1.454</b>
6	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	146	-168	6.372	-16.866
7	Proventi/oneri delle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	128	147	81	159
8	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	688	293	3.504	4.451
9	<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>963</b>	<b>272</b>	<b>9.957</b>	<b>-12.255</b>
10	Costi/Ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-119	-72	-9.274	12.297
11	Ricavi/Costi netti di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	10	-11	-38	-13
12	<b>Risultato finanziario netto</b>	<b>854</b>	<b>189</b>	<b>645</b>	<b>29</b>
13	Altri ricavi/costi	141	126	86	35
14	Spese di gestione	-62	-81	-76	-89
15	Altri oneri/proventi di gestione	-589	-197	-219	116
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>		<b>1.752</b>	<b>571</b>	<b>1.969</b>	<b>1.545</b>

Asset&Wealth Management		Holding e Altre Attività		Elisioni intersettoriali		Totale	
30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2022
0	0	0	0	5	1	24.035	21.418
-4	-4	0	0	185	201	-20.193	-18.820
0	0	0	0	0	0	946	1.175
0	0	0	0	0	0	-1.662	-1.588
-4	-4	0	0	190	202	3.126	2.185
4	29	-0	-19	0	0	6.521	-17.024
26	25	83	71	-279	-274	39	129
197	60	-187	-193	-41	-38	4.161	4.574
226	114	-104	-141	-320	-311	10.722	-12.321
0	0	0	0	-0	0	-9.393	12.225
0	0	0	0	0	0	-28	-24
226	114	-104	-141	-320	-311	1.301	-119
64	59	12	28	0	0	303	249
-352	-311	-59	-51	65	71	-485	-462
571	635	-311	-325	-264	-274	-812	-45
505	492	-463	-489	-329	-312	3.433	1.808

# 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 2023 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 543 società (542 al 31 dicembre 2022), di cui 481 consolidate integralmente e 62 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 2022.

## 2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

### Partecipazioni - riepilogo

(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture valutate al costo o con il metodo del patrimonio netto	1.956	1.532
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	286	211
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	944	969
Partecipazioni in joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	726	352
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture valutate al fair value	868	961
Partecipazioni in imprese collegate valutate al fair value a conto economico	117	102
Partecipazioni in joint ventures valutate al fair value a conto economico	751	859
<b>Totale</b>	<b>2.824</b>	<b>2.492</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.

La variazione della voce Partecipazioni in joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto deriva dall'inclusione di Saxon Land B.V. a seguito del cambio di metodo di consolidamento derivante dalla vendita del 50% della partecipazione prima detenuta integralmente.

### 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	373		
Società collegate				
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG	b	265		45
Guotai Asset Management Company	b	269		
Alliance Klesia Generali	b	171		
<b>Totale</b>		<b>1.079</b>	<b>0</b>	<b>45</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.

## 3 Attività operative cessate e attività detenute per la vendita

### Generali Deutschland Pensionskasse

In data 4 maggio 2023 il Gruppo Generali ha raggiunto un accordo con Frankfurter Leben per la cessione di Generali Deutschland Pensionskasse AG, compagnia specializzata nell'offerta previdenziale. La transazione dovrebbe essere completata entro la fine del 2023, previa approvazione dell'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca e delle autorità antitrust locali competenti.

Il Gruppo, pertanto, considera la società come attività non corrente classificata come posseduta per la vendita, presentandola separatamente dalle altre voci dello stato patrimoniale.

Si segnala che le attività totali detenute ammontano a € 2.301 milioni, di cui circa € 2.114 milioni di investimenti, prevalentemente obbligazioni al fair value con impatto sulla redditività complessiva, mentre le passività a € 2.813 milioni, composte per la quasi totalità da riserve tecniche.

Si evidenzia infine che il valore contabile della partecipazione è inferiore al fair value al netto dei costi di vendita.

### Joint ventures bancassicurative italiane (ex Gruppo Cattolica)

Il 12 ottobre 2022 è stata approvata dal Consiglio d'Amministrazione la risoluzione del contratto di bancassicurazione in essere tra Cattolica Assicurazioni S.p.A. e ICCREA Banca S.p.A., attraverso l'esercizio dell'opzione di vendita delle due compagnie BCC Vita e BCC Assicurazioni, concordata in sede di rinnovo della partnership bancassicurativa nel luglio 2019. Il completamento di tale operazione è previsto nel corso del 2023.

In data 29 maggio 2023, inoltre, il Banco BPM ha esercitato l'opzione Call di acquisto prevista dagli accordi sottoscritti nel 2021 con Cattolica Assicurazioni, sul 65% del capitale sociale di Vera Vita S.p.A. e di Vera Assicurazioni S.p.A., compagnie di cui Banco BPM già possedeva una quota pari al 35%. Vera Vita, a sua volta, detiene l'intero capitale sociale di Vera Financial DAC, impresa assicurativa di diritto irlandese, mentre Vera Assicurazioni detiene il 100% del capitale sociale di Vera Protezione S.p.A..

Il closing dell'operazione è previsto indicativamente nel corso dell'ultimo trimestre del 2023, subordinatamente al rilascio delle autorizzazioni di legge da parte delle competenti Autorità.

In applicazione dell'IFRS 5, pertanto, le sei società sono state trattate come gruppo in dismissione posseduto per la vendita. Conseguentemente, non sono state escluse dal consolidamento, ma sia il totale delle attività e passività che il risultato economico sono stati rilevati separatamente nelle specifiche voci degli schemi di bilancio.

Parimenti sono stati riclassificati i dati comparativi del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario. In linea con questa rettifica, le tabelle della Nota Integrativa relative al conto economico complessivo e al rendiconto finanziario sono state rideterminate.

#### Attività non correnti possedute per la vendita: Attività

(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	63	69
2 ATTIVITÀ MATERIALI	0	3
3 ATTIVITÀ ASSICURATIVE	113	91
4 INVESTIMENTI	13.390	12.984
5 CREDITI	74	60
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	951	1.062
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	72	50
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>14.663</b>	<b>14.319</b>

#### Attività non correnti possedute per la vendita: Passività

(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
2 ACCANTONAMENTI	-21	-33
3 RISERVE TECNICHE	-12.885	-11.762
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	-214	-971
5 DEBITI	-96	-53
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	-761	-861
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-13.977</b>	<b>-13.680</b>

#### Attività non correnti possedute per la vendita: Ricavi e Costi

(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022
Risultato dei servizi assicurativi	34	-127
Risultato finanziario	5	-5
Altri costi/ricavi	7	-3
Utile dell'esercizio prima delle imposte delle attività operative cessate	47	-135
Imposte	-17	37
<b>Risultato dell'esercizio da attività operative cessate</b>	<b>30</b>	<b>-99</b>

Si riporta la fair value hierarchy delle attività e passività al fair value detenute dalle attività discontinue al 30 giugno 2023.

(in milioni di euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	7.770	19	139	7.928
Titoli di capitale	0	0	0	0
Titoli di debito	7.770	19	139	7.928
Quote di OICR	0	0	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0	0	0
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.538	3.490	404	5.431
Titoli di capitale	0	0	0	0
Titoli di debito	0	12	0	12
Quote di OICR	281	112	404	797
Derivati	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.251	3.366	0	4.617
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	5	0	0	5
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>9.308</b>	<b>3.509</b>	<b>543</b>	<b>13.359</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	-6	-59	0	-65
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-6	-59	0	-65
Derivati	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	0	0	0
Altre passività finanziarie	0	-0	0	-0
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>-6</b>	<b>-59</b>	<b>0</b>	<b>-65</b>

Si evidenzia infine che il valore contabile delle partecipazioni è inferiore al fair value al netto dei costi di vendita.

## 4 Avviamento e altre attività immateriali

### Attività immateriali: composizione delle attività

Attività/Valori	Totale 30/06/2023		Totale 31/12/2022	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
	A.1 Avviamento	X	7.901	X
A.1.1 di pertinenza del gruppo	X	7.901	X	7.895
A.1.2 di pertinenza dei terzi	X	0	X	0
A.2 Altre attività immateriali	2.155	0	2.136	0
A.2.1 Attività valutate al costo:	2.155	0	2.136	0
a) Attività immateriali generate internamente	333	0	311	0
b) Altre attività	1.822	0	1.825	0
A.2.2 Attività valutate al valore rideterminato:	0	0	0	0
a) Attività immateriali generate internamente	0	0	0	0
b) Altre attività	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.155</b>	<b>7.901</b>	<b>2.136</b>	<b>7.895</b>

## Attività immateriali: variazioni annue

(in milioni di euro)	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita	
A. Esistenze iniziali	8.201	1.071	0	4.230	0	13.502
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-307	-760	0	-2.405	0	-3.471
A.2 Esistenze iniziali nette	7.895	311	0	1.825	0	10.031
A.2.a Rettifica saldi iniziali	0	0	0	-0	0	-0
B. Aumenti	6	120	0	248	0	375
B.1 Acquisti	0	91	0	192	0	283
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	x	0	0	56	0	56
B.3 Riprese di valore	x	0	0	0	0	0
B.4 Variazioni positive 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
B.5 Differenze di cambio positive	3	1	0	0	0	4
B.6 Altre variazioni	3	28	0	0	0	31
C. Diminuzioni	0	-99	0	-251	0	-350
C.1 Vendite	0	-62	0	-34	0	-96
C.2 Rettifiche di valore	0	-37	0	-66	0	-102
- Ammortamenti	x	-37	0	-66	0	-102
- 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	0	0	0	-3	0	-3
C.6 Altre variazioni	0	0	0	-148	0	-148
D. Rimanenze finali nette	7.901	333	0	1.822	0	10.055
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-307	-803	0	-2.446	0	-3.556
E. Rimanenze finali lorde	8.208	1.136	0	4.268	0	13.611
F. Valutazione al costo	8.208	1.136	0	4.267	0	13.610

Sull'iscrizione in 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 di valutazione* del Bilancio annuale consolidato 2022.

Al 30 giugno 2023 l'avviamento attivato a livello di Gruppo Generali ammonta a €7.901 milioni. Le altre variazioni sono riconducibili alla conclusione del processo di allocazione del prezzo di MPI Generali Insurans Berhad, Generali Insurance Malaysia Berhad, e Generali Life Insurance Malaysia Berhad. Per maggiori dettagli sul processo di allocazione del prezzo si veda il paragrafo *informativa sull'acquisizione delle nuove società*.

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

Ai sensi del paragrafo 90 dello IAS 36 si è proceduto alla valutazione della presenza di eventuali indicatori di impairment sia interni che esterni, di cui al paragrafo 12 del citato IAS 36, dalla quale non sono emerse evidenze che richiedessero una rideterminazione formale dei test di impairment.

Si fornisce di seguito il dettaglio:

### Avviamento per cash generating unit

(in milioni di euro)	Vita	Danni	Asset&Wealth Management	Totale
Generali Deutschland Holding	562	1.617	0	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	0	0	1.461
Generali Italia	640	692	0	1.332
Gruppo Generali CEE Holding	437	392	61	890
Gruppo Generali France	319	248	0	567
Generali Seguros - Portogallo	0	372	0	372
Gruppo Europ Assistance	0	269	0	269
Generali Schweiz Holding AG	0	234	0	234
Multiboutique	0	0	227	227
Generali Versicherung AG	76	77	0	153
Generali Malaysia	0	60	0	60
Altri				157
<b>Totale avviamento</b>				<b>7.901</b>

## 5 Informativa sull'acquisizione delle nuove società

Come riportato nella Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2022, approvata dal consiglio di amministrazione in data 13 marzo 2023, in relazione all'acquisizione della joint venture AXA Affin Life Insurance (AALI), ridenominata Generali Life Insurance Malaysia Berhad, della joint venture AXA Affin General Insurance (AAGI), ridenominata Generali Insurance Malaysia Berhad e di MPI Generali Berhad, il periodo di valutazione e, di conseguenza, il processo di PPA così come previsto dall'IFRS 3 par. 45 è concluso in quanto risultano terminate le attività di allocazione del prezzo pagato al fair value delle riserve tecniche e degli altri attivi immateriali.

Per quanto riguarda la Nota metodologica sulla contabilizzazione dell'operazione di acquisizione si faccia riferimento a quanto pubblicato nella Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2022.

La conclusione del processo di allocazione del prezzo ha avuto le seguenti risultanze:

### MPI Generali Insurans Berhad

Nell'ambito dell'aggregazione da parte del Gruppo Generali di MPI Generali Insurans Berhad, il 30 Agosto 2022 costituisce la data di 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 intercorrente tra la data di acquisizione (30 agosto 2022) e la data di riferimento dell'ultima situazione contabile ed in assenza di eventi rilevanti riscontrabili tra le due date, ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3 si è ritenuto di fare riferimento ai valori di fair value delle attività acquisite e delle passività assunte determinati con riferimento al 31 agosto 2022. Il risultato economico di MPIG è stato, quindi, consolidato a partire dal 1° settembre 2022.

Il costo di acquisizione, determinato ai sensi dell'IFRS 3 par 37, è pari al prezzo pagato a Multi-Purpose Capital Holdings Berhad (MPHB Capital) per l'acquisto del 51% delle azioni di MPIG a cui è stato sommato il valore della partecipazione precedentemente detenuta per il 49%.

### Costo di acquisizione

(in milioni di euro)		
Prezzo pagato per acquisito 51% da Multi-Purpose Capital Holdings Berhad (MPHB Capital)	116	a
Quota precedentemente posseduta	112	b
<b>Costo di acquisizione totale</b>	<b>228</b>	<b>c = b + a</b>

La tabella seguente illustra i dettagli con riferimento al calcolo del dell'avviamento emerso a seguito del processo di PPA.

### Allocazione del costo di Acquisizione

(in milioni di euro)

Attivi netti acquisiti al netto degli attivi immateriali e della relativa fiscalità differita	163	
Riconoscimento attivi immateriali	17	
Adeguamento al FV degli investimenti finanziari	0	
Adeguamento al FV delle riserve tecniche	1	
Altri Aggiustamenti	1	
Effetti fiscali connessi agli adeguamenti fiscalmente rilevanti	-4	
<b>FV degli attivi netti acquisiti al 31 Agosto 2022</b>	<b>177</b>	
Quota di interessenze non di controllo	0	
<b>Attivi netti acquisiti al netto delle minoranze</b>	<b>177</b>	<b>a</b>
Costo di acquisizione	228	b
<b>Avviamento</b>	<b>51</b>	<b>c = b - a</b>

Le principali differenze rispetto all'allocazione del prezzo provvisoria avvenuta al 31 dicembre 2022 sono attribuibili alla misurazione del fair value delle riserve tecniche e dei relativi effetti fiscali.

La successiva tabella riepiloga la situazione patrimoniale del primo consolidamento di MPIG.

### Situazione patrimoniale di primo consolidamento

(in milioni di euro)

Attività immateriali	28
Attività assicurative	161
Investimenti	315
Altre attività finanziarie e altri elementi dell'attivo	45
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1
<b>Totale Attività</b>	<b>550</b>
Accantonamenti, Debiti e Altri elementi del passivo	28
Passività Assicurative	344
Passività finanziarie	1
<b>Totale Passività</b>	<b>373</b>
<b>FV degli attivi netti acquisiti al 31 Agosto 2022</b>	<b>177</b>

### Generali Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affin General Insurance)

Nell'ambito dell'aggregazione da parte del Gruppo Generali di Generali Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affin General Insurance joint venture), il 30 Agosto 2022 costituisce la data di 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 intercorrente tra la data di acquisizione (30 agosto 2022) e la data di riferimento dell'ultima situazione contabile ed in assenza di eventi rilevanti riscontrabili tra le due date, ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3 si è ritenuto di fare riferimento ai valori di fair value delle attività acquisite e delle passività assunte determinati con riferimento al 31 agosto 2022. Il risultato economico di MPIG è stato, quindi, consolidato a partire dal 1° settembre 2022.

Il costo di acquisizione, determinato ai sensi dell'IFRS 3 par 37, è pari al prezzo pagato ad AXA-Affin joint Venture per l'acquisto del 53% delle azioni di Generali Insurance Malaysia Berhad.

### Costo di acquisizione

(in milioni di euro)

Prezzo pagato per acquisito 53% da Axa-Affin joint venture	165
<b>Costo di acquisizione totale</b>	<b>165</b>

La tabella seguente illustra i dettagli con riferimento al calcolo del dell'avviamento emerso a seguito del processo di PPA.

### Allocazione del costo di Acquisizione

(in milioni di euro)

Attivi netti acquisiti al netto degli attivi immateriali e della relativa fiscalità differita	272	
Riconoscimento attivi immateriali	24	
Adeguamento al FV degli investimenti finanziari	0	
Adeguamento al FV delle riserve tecniche	-12	
Altri Aggiustamenti	-3	
Effetti fiscali connessi agli adeguamenti fiscalmente rilevanti	-2	
<b>FV degli attivi netti acquisiti al 31 Agosto 2022</b>	<b>279</b>	
Quota di interessenze non di controllo	-131	
<b>Attivi netti acquisiti al netto delle minoranze</b>	<b>148</b>	<b>a</b>
Costo di acquisizione	165	b
<b>Avviamento</b>	<b>17</b>	<b>c = b - a</b>

La conclusione del processo di allocazione del prezzo non ha evidenziato differenze significative rispetto a quanto emerso all'allocazione del prezzo provvisoria avvenuta al 31 dicembre 2022.

La successiva tabella riepiloga la situazione patrimoniale del primo consolidamento di Generali Insurance Malaysia Berhad.

### Situazione patrimoniale di primo consolidamento

(in milioni di euro)

Attività immateriali	31
Attività assicurative	106
Investimenti	684
Altre attività finanziarie e altri elementi dell'attivo	86
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9
<b>Totale Attività</b>	<b>916</b>
Accantonamenti, Debiti e Altri elementi del passivo	107
Passività Assicurative	520
Passività finanziarie	10
<b>Totale Passività</b>	<b>637</b>
<b>FV degli attivi netti acquisiti al 31 Agosto 2022</b>	<b>279</b>

### Generali Life Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affin Life Insurance)

Nell'ambito dell'aggregazione da parte del Gruppo Generali di Generali Life Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affin Life Insurance joint venture), il 30 Agosto 2022 costituisce la data di 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 intercorrente tra la data di acquisizione (30 agosto 2022) e la data di riferimento dell'ultima situazione contabile ed in assenza di eventi rilevanti riscontrabili tra le due date, ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3 si è ritenuto di fare riferimento ai valori di fair value delle attività acquisite e delle passività assunte determinati con riferimento al 31 agosto 2022. Il risultato economico di MPIG è stato, quindi, consolidato a partire dal 1° settembre 2022.

Il costo di acquisizione, determinato ai sensi dell'IFRS 3 par 37, è pari al prezzo pagato ad AXA-Affin joint Venture per l'acquisto del 70% delle azioni di Generali Life Insurance Malaysia Berhad.

### Costo di acquisizione

(in milioni di euro)

Prezzo pagato per acquisito 70% ad Axa-Affin joint venture	36
<b>Costo di acquisizione totale</b>	<b>36</b>

La successiva tabella riepiloga la situazione patrimoniale del primo consolidamento di Generali Life Insurance Malaysia Berhad.

### Allocazione del costo di Acquisizione

(in milioni di euro)

Attivi netti acquisiti al netto degli attivi immateriali e della relativa fiscalità differita	50	
Riconoscimento attivi immateriali	7	
Adeguamento al FV degli investimenti finanziari	1	
Adeguamento al FV delle riserve tecniche	-10	
Altri Aggiustamenti	0	
Effetti fiscali connessi agli adeguamenti fiscalmente rilevanti	2	
<b>FV degli attivi netti acquisiti al 31 Agosto 2022</b>	<b>51</b>	
Quota di interessenze non di controllo	-15	
<b>Attivi netti acquisiti al netto delle minoranze</b>	<b>36</b>	<b>a</b>
Costo di acquisizione	36	b
<b>Avviamento</b>	<b>0</b>	<b>c = b - a</b>

La conclusione del processo di allocazione del prezzo non ha evidenziato differenze significative rispetto a quanto emerso all'allocazione del prezzo provvisoria avvenuta al 31 dicembre 2022.

La successiva tabella riepiloga la situazione patrimoniale del primo consolidamento di Generali Life Insurance Malaysia Berhad.

### Situazione patrimoniale di primo consolidamento

(in milioni di euro)

Attività immateriali	7
Attività assicurative	3
Investimenti	570
Altre attività finanziarie e altri elementi dell'attivo	10
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13
<b>Totale Attività</b>	<b>603</b>
Accantonamenti, Debiti e Altri elementi del passivo	61
Passività Assicurative	491
Passività finanziarie	1
<b>Totale Passività</b>	<b>552</b>
<b>FV degli attivi netti acquisiti al 31 Agosto 2022</b>	<b>51</b>

## 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	6	764	0	771	0,17%
Finanziamenti passivi	-2	-8	-12	-21	0,05%
Interessi attivi	0	7	0	7	-0,18%
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 €764 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 2023 sono rappresentati da fondi comuni di investimento per circa €355 milioni, da titoli di debito emessi da Mediobanca e le sue controllate per circa €125 milioni e da investimenti azionari per circa €25 milioni, nonché da strumenti finanziari derivati di copertura collateralizzati per circa €-30 milioni. I principali impatti a conto economico al 30 giugno 2023 ammontano a circa € -15 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

Nella sotto riportata tabella, gli investimenti di Gruppo sono suddivisi nelle categorie contabili di riferimento, come presentati nello Stato patrimoniale, nonché per asset class (strumenti di capitale, investimenti a reddito fisso, investimenti immobiliari, altri investimenti e disponibilità liquide e mezzi equivalenti).

Si segnala che i reverse repurchase agreements, coerentemente con la loro natura di impegni di liquidità a breve termine, sono stati riclassificati nella voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Inoltre, in tale voce sono stati riclassificati anche i repurchase agreements. I derivati sono presentati al netto delle posizioni in derivati minusvalenti e dei derivati di hedging che sono classificati nella voce Altri investimenti, così come specifiche voci classificate negli schemi di bilancio tra gli altri elementi dell'attivo. Le quote di OICR sono allocate nelle rispettive asset class sulla base del sottostante prevalente, risultano quindi allocati nelle voci strumenti di capitale, investimenti a reddito fisso, investimenti immobiliari e disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

I commenti alle specifiche voci di bilancio sono riportati nei paragrafi seguenti.

## Tavola degli investimenti

(in milioni di euro)	30/06/2023		31/12/2022	
	Totale valore di bilancio	Composizione (%)	Totale valore di bilancio	Composizione (%)
<b>Strumenti di capitale</b>	26.160	5,8%	26.129	5,8%
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	23.637	5,2%	23.665	5,3%
Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.523	0,6%	2.464	0,6%
<b>Investimenti a reddito fisso</b>	279.594	61,8%	280.489	62,7%
Titoli di debito	233.760	51,6%	235.386	52,6%
Altri strumenti a reddito fisso	45.833	10,1%	45.104	10,1%
Al costo ammortizzato	19.980	4,4%	20.742	4,6%
Al fair value con impatto sulla redditività complessiva	218.704	48,3%	218.623	48,9%
Al fair value rilevato a conto economico	40.910	9,0%	41.124	9,2%
<b>Investimenti immobiliari</b>	27.827	6,1%	28.942	6,5%
Al costo originario	3.101	0,7%	3.515	0,8%
Al fair value rilevato al conto economico	24.726	5,5%	25.427	5,7%
<b>Altri investimenti</b>	6.646	1,5%	5.878	1,3%
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures valutate al costo o con il metodo del patrimonio netto	1.956	0,4%	1.532	0,3%
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures valutate al fair value rilevato al conto economico	868	0,2%	961	0,2%
Derivati	-371	-0,1%	-71	0,0%
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	2.092	0,5%	2.122	0,5%
Altri investimenti	2.102	0,5%	1.335	0,3%
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	10.488	2,3%	10.619	2,4%
<b>Totale</b>	350.715	77,5%	352.057	78,7%
Attività finanziarie il cui rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	101.939	22,5%	95.256	21,3%
<b>Totale investimenti complessivi</b>	452.654	100,0%	447.313	100,0%

La voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti include repurchase agreement contabilizzati come passività per €-3.666 milioni (€-3.644 milioni al 31 dicembre 2022), mentre la voci Derivati e Altri investimenti includono strumenti derivati contabilizzati come passività per €-4.315 milioni (€-4.572 milioni al 31 dicembre 2022) nonché altri elementi dell'attivo per € 1.142 milioni (€ 900 milioni al 31 dicembre 2022).

## 7 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Si segnala che le informazioni riportate nelle tabelle della presente sezione includono il dettaglio delle poste incluse nelle voci di bilancio attività finanziarie al costo ammortizzato (pari a € 22.315 milioni) nonché altre attività finanziarie (pari a € 6.654 milioni).

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

(in milioni di euro)	Valore di bilancio 30/06/2023			Valore di bilancio 31/12/2022		
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio
Titoli di Stato	7.754	0	0	8.085	0	0
Altri titoli di debito	2.222	23	0	2.565	29	0
Finanziamenti e crediti:	18.581	315	74	18.471	548	83
a) verso banche	3.976	1	4	3.919	0	26
b) verso clientela	14.606	314	70	14.552	548	57
- mutui ipotecari	5.620	58	26	5.556	62	30
- prestiti su polizze	0	0	0	0	0	0
- altri finanziamenti e crediti	8.986	256	44	8.996	486	27
<b>Totale 30/06/2023</b>	<b>28.557</b>	<b>338</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.121</b>	<b>577</b>	<b>83</b>

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

(in milioni di euro)	Valore lordo				Rettifiche di valore complessive				Totale 30/06/2023	Totale 31/12/2022
	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	7.757	0	0	0	-3	0	0	0	7.754	8.085
Altri titoli di debito	2.225	0	23	0	-3	0	-0	0	2.245	2.594
Finanziamenti e crediti:	18.682	0	315	113	-100	0	-0	-39	18.971	19.102
- verso banche	3.979	0	1	4	-3	0	-0	0	3.980	3.945
- verso clientela	14.703	0	314	109	-97	0	-0	-39	14.990	15.157
<b>Totale 30/06/2023</b>	<b>28.663</b>	<b>0</b>	<b>338</b>	<b>113</b>	<b>-106</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>-39</b>	<b>28.969</b>	<b>0</b>
<b>Totale 31/12/2022</b>	<b>29.229</b>	<b>0</b>	<b>578</b>	<b>120</b>	<b>-108</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-37</b>	<b>0</b>	<b>29.781</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.

## 8 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)	30/06/2023		31/12/2022	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Titoli di capitale	2.523	1,1%	2.464	1,1%
a) quotati	1.521	0,7%	1.389	0,6%
b) non quotati	1.002	0,5%	1.075	0,5%
Titoli di debito	214.648	97,0%	215.673	97,4%
Titoli di stato	127.981	57,8%	130.411	58,9%
a) quotati	121.351	54,8%	124.231	56,1%
b) non quotati	6.629	3,0%	6.181	2,8%
Altri titoli di debito	86.667	39,2%	85.262	38,5%
a) quotati	80.677	36,5%	79.228	35,8%
b) non quotati	5.990	2,7%	6.034	2,7%
Altri strumenti finanziari	4.129	1,9%	3.184	1,4%
Totale	221.300	100,0%	221.322	100,0%

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 30/06/2023	Totale 31/12/2022
	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	127.941	0	33	7	-126	0	-12	-7	127.836	130.190
Altri titoli di debito	86.150	0	513	4	-223	0	-26	-26	86.391	84.849
Altri strumenti finanziari	4.128	0	1	0	-26	0	0	0	4.104	3.173
Totale 30/06/2023	218.220	0	546	11	-375	0	-38	-33	218.331	0
Totale 31/12/2022	217.130	0	1.186	548	-559	0	-46	-48	0	218.212

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

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

Voci/Valori	Attività finanziarie detenute per la negoziazione				Attività finanziarie designate al fair value				Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			
	30/06/2023		31/12/2022		30/06/2023		31/12/2022		30/06/2023		31/12/2022	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Titoli di capitale	1	0,1%	1	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	10.894	6,0%	11.273	6,5%
a) quotati	1	0,1%	1	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	8.722	4,8%	9.062	5,2%
b) non quotati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2.172	1,2%	2.210	1,3%
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%	14	1,1%	0	0,0%	13	1,9%	16.703	9,3%	15.655	9,1%
a) quotati	0	0,0%	14	1,1%	0	0,0%	0	0,0%	15.821	8,8%	15.061	8,7%
b) non quotati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	13	1,9%	882	0,5%	595	0,3%
Quote di O.I.C.R.	38	3,5%	38	2,8%	31	5,2%	29	4,3%	138.207	76,7%	130.950	75,7%
Derivati non di copertura	1.037	96,4%	1.292	96,0%	0	0,0%	0	0,0%	-246	-0,1%	-251	-0,1%
Derivati di copertura	0	0,0%	0	0,0%	564	94,8%	649	93,9%	0	0,0%	0	0,0%
Altri strumenti finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	14.683	8,1%	15.326	8,9%
<b>Totale</b>	<b>1.076</b>	<b>100%</b>	<b>1.346</b>	<b>100%</b>	<b>595</b>	<b>100%</b>	<b>691</b>	<b>100%</b>	<b>180.241</b>	<b>100%</b>	<b>172.954</b>	<b>100%</b>

## 10 Investimenti immobiliari

Di seguito si riportano, 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	
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022
	(in milioni di euro)			
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>978</b>	<b>961</b>	<b>9.668</b>	<b>9.739</b>
a) terreni	88	101	2	2
b) fabbricati	890	861	9.667	9.738
<b>2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing</b>	<b>2.123</b>	<b>2.554</b>	<b>12.018</b>	<b>12.373</b>
a) terreni	178	180	365	363
b) fabbricati	1.945	2.373	11.653	12.009
<b>Totale</b>	<b>3.101</b>	<b>3.515</b>	<b>21.686</b>	<b>22.112</b>

Di seguito si riportano 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>	646	25.884	26.530
A.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	0	-903	-903
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	646	24.981	25.627
A.2.a Rettifica saldi iniziali	-0	-0	-0
<b>B. Aumenti</b>	12	438	450
B.1 Acquisti	2	212	214
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	0	44	44
B.3 Variazioni positive di fair value	0	44	44
B.4 Riprese di valore	0	0	0
B.5 Differenze positive di cambio	1	50	51
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso proprio	0	52	52
B.7 Altre variazioni	10	35	45
<b>C. Diminuzioni</b>	-26	-1.264	-1.290
C.1 Vendite	-13	-654	-667
C.2 Ammortamenti	0	-27	-27
C.3 Variazioni negative di fair value	0	-491	-491
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	0	-6	-6
C.5 Differenze di cambio negative	-0	-17	-17
C.6 Trasferimenti a:	0	-66	-66
a) immobili ad uso proprio	0	-66	-66
b) attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0
C.7 Altre variazioni	-12	-3	-16
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	632	24.154	24.787
D.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	-2	-878	-880
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	634	25.032	25.667
<b>E. Valutazione al fair value</b>	644	26.545	27.189

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)	30/06/2023	31/12/2022
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	108	332
Cassa e disponibilità presso banche centrali	357	706
Depositi bancari e titoli a breve termine	5.891	5.861
<b>Totale</b>	<b>6.356</b>	<b>6.900</b>

## 12 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

Voci/Valori	Passività finanziarie detenute per la negoziazione				Passività finanziarie designate al fair value				Totale			
	30/06/2023		31/12/2022		30/06/2023		31/12/2022		30/06/2023		31/12/2022	
	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%	4.995	62,1%	4.694	58,3%	4.995	52,8%	4.694	49,8%
Derivati	1.408	100,0%	1.364	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.408	14,9%	1.364	14,5%
Derivati di copertura	0	0,0%	0	0,0%	3.023	37,6%	3.332	41,4%	3.023	32,0%	3.332	35,4%
Altre passività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	28	0,3%	28	0,3%	28	0,3%	28	0,3%
<b>Totale</b>	<b>1.408</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.364</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.045</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.054</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.453</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.417</b>	<b>100,00%</b>

## 13 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

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

Voci/Valori	30/06/2023						31/12/2022					
	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	8.549	24,5%	7.415	543	25	7.983	8.358	23,1%	7.248	571	24	7.843
Titoli di debito emessi	1.810	5,2%	1.771	0	0	1.771	1.765	4,9%	1.791	-	-	1.791
Altri finanziamenti ottenuti	24.554	70,3%	249	16.089	7.848	24.186	26.114	72,1%	940	17.197	8.458	26.595
- da banche	6.243	17,9%	X	X	X	X	5.993	16,5%	X	X	X	X
- da clientela	18.312	52,4%	X	X	X	X	20.121	55,5%	X	X	X	X
<b>Totale</b>	<b>34.914</b>	<b>100%</b>	<b>9.435</b>	<b>16.632</b>	<b>7.873</b>	<b>33.940</b>	<b>36.237</b>	<b>100%</b>	<b>9.979</b>	<b>17.768</b>	<b>8.482</b>	<b>36.229</b>

## 14 Costi e ricavi

### Operatività assicurativa - Risultato finanziario netto degli investimenti ripartito per segmento vita e segmento danni

(in milioni di euro)								
Voci/Basi di aggregazione	Segmento Vita 30/06/2023		Segmento Danni 30/06/2023		Segmento Vita 30/06/2022		Segmento Danni 30/06/2022	
		Di cui: DPF		Totale 30/06/2023		Di cui: DPF		Totale 30/06/2022
<b>A. RISULTATO FINANZIARIO NETTO DEGLI INVESTIMENTI</b>	13.992	12.715	1.764	15.756	-57.218	-54.491	-3.245	-60.464
A.1 Interessi attivi da attività finanziarie al costo ammortizzato e al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3.085	2.696	436	3.521	3.304	2.955	267	3.571
A.2 Profitti/perdite netti delle attività al fair value rilevato a conto economico	6.531	6.295	146	6.677	-17.342	-16.625	-168	-17.510
A.3 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	166	151	2	168	14	48	-83	-68
A.4 Altri proventi/costi netti	334	73	378	712	1.331	1.119	256	1.586
A.5 Plus/minusvalenze nette delle attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3.876	3.501	801	4.676	-44.525	-41.989	-3.518	-48.043
<b>B. VARIAZIONE NETTA DEI CONTRATTI DI INVESTIMENTO EMESSI IFRS9</b>	-159	0	0	-159	438	0	0	438
<b>C. RISULTATO FINANZIARIO NETTO TOTALE DEGLI INVESTIMENTI</b>	13.833	12.715	1.764	15.596	-56.780	-54.491	-3.245	-60.026
di cui: registrati in conto economico	9.957	9.214	963	10.920	-12.255	-12.502	272	-11.983
di cui: registrati nel conto economico complessivo	3.876	3.501	801	4.676	-44.525	-41.989	-3.518	-48.043

## 15 Expected credit losses

### 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	-21	0	-0	-6	100	0	1	1
Altri titoli di debito	-71	0	-1	-0	165	0	5	4
Finanziamenti e crediti:	-14	0	-1	-15	8	0	0	7
verso banche	-1	0	0	0	2	0	0	0
verso clientela	-13	0	-1	-15	6	0	0	7
<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>
<b>Totale 30/06/2022</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-123</b>	<b>122</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

# 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 societarie) 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	12.867	244	1.249	14.360
AA	45.536	1.076	738	47.349
A	52.407	2.264	724	55.395
BBB	91.327	3.483	6.941	101.751
Non investment grade	6.838	1.165	171	8.174
Not Rated	5.673	882	176	6.731
<b>Totale</b>	<b>214.648</b>	<b>9.114</b>	<b>9.999</b>	<b>233.760</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	14.316	709	1.701	16.727
Da 1 a 5 anni	52.235	1.305	5.308	58.848
Da 5 a 10 anni	53.315	1.052	2.338	56.705
Oltre 10 anni	93.673	5.558	652	99.883
Perpetuo	1.108	490		1.597
<b>Totale</b>	<b>214.648</b>	<b>9.114</b>	<b>9.999</b>	<b>233.760</b>

I titoli di debito, pari a €233.760 milioni, sono composti da €138.019 milioni di titoli governativi mentre quelli corporate si attestano a €95.742 milioni.

# 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 presenti nello Stato Patrimoniale consolidato suddivisi per segmento e modello di misurazione.

	30/06/2023				31/12/2022			
	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	(361)	(105)	(218)	(38)	(233)	(32)	(197)	(3)
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	365.458	349.043	15.335	1.080	362.262	346.469	14.867	926
<b>Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi</b>	<b>365.097</b>	<b>348.938</b>	<b>15.118</b>	<b>1.042</b>	<b>362.029</b>	<b>346.437</b>	<b>14.669</b>	<b>923</b>
Valore attuale dei flussi finanziari		320.666	10.652			319.045	10.226	
Aggiustamento per i rischi non finanziari		954	515			827	802	
Margine sui servizi contrattuali	31.268	27.317	3.951		30.207	26.565	3.642	
<b>Segmento Danni</b>								
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	(29)	-	-	(29)	(10)	-	-	(10)
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	35.402	138	285	34.979	33.453	139	285	33.029
<b>Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi</b>	<b>35.374</b>	<b>138</b>	<b>285</b>	<b>34.950</b>	<b>33.443</b>	<b>139</b>	<b>285</b>	<b>33.019</b>
Valore attuale dei flussi finanziari		137	(588)			139	(580)	
Aggiustamento per i rischi non finanziari		1	47			0	47	
Margine sui servizi contrattuali	826	-	826		818	0	818	
<b>Totale</b>								
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	(389)	(105)	(218)	(67)	(243)	(32)	(197)	(13)
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	400.860	349.181	15.621	36.059	395.715	346.608	15.152	33.955
<b>Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi</b>	<b>400.471</b>	<b>349.076</b>	<b>15.403</b>	<b>35.992</b>	<b>395.472</b>	<b>346.576</b>	<b>14.955</b>	<b>33.942</b>
Valore attuale dei flussi finanziari		320.803	10.064			319.184	9.646	
Aggiustamento per i rischi non finanziari		955	562			827	848	
Margine sui servizi contrattuali	32.095	27.317	4.778		31.025	26.565	4.460	

	30/06/2022				31/12/2021			
	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	(303)	(27)	(274)	(2)	(358)	(20)	(338)	(0)
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	377.934	362.351	14.696	887	432.835	416.557	15.309	969
<b>Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi</b>	<b>377.631</b>	<b>362.324</b>	<b>14.422</b>	<b>885</b>	<b>432.477</b>	<b>416.538</b>	<b>14.971</b>	<b>969</b>
Valore attuale dei flussi finanziari		331.533	10.092			386.803	10.628	
Aggiustamento per i rischi non finanziari		873	858			966	856	
Margine sui servizi contrattuali	33.389	29.918	3.471		32.256	28.769	3.487	
<b>Segmento Danni</b>								
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	(2)	-	-	(2)	(78)	-	(75)	(4)
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	32.112	147	117	31.848	33.548	163	6	33.380
<b>Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi</b>	<b>32.111</b>	<b>147</b>	<b>117</b>	<b>31.847</b>	<b>33.470</b>	<b>163</b>	<b>(69)</b>	<b>33.376</b>
Valore attuale dei flussi finanziari		147	(717)			161	(873)	
Aggiustamento per i rischi non finanziari		0	26			0	33	
Margine sui servizi contrattuali	808	-	808		773	1	771	
<b>Totale</b>								
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	(305)	(27)	(274)	(4)	(436)	(20)	(413)	(4)
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	410.047	362.499	14.812	32.736	466.383	416.720	15.315	34.349
<b>Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi</b>	<b>409.741</b>	<b>362.471</b>	<b>14.538</b>	<b>32.732</b>	<b>465.947</b>	<b>416.700</b>	<b>14.902</b>	<b>34.345</b>
Valore attuale dei flussi finanziari		331.681	9.375			386.964	9.755	
Aggiustamento per i rischi non finanziari		873	884			966	889	
Margine sui servizi contrattuali	34.197	29.918	4.279		33.029	28.770	4.258	

Le tabelle a seguire hanno l'obiettivo di fornire una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2023 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2023. Allo stesso modo, i dati comparativi riportati forniscono una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2022 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2022.

L'analisi dei movimenti del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi è inoltre suddivisa per gli elementi sottostanti alla misurazione: (i) Valore attuale dei flussi finanziari, (ii) Aggiustamento per i rischi non finanziari e Margine sui servizi contrattuali.

Ai sensi del Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, le tabelle di seguito riportate fanno riferimento alle basi di aggregazione:

- Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita;
- Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Vita;
- Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta - Segmento Danni Non Auto.

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, considerata la non significatività degli importi, le seguenti tabelle non riportano le passività dei contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta relative al segmento danni. Tali passività ammontano a € 138 milioni al 30 giugno 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

(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 30/06/2023	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2023	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2023	Totale 30/06/2023	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2022	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2022	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2022	Totale 30/06/2022
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	319.192	810	26.467	346.469	386.868	958	28.731	416.557
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	(147)	16	98	(32)	(65)	8	38	(20)
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	319.045	827	26.565	346.437	386.803	966	28.769	416.538
<b>B. Variazioni relative ai servizi attuali</b>								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	(1.149)	(1.149)	0	0	(1.213)	(1.213)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	(21)	0	(21)	0	(23)	0	(23)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	163	0	0	163	(92)	0	0	(92)
4. Totale	163	(21)	(1.149)	(1.006)	(92)	(23)	(1.213)	(1.328)
<b>C. Variazioni relative a servizi futuri</b>								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	(1.775)	97	1.678	0	(1.434)	(173)	1.607	0
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	5	(0)	0	5	19	0	0	19
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	(1.149)	44	1.108	3	(1.374)	71	1.318	15
4. Totale	(2.920)	141	2.786	7	(2.789)	(101)	2.925	35
<b>D. Variazioni relative a servizi passati</b>								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri avvenuti	(307)	0	0	(307)	44	(0)	0	43
2. Modifiche connesse con l'esperienza	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Totale	(307)	0	0	(307)	44	(0)	0	43
<b>E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)</b>								
	(3.064)	120	1.637	(1.306)	(2.837)	(125)	1.712	(1.250)
<b>F. Costi/ricavi di natura finanziaria</b>								
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	13.491	15	(403)	13.103	(54.935)	(1)	(637)	(55.573)
1.1 Registrati in conto economico	9.486	10	(403)	9.093	(11.755)	(0)	(637)	(12.392)
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	4.006	5	0	4.010	(43.181)	(0)	0	(43.181)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	(4)	(0)	(1)	(5)	(9)	(0)	(7)	(15)
3. Totale	13.488	15	(405)	13.098	(54.944)	(1)	(644)	(55.588)
<b>G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)</b>								
	10.424	135	1.233	11.792	(57.781)	(125)	1.068	(56.838)
<b>H. Altre variazioni</b>								
	(2.744)	(7)	(481)	(3.232)	659	32	81	772
<b>I. Movimenti di cassa</b>								
1. Premi ricevuti	20.292	0	0	20.292	19.966	0	0	19.966
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(1.064)	0	0	(1.064)	(1.110)	0	0	(1.110)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(25.287)	0	0	(25.287)	(17.003)	0	0	(17.003)
4. Totale	(6.058)	0	0	(6.058)	1.853	0	0	1.853
<b>L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+H+I+L.3)</b>								
	320.666	954	27.317	348.938	331.533	873	29.918	362.324
<b>M. Valore di bilancio finale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	320.910	937	27.196	349.043	331.627	861	29.864	362.351
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	(243)	17	121	(105)	(93)	12	54	(27)
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno	320.666	954	27.317	348.938	331.533	873	29.918	362.324

## 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 30/06/2023	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2023	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2023	Totale 30/06/2023	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2022	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2022	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2022	Totale 30/06/2022	
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>									
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	10.918	760	3.189	14.867	11.499	794	3.016	15.309	
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	(692)	42	453	(197)	(871)	62	470	(338)	
<b>3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio</b>	<b>10.226</b>	<b>802</b>	<b>3.642</b>	<b>14.669</b>	<b>10.628</b>	<b>856</b>	<b>3.487</b>	<b>14.971</b>	
<b>B. Variazioni relative ai servizi attuali</b>									
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	(343)	(343)	0	0	(280)	(280)	
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	(54)	0	(54)	0	(53)	0	(53)	
3. Modifiche connesse con l'esperienza	251	0	0	251	142	0	0	142	
<b>4. Totale</b>	<b>251</b>	<b>(54)</b>	<b>(343)</b>	<b>(146)</b>	<b>142</b>	<b>(53)</b>	<b>(280)</b>	<b>(190)</b>	
<b>C. Variazioni relative a servizi futuri</b>									
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	(54)	(12)	66	0	157	(25)	(132)	0	
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	25	(1)	0	23	22	(3)	0	19	
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	(459)	57	432	30	(365)	88	317	40	
<b>4. Totale</b>	<b>(488)</b>	<b>44</b>	<b>498</b>	<b>54</b>	<b>(186)</b>	<b>60</b>	<b>185</b>	<b>59</b>	
<b>D. Variazioni relative a servizi passati</b>									
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri avvenuti	(141)	(319)	0	(461)	(209)	16	0	(192)	
2. Modifiche connesse con l'esperienza	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>3. Totale</b>	<b>(141)</b>	<b>(319)</b>	<b>0</b>	<b>(461)</b>	<b>(209)</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>(192)</b>	
<b>E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)</b>	<b>(379)</b>	<b>(329)</b>	<b>155</b>	<b>(553)</b>	<b>(253)</b>	<b>24</b>	<b>(95)</b>	<b>(324)</b>	
<b>F. Costi/ricavi di natura finanziaria</b>									
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	620	15	51	685	(1.342)	1	41	(1.300)	
1.1 Registrati in conto economico	96	15	51	162	53	1	41	94	
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	523	0	0	523	(1.395)	0	0	(1.395)	
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	31	(0)	(3)	28	20	(0)	(2)	17	
<b>3. Totale</b>	<b>650</b>	<b>15</b>	<b>48</b>	<b>713</b>	<b>(1.322)</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>(1.283)</b>	
<b>G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)</b>	<b>271</b>	<b>(314)</b>	<b>203</b>	<b>160</b>	<b>(1.575)</b>	<b>24</b>	<b>(57)</b>	<b>(1.607)</b>	
<b>H. Altre variazioni</b>	<b>(756)</b>	<b>27</b>	<b>107</b>	<b>(623)</b>	<b>246</b>	<b>(22)</b>	<b>41</b>	<b>265</b>	
<b>I. Movimenti di cassa</b>									
1. Premi ricevuti	4.111	0	0	4.111	3.328	0	0	3.328	
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(500)	0	0	(500)	(344)	0	0	(344)	
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(2.700)	0	0	(2.700)	(2.190)	0	0	(2.190)	
<b>4. Totale</b>	<b>911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>911</b>	<b>793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>793</b>	
<b>L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+H+I+L.3)</b>	<b>10.652</b>	<b>515</b>	<b>3.951</b>	<b>15.118</b>	<b>10.092</b>	<b>858</b>	<b>3.471</b>	<b>14.422</b>	
<b>M. Valore di bilancio finale</b>									
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	11.432	461	3.442	15.335	10.829	804	3.063	14.696	
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	(780)	54	509	(218)	(736)	54	409	(274)	
<b>3. Valore netto di bilancio al 30 giugno</b>	<b>10.652</b>	<b>515</b>	<b>3.951</b>	<b>15.118</b>	<b>10.092</b>	<b>858</b>	<b>3.471</b>	<b>14.422</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 30/06/2023	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2023	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2023	Totale 30/06/2023	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2022	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2022	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2022	Totale 30/06/2022
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	(580)	47	818	285	(34)	7	33	6
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	0	0	0	0	(839)	26	739	(75)
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	(580)	47	818	285	(873)	33	771	(69)
<b>B. Variazioni relative ai servizi attuali</b>								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	(24)	(24)	0	0	(20)	(20)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	(2)	0	(2)	0	(1)	0	(1)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	(24)	0	0	(24)	(10)	0	0	(10)
4. Totale	(24)	(2)	(24)	(51)	(10)	(1)	(20)	(31)
<b>C. Variazioni relative a servizi futuri</b>								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	11	(1)	(9)	0	(5)	(8)	13	(0)
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	7	0	0	8	0	0	0	0
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	(37)	4	34	0	(38)	1	36	(0)
4. Totale	(19)	2	24	8	(42)	(7)	49	(0)
<b>D. Variazioni relative a servizi passati</b>								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri avvenuti	15	2	0	17	(0)	0	0	(0)
2. Modifiche connesse con l'esperienza	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Totale	15	2	0	17	(0)	0	0	(0)
<b>E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)</b>	(28)	2	(0)	(27)	(53)	(7)	29	(31)
<b>F. Costi/ricavi di natura finanziaria</b>								
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	(16)	1	9	(7)	174	(0)	7	181
1.1 Registrati in conto economico	(5)	1	9	4	(6)	(0)	7	1
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	(11)	0	0	(11)	180	0	0	180
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Totale	(16)	1	9	(7)	174	(0)	7	181
<b>G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)</b>	(44)	3	8	(33)	121	(7)	36	150
<b>H. Altre variazioni</b>	(2)	(2)	(0)	(4)	(0)	0	0	(0)
<b>I. Movimenti di cassa</b>								
1. Premi ricevuti	73	0	0	73	59	0	0	59
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(16)	0	0	(16)	(13)	0	0	(13)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(21)	0	0	(21)	(11)	0	0	(11)
4. Totale	37	0	0	37	35	0	0	35
<b>L. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+H+I+L.3)</b>	(588)	47	826	285	(717)	26	808	117
<b>M. Valore di bilancio finale</b>								
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	(588)	47	826	285	(717)	26	808	117
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno	(588)	47	826	285	(717)	26	808	117

## 18 Contratti di riassicurazione

La seguente tabella ha l'obiettivo di fornire una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2023 delle cessioni in riassicurazione valutate secondo il General Measurement Model (GMM), partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2023. Allo stesso modo, i dati comparativi riportati forniscono una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2022 delle cessioni in riassicurazione, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2022.

L'analisi dei movimenti del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione è inoltre suddivisa per gli elementi sottostanti alla misurazione: (i) Valore attuale dei flussi finanziari, (ii) Aggiustamento per i rischi non finanziari e 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:

- Segmento Vita;
- Segmento Danni.

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 € 109 milioni al 30 giugno 2023.

## Base di aggregazione 1 – Segmento Vita

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

(in milioni di euro)								
Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione								
Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2023	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2023	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2023	Totale 30/06/2023	Valore attuale dei flussi finanziari 30/06/2022	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2022	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2022	Totale 30/06/2022
<b>A. Valore di bilancio iniziale</b>								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	64	162	119	344	586	166	17	769
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	(126)	6	81	(39)	(221)	11	124	(86)
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	(63)	168	200	305	365	177	141	683
<b>B. Variazioni relative ai servizi attuali</b>								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	(15)	(15)	0	0	(10)	(10)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	(11)	0	(11)	0	(10)	0	(10)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	68	0	0	68	74	0	0	74
4. Totale	68	(11)	(15)	41	74	(10)	(10)	54
<b>C. Variazioni relative a servizi futuri</b>								
1. Cambiamenti di stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	(5)	0	5	0	(171)	(4)	175	0
2. Effetti dei contratti iscritti nell'esercizio	(29)	8	20	0	(16)	14	2	0
3. Aggiustamento del margine sui servizi contrattuali connesso con recuperi relativi all'iscrizione iniziale di contratti assicurativi sottostanti onerosi	0	0	3	3	0	0	14	14
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	(11)	(11)
5. Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	0	0	(2)	(2)	0	0	(2)	(2)
6. Totale	(34)	9	25	(0)	(187)	10	179	2
<b>D. Variazioni relative a servizi passati</b>								
1. Aggiustamenti all'attività per sinistri accaduti	(64)	(112)	0	(176)	(107)	4	0	(103)
<b>E. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento dei riassicuratori</b>								
	0	0	0	0	(6)	0	0	(6)
<b>F. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D+E)</b>								
	(31)	(115)	10	(136)	(225)	4	169	(53)
<b>G. Ricavi/costi di natura finanziaria</b>								
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	(13)	3	3	(7)	(159)	(0)	(1)	(160)
1.1. Registrati in conto economico	(16)	3	3	(10)	(7)	(0)	(1)	(8)
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	2	0	0	2	(151)	0	0	(151)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	(29)	0	0	(29)	10	0	(0)	10
3. Totale	(42)	3	3	(36)	(149)	(0)	(1)	(150)
<b>H. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (F+G)</b>								
	(73)	(112)	13	(172)	(374)	4	168	(203)
<b>I. Altre variazioni</b>								
	(76)	10	29	(37)	96	3	23	122
<b>L. Movimenti di cassa</b>								
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	510	0	0	510	161	0	0	161
2. Importi recuperati dai riassicuratori	(591)	0	0	(591)	(430)	0	0	(430)
3. Totale	(81)	0	0	(81)	(268)	0	0	(268)
<b>M. Valore netto di bilancio al 30 giugno (A.3+H+L.3)</b>								
	(294)	67	242	15	(181)	183	332	334
<b>N. Valore di bilancio finale</b>								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	(114)	47	164	98	10	174	239	423
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	(180)	20	78	(83)	(192)	10	93	(89)
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno	(294)	67	242	15	(181)	183	332	334

## 19 Costi e ricavi

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, le tabelle di seguito riportate fanno riferimento alle 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 colonna "altro" dettaglia ricavi e costi derivanti dai contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta relative al segmento danni.

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

(in milioni di euro)	Base A1 30/06/2023	Base A2 30/06/2023	Base A4 30/06/2023	Altro 30/06/2023	Totale 30/06/2023	Base A1 30/06/2022	Base A2 30/06/2022	Base A3 30/06/2022	Base A4 30/06/2022	Altro 30/06/2022	Totale 30/06/2022
Voci/Basi di aggregazione											
A. Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al GMM e al VFA											
A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura	4.943	2.698	55	0	7.695	4.317	2.512	0	41	0	6.871
1. Sinistri accaduti e altri costi per servizi assicurativi attesi	3.879	2.353	19	1	6.252	3.339	2.248	0	10	0	5.597
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	21	54	2	0	77	23	53	0	1	0	77
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi forniti	1.149	343	24	0	1.516	1.213	280	0	20	0	1.513
4. Altri importi	-106	-52	9	-1	-150	-258	-69	0	11	0	-316
A.2 Costi di acquisizione dei contratti assicurativi recuperati	385	153	5	0	543	365	106	0	-0	0	471
A.3 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al GMM o al VFA	5.328	2.850	59	0	8.238	4.682	2.618	0	41	1	7.342
A.4 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA					15.797						14.076
- Segmento Vita	X	X	X	X	998	X	X	X	X	X	934
- Segmento Danni - auto	X	X	X	X	5.143	X	X	X	X	X	4.780
- Segmento Danni - non auto	X	X	X	X	9.656	X	X	X	X	X	8.362
A.5 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	5.328	2.850	59	0	24.035	4.682	2.618	0	41	1	21.418
B. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi - GMM o VFA											
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-4.081	-2.571	-6	-1	-6.659	-3.153	-2.386	0	-10	-0	-5.550
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	307	461	-17	-0	751	-43	192	0	0	0	149
3. Perdite su contratti onerosi e recupero di tali perdite	-7	-54	-8	1	-68	-35	-59	0	0	-17	-110
4. Ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti assicurativi	-385	-153	-5	0	-543	-365	-106	0	0	0	-471
5. Altri importi	144	20	2	1	167	164	64	0	0	0	228
B.6 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi - GMM o VFA	-4.022	-2.297	-33	0	-6.351	-3.432	-2.294	0	-10	-17	-5.753
B.7 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA					-13.842						-13.067
- Segmento Vita	X	X	X	X	-918	X	X	X	X	X	-881
- Segmento Danni - auto	X	X	X	X	-4.774	X	X	X	X	X	-4.899
- Segmento Danni - non auto	X	X	X	X	-8.149	X	X	X	X	X	-7.287
C. Totale costi/ricavi netti derivanti dai contratti assicurativi emessi (A.5+B.6-B.7)	1.306	553	27	1	3.842	1.250	324	0	31	-16	2.598

#### Legenda:

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

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, le tabelle di seguito riportate fanno 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)							
Voci/Basi di aggregazione	Base di aggregazione 1 30/06/2023	Base di aggregazione 2 30/06/2023	Totale 30/06/2023	Base di aggregazione 1 30/06/2022	Base di aggregazione 2 30/06/2022	Totale 30/06/2022	
A. Allocazione dei premi pagati relativi alle cessioni in riassicurazione valutate in base al GMM							
A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura							
1. Importo dei sinistri e altri costi recuperabili attesi	-460	-7	-467	-401	0	-401	
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	-11	-1	-13	-10	0	-10	
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi ricevuti	-15	-3	-19	-10	0	-10	
4. Altri importi	76	-4	72	11	0	11	
5. Totale	-411	-16	-427	-410	0	-410	
A.2 Altri costi direttamente attribuibili alle cessioni in riassicurazione							
A.3 Allocazione dei premi pagati relativi alle cessioni in riassicurazione valutate in base al PAA	-338	-897	-1.234	-266	-912	-1.178	
B. Totale costi derivanti dalle cessioni in riassicurazione (A.1+A.2+A.3)	-749	-913	-1.662	-675	-912	-1.588	
C. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	-0	-4	-5	-6	6	0	
D. Importo dei sinistri e altre spese recuperato	761	1.008	1.769	717	940	1.657	
E. Variazioni dell'attività per sinistri accaduti	-264	-555	-819	-44	-438	-482	
F. Altri recuperi	0	0	0	0	0	0	
G. Totale costi/ricavi netti derivanti dalle cessioni in riassicurazione (B+C+D+E+F)	-252	-464	-716	-7	-405	-412	

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 30/06/20 23	Base A2 – senza DPF 30/06/20 23	Base A1 + Base A2 30/06/20 23	Base A3 30/06/20 23	Base A4 30/06/20 23	Base A3 + Base A4 30/06/20 23	Altro 30/06/20 23	Base A1 – con DPF 30/06/20 22	Base A2 – senza DPF 30/06/20 22	Base A1 + Base A2 30/06/20 22	Base A3 30/06/20 22	Base A4 30/06/20 22	Base A3 + Base A4 30/06/20 22	Altro 30/06/20 22
Costi attribuiti all'acquisizione dei contratti assicurativi	558	271	829	823	2.225	3.047	X	495	203	697	762	1.831	2.593	X
Altri costi direttamente attribuibili	1.135	447	1.581	491	632	1.123	X	971	436	1.407	431	579	1.010	X
Spese di gestione degli investimenti	X	X	0	X	X	0	21	X	X	0	X	X	0	16
Altri costi	X	X	0	X	X	0	464	X	X	0	X	X	0	446
Totale	X	X	2.410	X	X	4.170	485	X	X	2.104	X	X	3.603	462

# PATRIMONIO NETTO ED AZIONE

## 20 Patrimonio netto

### Patrimonio netto

(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	26.693	26.650
Capitale sociale	1.592	1.587
Riserve di capitale	6.607	7.107
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	18.825	18.464
Riserva per differenze di cambio nette	-273	-583
Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-152	-116
Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-68	-96
Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-23.425	-26.792
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi e alle cessioni in riassicurazione	22.284	25.914
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	2.264	2.323
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	-941	-1.069
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	2.243	2.235
Totale	2.264	2.323
	28.956	28.973

Il capitale sociale è composto da 1.592.382.832 azioni ordinarie prive di valore nominale.

La riserva di capitale ammonta € 6.607 milioni (€ 7.107 milioni al 31 dicembre 2022). La variazione è ascrivibile all'annullamento di € 500 milioni di azioni proprie conseguente al loro riacquisto.

Le azioni proprie residue della Capogruppo ammontano a € -273 milioni, pari a 16.936.421 azioni (€ -583 milioni, pari a 39.537.792 azioni al 31 dicembre 2022).

Nel corso del 2023 la Capogruppo ha deliberato la distribuzione dei dividendi per un importo pari a € 1.790 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 € -156 milioni (€ -116 milioni al 31 dicembre 2022) 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 € -68 milioni (€ -96 milioni al 31 dicembre 2022).

Gli Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva ammontano a € -23.425 milioni (€ -26.792 al 31 dicembre 2022). La variazione è influenzata dall'andamento positivo dei mercati finanziari, prevalentemente sui titoli azionari e 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 € 22.284 milioni (€ 25.914 milioni al 31 dicembre 2022).

Gli altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio, pari a € -941 milioni (€ -1.069 milioni al 31 dicembre 2022) 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 revised, gli utili e le perdite su strumenti derivati di copertura della volatilità dei tassi di interesse e delle oscillazioni dei tassi di cambio qualificate come di copertura della volatilità dei flussi finanziari (cash flow hedge).

## 21 Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

(in milioni di euro)		30/06/2023	30/06/2022
Voci			
1.	Utile (Perdita) d'esercizio	2.459	987
2.	<b>Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico</b>		
2.1	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1	0
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	-65	929
2.7	Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	48	-379
	a) variazione di fair value	81	-369
	b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-32	-9
2.8	Riserva derivante da variazioni del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico:	-1	0
	a) variazione di fair value	-1	0
	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	6	-251
3	<b>Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico</b>		
3.1	Riserva per differenze di cambio:	-96	316
	a) variazioni di valore	-95	316
	b) riclassifica a conto economico	-2	0
	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:	4.515	-47.532
	a) variazione di fair value	4.605	-47.379
	b) riclassifica a conto economico	-90	-153
	- rettifiche per rischio di credito	-85	56
	- utili/perdite da realizzo	-5	-209
	c) altre variazioni	0	0
3.3	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	191	-1.459
	a) variazione di fair value	168	-1.618
	b) riclassifica a conto economico	23	159
	c) altre variazioni	0	0
3.4	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera:	4	-12
	a) variazione di fair value	-9	13
	b) riclassifica a conto economico	13	-25
	c) altre variazioni	0	0

3.5	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:	0	-5
	a) variazione di fair value	0	50
	b) riclassifica a conto economico	0	-55
	- rettifiche da deterioramento	0	-45
	- utili/perdite da realizzo	0	-10
	c) altre variazioni	0	0
3.6	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-4.906	46.888
	a) variazione di fair value	-4.916	46.871
	b) riclassifica a conto economico	11	17
	c) altre variazioni	0	0
3.7	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	-12	-400
	a) variazione di fair value	-8	-400
	b) riclassifica a conto economico	-4	0
	c) altre variazioni	0	0
3.8	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione:	41	-28
	a) variazione di fair value	41	-28
	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	-21	695
4	TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Somma voci da 2.1 a 3.10)	-295	-1.238
5.	TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voci 1 + 4)	2.165	-251
5.1	di cui: di pertinenza del Gruppo	2.102	-249
5.2	di cui: di pertinenza di terzi	63	-2

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.

## 22 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'eventuale effetto di diluizione di azioni ordinarie potenziali.

### Utili per azione

	30/06/2023	30/06/2022
Utile netto (in milioni di euro)	2.243	864
- da attività correnti	2.213	962
- da attività in dismissione	30	-98
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	1.541.302.942	1.576.859.597
Aggiustamento per potenziale effetto di diluizione	9.162.264	9.162.264
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	1.532.140.678	1.567.697.333
Utile per azione (in euro)	1,46	0,55
- da attività correnti	1,44	0,61
- da attività in dismissione	0,02	-0,06
Utile per azione diluito (in euro)	1,46	0,55
- da attività correnti	1,44	0,61
- da attività in dismissione	0,02	-0,06

# ALTRE COMPONENTI PATRIMONIALI

## 23 Attività materiali

### Attività materiali: composizione delle attività

Attività/Valori	Attività ad uso proprio				Rimanenze da IAS 2	
	Al costo		Al valore rideterminato		30/06/2023	31/12/2022
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022		
1. Attività di proprietà	2.557	2.569	256	255	593	620
a) terreni	350	351	14	14	0	0
b) fabbricati	1.890	1.889	242	242	0	0
c) mobili e macchine ufficio	0	0	0	0	0	0
d) impianti e attrezzature	316	328	0	0	0	0
e) altre attività	1	1	0	0	593	620
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	377	518	0	0	0	0
a) terreni	0	52	0	0	0	0
b) fabbricati	314	393	0	0	0	0
c) mobili e macchine ufficio	0	0	0	0	0	0
d) impianti e attrezzature	42	45	0	0	0	0
e) altre attività	21	28	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.934</b>	<b>3.087</b>	<b>256</b>	<b>255</b>	<b>593</b>	<b>620</b>

Le altre attività materiali, che ammontano a € 615 milioni (€ 649 milioni al 31 dicembre 2022), 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
A. Esistenze iniziali lorde	486	3.272	0	1.903	680	6.341
A.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	-69	-748	0	-1.530	-31	-2.379
A.2 Esistenze iniziali nette	417	2.524	0	373	649	3.963
A.2.a Rettifica saldi iniziali	0	-0	0	0	-0	0
B. Aumenti	16	135	0	82	25	259
B.1 Acquisti	0	21	0	38	5	65
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	0	1	0	1	0	2
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	31	0	17	0	49
B.6 Trasferimenti da investimenti immobiliari	0	16	X	X	X	16
B.7 Altre variazioni	16	65	0	26	20	126
C. Diminuzioni	-69	-213	0	-98	-59	-439
C.1 Vendite	-0	-29	0	-6	-9	-44
C.2 Ammortamenti	-0	-53	0	-51	0	-104
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a	-0	-0	0	0	-7	-7
a) conto economico complessivo	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	-0	-0	0	0	-7	-7
C.4 Variazioni negative del valore rideterminato	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
C.5 Differenze di cambio negative	-0	-42	0	-20	-0	-62
C.6 Trasferimenti a:	0	-3	0	-0	0	-3
a) investimenti immobiliari	0	-3	X	X	X	-3
b) attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0	-0	0	0
C.7 Altre variazioni	-69	-85	0	-21	-44	-219
D. Rimanenze finali nette	364	2.446	0	358	615	3.782
D.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	-83	-729	0	-1.564	-30	-2.406
D.2 Rimanenze finali lorde	447	3.175	0	1.922	645	6.188
E. Valutazione al costo	364	2.403	0	358	615	3.739

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

## 24 Altre attività finanziarie

### Altre attività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione non in perimetro IFRS17	1.227	1.323
Crediti derivanti da operazioni con collateralizzazione	1.750	2.126
Crediti commerciali	1.246	1.335
Altri crediti	2.431	1.700
<b>Altre attività finanziarie</b>	<b>6.654</b>	<b>6.484</b>

## 25 Altri elementi dell'attivo

### Altri elementi dell'attivo

(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	16.962	14.314
Attività fiscali correnti	3.540	3.807
Attività fiscali differite	2.622	3.003
Altre attività	4.044	2.864
<b>Totale</b>	<b>27.168</b>	<b>23.988</b>

La voce Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita accoglie l'iscrizione tra gli attivi in dismissione possedute per la vendita delle joint ventures bancassicurative italiane (ex Gruppo Cattolica), nonché l'iscrizione degli attivi di Generali Deutschland Pensionskasse AG.

Per ulteriori dettagli si fa rimando al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita*.

## 26 Accantonamenti

### Accantonamenti

(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Accantonamenti per imposte indirette	33	22
Accantonamenti per ristrutturazioni aziendali	222	266
Altri accantonamenti per passività probabili	2.288	2.119
<b>Totale</b>	<b>2.542</b>	<b>2.406</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 assunzione.

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo:

### Accantonamenti - principali variazioni intervenute nel periodo

(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	2.406	2.322
Differenze di cambio	-0	-0
Variazione del perimetro di consolidamento	-3	133
Variazioni	140	-48
<b>Esistenza alla fine del periodo</b>	<b>2.542</b>	<b>2.406</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 al Bilancio annuale consolidato 2022 al capitolo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collaterali* nella sezione *Altre informazioni*.

## 27 Debiti

<b>Debiti</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione non in perimetro IFRS17	1.397	1.570
Altri debiti	6.315	6.204
Debiti verso i dipendenti	1.050	1.156
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	72	78
Debiti verso fornitori	1.899	1.899
Debiti verso enti previdenziali	315	249
Altri debiti	2.980	2.821
<b>Totale</b>	<b>7.712</b>	<b>7.774</b>

## 28 Altri elementi del passivo

<b>Altri elementi del passivo</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Passività di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	16.788	13.676
Passività fiscali differite	2.520	2.430
Passività fiscali correnti	2.023	1.533
Altre passività	5.347	5.038
<b>Totale</b>	<b>26.678</b>	<b>22.677</b>

Tra le Altre passività sono incluse le passività relative ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti per un importo complessivo di €2.870 milioni (€2.826 milioni al 31 dicembre 2022).

La voce Passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita accoglie l'iscrizione tra le passività in dismissione possedute per la vendita delle joint ventures bancassicurative italiane (ex Gruppo Cattolica), nonché l'iscrizione delle passività di Generali Deutschland Pensionskasse AG.

Per ulteriori dettagli si fa rimando al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita*.

# ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

## 29 Altre componenti del conto economico

Altre componenti del conto economico		
(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022
Altri ricavi/costi	303	249
Proventi netti da attività materiali	56	72
Proventi netti relativi ad attività di servizi e assistenza e recuperi spese	191	165
Altri	56	12
Spese di gestione:	-485	-462
Spese di gestione degli investimenti	-21	-16
Altre Spese di amministrazione	-464	-446
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-155	-28
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-70	-73
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-93	-55
Altri oneri/proventi di gestione	-494	112
Commissioni nette	518	533
Utili netti su cambi	-38	396
Costi di holding	-357	-327
Altri	-618	-491
<b>Totale</b>	<b>-994</b>	<b>-258</b>

## 30 Commissioni nette

Commissioni attive		
(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	173	162
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	624	653
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	16	12
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	113	93
Altre commissioni attive	2	16
<b>Totale</b>	<b>927</b>	<b>936</b>

Commissioni passive		
(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2022
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	280	261
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di AM	120	134
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	1	1
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	8	6
<b>Totale</b>	<b>409</b>	<b>403</b>

## 31 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 2023 e 30 giugno 2022:

<b>Imposte</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2023	30/06/2022
Imposte correnti	689	-31
Imposte differite	315	753
<b>Totale imposte delle attività operative in esercizio</b>	<b>1.004</b>	<b>722</b>
Imposte su attività operative cessate	17	-37
<b>Totale imposte del periodo</b>	<b>1.021</b>	<b>685</b>

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre dell'esercizio 2023 evidenziano complessivamente un onere di € 1.004 milioni, in aumento di € 282 milioni rispetto al medesimo periodo del 2022 (€ 722 milioni).

L'incremento dell'onere complessivo per imposte è essenzialmente riconducibile all'incremento dell'utile ante imposte (€ 1.626 milioni). Il minor tax rate del periodo, pari a 29,2% (40,0% nello stesso periodo dell'anno precedente), è dovuto principalmente all'assenza, nel 2023, di alcune svalutazioni e costi non deducibili registrati nel 2022, e ad alcuni proventi esenti contabilizzati nel 2023.

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%.

# FAIR VALUE MEASUREMENT

L'IFRS 13 - Fair Value Measurement fornisce indicazioni sulla valutazione al fair value e richiede informazioni integrative sulle valutazioni stesse, tra cui la classificazione delle attività e passività finanziarie nei tre livelli di gerarchia del fair value previsti dal principio.

Con riferimento agli investimenti, il Gruppo Generali valuta le attività e le passività finanziarie al fair value nei prospetti contabili oppure ne dà informativa 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 di mercato se tale informazione risulta disponibile in un mercato attivo (ad esempio un mercato con adeguati livelli di trading relativi a strumenti identici o simili). Tale mercato attivo viene definito come un mercato, ancorchè 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 o 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 IFRS.

## 32 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 in base all'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 come Livello 3.

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	
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022
<b>Attività/Passività finanziarie misurate al fair value</b>								
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	188.193	189.596	26.670	25.617	6.468	5.110	221.330	220.322
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	129.563	123.755	17.128	18.898	35.221	32.338	181.912	174.991
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	41	81	924	1.155	111	110	1.076	1.346
b) attività finanziarie designate al fair value	0	0	564	662	31	29	595	691
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	129.522	123.674	15.640	17.081	35.079	32.199	180.241	172.954
Partecipazioni in collegate e joint venture	0	0	0	0	868	961	868	961
Investimenti immobiliari	0	0	0	0	21.686	22.112	21.686	22.112
Attività materiali	0	0	0	0	256	255	256	255
Attività immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>317.756</b>	<b>313.350</b>	<b>43.798</b>	<b>44.515</b>	<b>64.498</b>	<b>60.776</b>	<b>426.052</b>	<b>418.641</b>
<b>Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico</b>								
a) Passività finanziarie detenute per la negoziazione	2	-	1.406	1.364	-	-	1.408	1.364
b) Passività finanziarie designate al fair value	3.323	3.159	4.076	4.375	647	519	8.045	8.054
<b>Totale</b>	<b>3.325</b>	<b>3.159</b>	<b>5.482</b>	<b>5.739</b>	<b>647</b>	<b>519</b>	<b>9.453</b>	<b>9.417</b>

## 33 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 quando la liquidità o la frequenza delle transazioni non sono più indicativi di un mercato attivo. Viceversa per i trasferimenti da livello 2 a livello 1.

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 €8.218 milioni e da livello 2 a livello 1 pari a €2.604 milioni.

## 34 Informazioni aggiuntive su livello 3

L'ammontare degli strumenti finanziari classificati all'interno del terzo livello della gerarchia rappresenta il 15% del totale attività al fair value, in lieve aumento rispetto al 31 dicembre 2022. 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 2022.

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 rilevato a conto economico. 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 singolarmente utilizzando input appropriati riferibili a ciascun specifico titolo e pertanto né una sensitivity analysis né un aggregato degli input non osservabili utilizzati risulterebbero indicativi della valutazione stessa.
- 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 utilizzando i rispettivi Net Asset Value forniti. Si faccia riferimento al capitolo

Investimenti della nota integrativa per maggiori dettagli sulla natura dei fondi del Gruppo. 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 e i bilanci certificati forniti dagli amministratori dei fondi eventualmente rettificati per l'illiquidità degli stessi. Il fair value di tali investimenti è inoltre strettamente monitorato da un team di professionisti interno al Gruppo. 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 asset class 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 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 a Livello 3 tutti quei titoli per i quali non è possibile replicare internamente il prezzo sulla base di input di mercato. Conseguentemente, a fronte della sopracitata mancanza di informazioni riguardanti gli input utilizzati per la determinazione del loro prezzo, il Gruppo non è in grado di svolgere le analisi di sensitivity su questi titoli.

- 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 sulla base di perizie 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
1. Esistenze iniziali	5.110	110	29	32.199
2. Aumenti	1.763	9	21	4.272
2.1. Acquisti	224	0	2	1.987
2.2. Profitti imputati a:	393	9	0	290
2.2.1 Conto Economico	0	9	0	290
di cui plusvalenze	0	9	0	290
di cui minusvalenze	X	X	X	X
2.2.2 Conto economico complessivo	393	X	X	X
2.3. Trasferimenti da altri livelli	205	0	0	0
2.4. Altre variazioni in aumento	941	0	19	1.995
3. Diminuzioni	-405	-8	-19	-1.392
3.1. Vendite	-36	0	0	-455
3.2. Rimborsi	-271	0	0	-7
3.3. Perdite imputate a:	-12	-2	0	-90
3.3.1 Conto Economico	0	-2	0	-90
di cui minusvalenze	0	-2	0	-90
di cui plusvalenze	X	X	X	X
3.3.2 Conto economico complessivo	-12	X	X	X
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-86	0	0	-3
3.5. Altre variazioni in diminuzione	0	-6	-19	-836
4. Rimanenze finali	6.468	111	31	35.079

Investimenti immobiliari	Attività materiali	Partecipazioni	Attività immateriali	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico		
				Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Passività finanziarie designate al fair value	
22.112	255	961	0	0	0	519
94	0	100	0	0	0	128
94	0	30	0	0	0	32
0	0	70	0	0	0	0
0	0	70	0	0	0	0
0	0	70	0	X		X
X	X	X	X		0	0
0	0	0	0	0	X	X
0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	95
-520	0	-193	0	0	0	0
-66	0	-3	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0
-446	0	-89	0	0	0	0
-446	0	-89	0	0	0	0
-446	0	-89	0	X		X
X	X	X	X		0	0
0	0	0	0	0	X	X
0	0	0	0	0	0	0
-9	0	-101	0	0	0	0
21.686	256	868	0	0	0	647

# INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

## 35 Informazioni relative ai dipendenti

Informazioni relative ai dipendenti		
	30/06/2023	31/12/2022
Dirigenti	2.288	2.292
Funzionari	12.081	12.179
Impiegati	51.251	50.297
Produttori	16.638	17.006
Altri	341	287
<b>Totale</b>	<b>82.599</b>	<b>82.061</b>

## 36 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Non si segnalano eventi o operazioni significative non ricorrenti nel corso del primo semestre 2023.

## 37 Altre informazioni

Con riferimento alla disciplina sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche introdotta dall'art. 1 della Legge 124/2017, commi 125, 125-bis e seguenti, così come modificato dall'art. 35 del D.L. 34/2019, convertito nella Legge 58/2019 (c.d. Decreto Crescita), nel corso dell'esercizio 2023 il Gruppo Generali ha ricevuto erogazioni a carico delle risorse pubbliche sostanzialmente legate all'attività di formazione e che sono evidenti nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato di cui all'art. 52 della Legge n. 234/2012 e successive modifiche ed integrazioni, a cui si fa riferimento nell'apposita sezione Trasparenza ivi prevista, ai sensi dell'art. 1, comma 125-quinquies della citata legge 124/2017.

# Allegati alla Nota integrativa



## Variazioni dell'area di consolidamento\*

---

### Società entrate nell'area di consolidamento:

1.	Fondo Canaletto II, Trieste
2.	Sosteneo SGR S.p.A., Milano
3.	Generali Malaysia Holding Berhad, Kuala Lumpur
4.	Gulf Assist Co WLL, Manama
5.	VIVRE & DOMICILE, Lione
6.	EA1, Parigi
7.	SCI Issy Les Moulineaux, Parigi
8.	Residentiel Living Fund OPPCI, Parigi
9.	Arab Assist for Logistic Services Company, Amman

---

### Società uscite dall'area di consolidamento:

1.	Cattolica Services S.c.p.a., Verona - Fusa in Generali Business Solutions S.c.p.A.
2.	CMN Global Inc., Thornhill - Ontario
3.	Europ Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi, Istanbul
4.	Frescobaldi S.à.r.l., Lussemburgo - Fusa in Generali European Real Estate Investments S.A.
5.	PCS Praha Center Spol.s.r.o., Praga
6.	Saxon Land B.V., Amsterdam
7.	SCI Commerces Regions, Parigi
8.	SCI Parcolog Combs La Ville 1, Parigi - Fusa in SC Generali Logistique
9.	Solitaire Real Estate, a.s., Praga

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

## 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
Advance Mediação de Seguros, Unipessoal Lda	055		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Advancecare – Gestão de Serviços de Saúde, S.A.	055		G	11	1	100,00	99,99		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
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
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
Alto 1 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	95,84		100,00
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
AM Sechste 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	69,67		100,00
Aperture Investors UK, Ltd	031		G	8	1	100,00	69,67		100,00
Aperture Investors, LLC	069		G	8	1	70,00	69,67		100,00
Arab Assist for Logistic Services Company	122		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Asesoria e Inversiones Los Olmos SA	015		G	11	1	47,62	47,55		100,00
Assicurazioni Generali S.p.A.	086		G	1	1	1,09	100,00		100,00
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	094		G	11	1	74,00	74,00		100,00
Axis Retail Partners S.p.A.	086		G	10	1	59,50	59,22		100,00
Banca Generali S.p.A.	086		G	7	1	51,29	51,16		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
BCC Assicurazioni S.p.A.	086		G	1	1	70,00	70,00		100,00
BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita	086		G	1	1	70,00	70,00		100,00
Berlin Franzosische 53-55 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	98,60		100,00
BG (Suisse) SA	071		G	9	1	100,00	51,16		100,00
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092		G	11	1	100,00	51,16		100,00
BG Valeur S.A.	071		G	11	1	90,10	46,09		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
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
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 Assicurazioni S.p.A.		086		G	1	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	99,59	100,00
Cleha Invest Sp. z o.o.		054		G	10	1	100,00	100,00	100,00
Cofifo S.A.S.		029		G	9	1	100,00	98,60	100,00
Cofilserv'		029		G	11	1	100,00	80,03	100,00
Cologne 1 S.à.r.l.		092		G	11	1	100,00	96,24	100,00
Cologne Zeppelinhaus S.à.r.l.		092		G	11	1	100,00	98,60	100,00
Corbas SCI		029		G	11	1	100,00	95,96	100,00
Core+ Fund GP		092		G	11	1	100,00	100,00	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	99,99	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
Dc De Burght B.V.		050		G	11	1	100,00	95,96	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
DWP Partnership		072		G	4	1	100,00	90,43	100,00
EA1 S.A.S.		029		G	11	1	100,00	99,99	100,00
EASA Training Academy (Pty) Ltd		078		G	11	1	87,50	100,00	100,00
Elics Services 06700 Sarl		029		G	11	1	100,00	80,03	100,00
Elics Services 13100 Sarl		029		G	11	1	100,00	80,03	100,00
Elics Services 33170 Sarl		029		G	11	1	100,00	80,03	100,00
Elics Services 44100 Sarl		029		G	11	1	100,00	80,03	100,00
Elics Services 69000 S.a.r.l.		029		G	11	1	100,00	80,03	100,00
Elics Services 74600 Sarl		029		G	11	1	100,00	80,03	100,00
Elics Services 75015 Sarl		029		G	11	1	100,00	80,03	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
Elic Services 78600 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,03		100,00
Elic Services 83000 S.a.r.l.	029		G	11	1	100,00	80,03		100,00
Elic Services 92330 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,03		100,00
Elic Services Holding SAS	029		G	11	1	80,04	80,03		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	99,99		100,00
Europ Assistance - Serviços de Assistência Personalizados S.A.	055		G	11	1	99,96	99,95		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	99,99		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	99,99		100,00
Europ Assistance Austria Holding GmbH	008		G	4	1	100,00	99,97		100,00
Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.	029		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Clearing Center GIE	029		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Gesellschaft mbH	008		G	11	1	100,00	99,97		100,00
Europ Assistance Holding S.A.S.	029		G	4	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance India Private Ltd	114		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Italia S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Magyarorszag Kft	077		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Malaysia SDN. BHD.	106		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance North America, Inc.	069		G	4	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Océanie S.A.S.	029		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Pacifique	253		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Polska Sp.zo.o.	054		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance S.A.	029		G	2	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance SA	015		G	11	1	50,96	50,96		100,00
Europ Assistance Service Greece Single Member Private Company	032		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Services GmbH	094		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Services S.A.	009		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestión, S.A.	067		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Servisno Podjetje d.o.o.	260		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Singapore Pte. Ltd	147		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance Trade S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance VAI S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	078		G	11	1	87,50	87,50		100,00
Europ Servicios S.p.A.	015		G	11	1	100,00	50,96	66,66	100,00
Európai Utazási Biztosító Zrt.	077		G	2	1	74,00	70,75		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
Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	008		G	2	1	74,99	74,97		100,00
Fondo Andromaca	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Canaletto	086		G	10	1	100,00	95,84		100,00
Fondo Canaletto II	086		G	10	1	100,00	99,98		100,00
Fondo Donizetti	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Euripide	086		G	10	1	84,39	82,62		100,00
Fondo Girolamo	086		G	10	1	100,00	95,09		100,00
Fondo Immobiliare Mantegna	086		G	10	1	100,00	99,59		100,00
Fondo Immobiliare Mascagni	086		G	10	1	100,00	99,99		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	82,14	81,94		100,00
Fondo Living Fund Italia	086		G	11	1	100,00	99,97		100,00
Fondo Perseide	086		G	10	1	89,14	87,75		100,00
Fondo San Zeno	086		G	10	1	87,50	81,62		100,00
Fondo Scarlatti - Fondo Immobiliare chiuso	086		G	10	1	87,83	87,79		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
FTW Company Limited	072		G	4	1	90,57	90,43		100,00
Future Generali India Insurance Company Ltd	114		G	3	1	99,49	73,88		100,00
Future Generali India Life Insurance Company Ltd	114		G	3	1	74,00	73,88		100,00
Gconcierges S.A.S.	029		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Gdansk Logistics 1	054		G	11	1	100,00	95,96		100,00
GDE Construcciones, S.L	067		G	11	1	100,00	99,99		100,00
GDPK-FI1 GmbH & Co. offene Investment KG	094		G	9	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 OPCl	029		G	11	1	100,00	95,84		100,00
GEII Rivoli Holding SAS	029		G	10	1	100,00	95,84		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	100,00		100,00
Generali Alpha Corp.	069		G	9	1	100,00	99,52		100,00
Generali Asia N.V.	050		G	4	1	100,00	99,84		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
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

## 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 Brasil Seguros S.A.	011		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali Business Solutions S.c.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali CEE Fund	040		G	11	1	100,00	99,83		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	99,59		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 Pensionskasse 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	52,82	52,82		100,00
Generali EM Fund	040		G	11	1	100,00	99,85		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	8	1	96,69	95,84		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	8	1	100,00	99,40		100,00
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092		G	8	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	96,35	96,35		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	99,99		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 SärI	092		G	11	1	100,00	99,59		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
Generali Insurance (Thailand) Public Co. Ltd	072		G	3	1	90,86	88,77		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 AD	012		G	2	1	99,96	99,96		100,00
Generali Insurance Agency Company Limited	016		G	11	1	100,00	96,35		100,00
Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio	086		G	8	1	100,00	99,52		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	100,00		100,00
Generali Investments Holding S.p.A.	086		G	9	1	100,00	99,52		100,00
Generali Investments Luxembourg S.A.	092		G	8	1	100,00	99,52		100,00
Generali Investments Partners S.p.A. Società di Gestione Risparmio	086		G	8	1	100,00	99,85		100,00
Generali Investments Schweiz AG	071		G	8	1	100,00	99,97		100,00
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	054		G	8	1	100,00	100,00		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 Co. Ltd	072		G	3	1	93,96	91,71		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	8	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	100,00		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	99,98	87,15		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	092		G	11	1	87,52	87,17		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 Investment Fund	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	092		G	10	1	96,61	95,96		100,00
Generali Real Estate S.p.A.	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Estate S.p.A. SGR	086		G	8	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
Generali Reaumur S.C.	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
Generali Retraite S.A.	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 Sàrl	092		G	11	1	100,00	99,60		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	100,00		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	99,91		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	99,91		100,00
Generali Welion S.c.a.r.l.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	012		G	11	1	100,00	99,96		100,00
Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	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	51,16		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
GID Fonds CLAOT	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 ALAET II	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	94,32	94,32		100,00
GIE-Fondi AADMSE	094		G	11	1	100,00	100,00		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
GMMI, Inc.	069		G	11	1	100,00	99,99		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
GP Reinsurance EAD	012		G	5	1	100,00	100,00		100,00
GRE Barcelona Retail 1 SL	067		G	10	1	100,00	99,59		100,00
GRE PAN EU London 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	97,22		100,00
GRE PAN-EU Barcelona, S.L.	067		G	11	1	100,00	95,84		100,00
GRE PAN-EU Berlin 2 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	95,84		100,00
GRE PAN-EU Brussels 1 s.p.r.l.	009		G	11	1	100,00	95,84		100,00
GRE PANEU Cœur Marais SCI	029		G	10	1	100,00	95,84		100,00
GRE PANEU Fhive SCI	029		G	10	1	100,00	95,84		100,00
GRE PAN-EU Frankfurt 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	95,84		100,00
GRE PAN-EU FRANKFURT 3 Sarl	092		G	10	1	100,00	95,84		100,00
GRE PAN-EU Hamburg 1 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	95,84		100,00
GRE PAN-EU Hamburg 2 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	95,84		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	95,84		100,00
GRE PAN-EU Lisbon Office Oriente, S.A.	055		G	11	1	100,00	95,84		100,00
GRE PAN-EU LUXEMBOURG 1 Sàrl	092		G	10	1	100,00	99,59		100,00
GRE PAN-EU Madrid 2 SL	067		G	11	1	100,00	95,84		100,00
GRE PAN-EU Munich 1 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	95,84		100,00
GRE PAN-EU Prague 1 s.r.o.	275		G	11	1	100,00	95,84		100,00
GRE SICAF Comparto 1	086		G	10	1	100,00	95,96		100,00
GREDEF Finance Sarl	092		G	10	1	100,00	87,17		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	95,96		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
GRELIF SPV1 S.à r.l.		092		G	11	1	100,00	95,96	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	99,91	100,00
Gulf Assist W.L.L.		169		G	11	1	100,00	99,99	100,00
GW Beta B.V.		050		G	4	1	100,00	99,90	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	80,03	100,00
IDEE s.r.o.		275		G	10	1	100,00	100,00	100,00
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOICIO		029		G	10	1	100,00	98,60	100,00
Infranity S.A.S.		029		G	8	1	51,00	50,76	100,00
IRC Investments LLC		262		G	4	1	100,00	99,90	100,00
IWF Holding Company Ltd		072		G	4	1	100,00	94,52	100,00
Jeam S.A.S.		029		G	11	1	100,00	80,03	100,00
KAG Holding Company Ltd		072		G	4	1	100,00	95,18	100,00
Købmagergade 39 ApS		021		G	11	1	100,00	95,84	100,00
Krakow Logistics 2		054		G	11	1	100,00	95,96	100,00
La Médicale S.A.		029		G	2	1	99,99	98,59	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	98,60	100,00
Lion River I N.V.		050		G	9	1	100,00	99,57	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
Loranze sp. z o.o.		054		G	11	1	100,00	95,84	100,00
Lumyna Investments Limited		031		G	8	1	100,00	99,52	100,00
Main Square S.a.r.l.		092		G	11	1	100,00	99,34	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	100,00	73,80	100,00
NKFE Insurance Agency Company Limited		103		G	11	1	100,00	96,35	100,00
Office Center Purkyňova, a.s.		275		G	10	1	100,00	100,00	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 Residentiel		029		G	10	1	100,00	98,60	100,00
OPCI Parcolog Invest		029		G	10	1	100,00	98,38	100,00
OPPCI K Archives		029		G	10	1	100,00	95,84	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
OPPCI K Charlot	029		G	10	1	100,00	95,84		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	95,84		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	95,96		100,00
Pařížská 26, s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Pflegix GmbH	094		G	11	1	83,28	83,28		100,00
PL Investment Jerozolimskie I Spółka Ograniczona Odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Plac M LP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	95,84		100,00
Plenisfer Investments S.p.A. SGR	086		G	8	1	70,00	69,67		100,00
Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	055		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Preciados 9 Desarrollos Urbanos SL	067		G	10	1	100,00	95,84		100,00
Project Montoyer S.A.	009		G	11	1	100,00	95,84		100,00
Prudence Creole	029		G	2	1	95,96	94,62		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	97,25		100,00
Retail One Fund SCSp RAIF	092		G	11	1	100,00	95,84		100,00
Ritenero 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	054		G	11	1	100,00	95,96		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	95,96		100,00
SAS IMMOCCIO CBI	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SAS Lonthènes	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	029		G	10	1	100,00	98,38		100,00
SAS Retail One	029		G	11	1	100,00	95,84		100,00
Savatiano s.p. z.o.o.	054		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SC Commerce Paris	029		G	10	1	100,00	98,60		100,00
SC Generali Logistique	029		G	10	1	100,00	95,96		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

## 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 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	95,84		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 Gaillée	029		G	10	1	100,00	97,63		100,00
SCI Generali Carnot	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 Hausmann	029		G	10	1	100,00	95,84		100,00
SCI GRE PAN-EU 74 Rivoli	029		G	10	1	100,00	95,84		100,00
SCI Issy Bords de Seine 2	029		G	10	1	100,00	97,22		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	95,96		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI PARCOLOG ISLE D'ABEAU 4	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Parcolog Marly	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Parcolog Messageries	029		G	10	1	100,00	95,96		100,00
SCI Retail One	029		G	10	1	100,00	97,25		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

## 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 SDM	029		G	11	1	100,00	80,03		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
SCIC Aide@Venir	029		G	11	1	94,43	75,57		100,00
SEGMAN Servicios y Gestión del Mantenimiento, S.L.	067		G	11	1	100,00	99,99		100,00
SIBSEN Invest sp. z o.o.	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SISAL SRO	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	95,84		100,00
Sosteneo Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	086		G	8	1	70,32	69,99		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	73,80		100,00
Sycomore Factory SAS	029		G	9	1	74,16	73,80		100,00
Sycomore Market Solutions SA	029		G	8	1	100,00	73,80		100,00
Synergies @Venir S.A.S.	029		G	11	1	100,00	80,03		100,00
Torelli S.à.r.l.	092		G	9	1	100,00	99,40		100,00
Trip Mate, Inc.	069		G	11	1	100,00	99,99		100,00
TS PropCo Ltd	202		G	10	1	100,00	97,22		100,00
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008		G	11	1	100,00	74,97		100,00
Tua Assicurazioni S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
UMS - Immobiliare Genova S.p.A.	086		G	10	1	99,90	99,90		100,00
UrbeRetail	086		G	10	1	55,87	55,86		100,00
Váci utca Center Üzletközpont Kft	077		G	10	1	100,00	99,95		100,00
Vera Assicurazioni S.p.A.	086		G	1	1	65,00	65,00		100,00
Vera Financial Designated Activity Company	040		G	2	1	100,00	65,00		100,00
Vera Protezione S.p.A.	086		G	1	1	100,00	65,00		100,00
Vera Vita S.p.A.	086		G	1	1	65,00	65,00		100,00
Vitadom S.r.l.	029		G	11	1	100,00	80,03		100,00
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	067		G	10	1	100,00	99,91		100,00
Vivre & Domicile	029		G	11	1	100,00	80,03		100,00
VVS Vertriebservice für Vermögensberatung GmbH	094		G	11	1	100,00	74,00		100,00
Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom Generali	289		G	11	1	100,00	100,00		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>							
BG Saxo SIM S.p.A.		086	8	c	19,90	10,18	
Bois Colombes Europe Avenue SCI		029	10	c	50,00	49,30	
Bonus Pensionskassen AG		008	11	c	50,00	49,97	
BONUS Vorsorgekasse AG		008	11	c	50,00	49,97	
Core+ France OPCCI		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 Téléassistance S.A.S.		029	11	c	100,00	50,00	
FG&G Distribution Private Limited		114	11	c	48,83	48,75	
Fondo Mercury Adriatico		086	10	c	51,05	45,93	
Fondo Mercury Centro-Nord		086	10	c	52,55	52,55	
Fondo Mercury Nuovo Tirreno		086	10	c	90,04	85,88	
Fondo Mercury Tirreno		086	10	c	51,01	51,01	
Fondo Rubens		086	11	c	50,00	47,92	
Fondo Sericon		086	10	c	50,00	47,92	
GRE PAN-EU Berlin 1 S.à r.l.		092	10	c	50,00	47,92	
GRE PAN-EU Frankfurt 2 S.à r.l.		092	10	c	50,00	47,92	
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	
ONB Technologies India Pvt Ltd		114	11	c	100,00	47,28	
ONB Technologies Pte. Ltd.		147	11	c	47,29	47,28	
ONB Technologies Singapore Pte Ltd		147	11	c	100,00	47,28	
OPG Avenue De France		029	10	c	50,00	47,92	
PT ONB Technologies Indo		129	11	c	100,00	47,28	
Puerto Venecia Investments, S.A.U.		067	10	c	100,00	49,80	
SAS 100 CE		029	10	c	50,00	47,92	
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	96,45	
Shendra Advisory Services Private Limited		114	11	c	47,96	47,88	
Sigma Real Estate B.V.		050	9	c	22,34	22,21	
Sprint Advisory Services Private Limited		114	11	c	47,96	47,88	
T-C PEP Property S.à r.l.		092	11	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>
Top Torony Zrt.		077	11	c	50,00	50,00	
Viavita		029	11	c	100,00	50,00	
VUB Generali dôchodková správčovská spoločnosť, a.s.		276	11	c	44,74	44,74	
Zaragoza Properties, S.A.U.		067	10	c	50,00	49,80	
<b>Società collegate:</b>							
3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.		008	8	b	48,57	48,55	
Aliance Klesia Generali		029	4	b	44,00	43,39	
BMG Seguros S.A.		011	3	b	30,00	30,00	
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG		094	11	b	40,00	40,00	
Fondo Ca' Tron Hcampus		086	10	b	59,76	59,76	
Fondo Fleurs RE		086	10	b	35,90	35,89	
Fondo Yielding		086	10	b	45,00	43,13	
Generali 3 Banken Holding AG		008	9	b	49,90	49,87	
Generali China Insurance Co. Ltd		016	3	b	49,00	49,00	
Guotai Asset Management Company		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	43,38	
Nama Trgovsko Podjetje d.d. Ljubljana		260	11	b	48,51	48,51	
Nextam Partners SIM S.p.A.		086	8	b	19,90	10,18	
ONB Technologies Malaysia SDN. BHD.		106	11	b	100,00	47,28	
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	
Saneo Spółka Akcyjna		054	11	b	25,00	25,00	

(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 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
CILE	015
CINA REP. POPOLARE	016
CROAZIA	261
DANIMARCA	021
ECUADOR	024
FILIPPINE	027
FRANCIA	029
GERMANIA	094
GIORDANIA	122
GRECIA	032
HONG KONG	103
INDIA	114
INDONESIA	129
IRLANDA	040
ITALIA	086
JERSEY (ISLE)	202
LIECHTENSTEIN	090

Stato	Codice Stato
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
REPUBBLICA SUD AFRICANA	078
ROMANIA	061
RUSSIA	262
SERBIA	289
SINGAPORE	147
SLOVENIA	260
SPAGNA	067
STATI UNITI D'AMERICA	069
SVIZZERA	071
TAILANDIA	072
TURCHIA	076
UNGHERIA	077
VIETNAM	062

## 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
Gruppo Banca Generali	48,84%	48,84%	102	85	425
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	13	59	568



# 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 .....135

**Relazione della Società di Revisione** .....139



# **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 2023.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 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 2023:
    - 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;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, 9 agosto 2023

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 dallo stato patrimoniale, dal conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa del Gruppo Assicurazioni Generali al 30 giugno 2023. 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. E' 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 Assicurazioni Generali**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2023

**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 Assicurazioni Generali al 30 giugno 2023 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, 10 agosto 2023

KPMG S.p.A.



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 emersione dei flussi di cassa derivanti dal rischio non finanziario.

**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.

**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).

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

**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 chiusura e le relative attività di copertura del rischio tasso e cambio.

**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.

**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.

**Margine della nuova produzione (New Business Margin, NBM):** è un indicatore di redditività del nuovo business del segmento Vita che è pari al rapporto NBV/PVNB. La marginalità su PVNB 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 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.

**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 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 di CSM:** si riferisce alla 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).

**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).

**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. I fondi propri ammissibili sono al netto del dividendo proposto. 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.

**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, 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.

**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](mailto:integratedreporting@generali.com)

Responsabile: Massimo Romano

## AG Administration, Finance and Control

[bilancioindividualecapogruppo@generali.com](mailto:bilancioindividualecapogruppo@generali.com)

Responsabile: Nicola Padovese

## Corporate Affairs

[corporateaffairs@generali.com](mailto:corporateaffairs@generali.com)

Responsabile: Giuseppe Catalano

## Group Media Relations and Content Management

[media@generali.com](mailto:media@generali.com)

Responsabile: Monica Provini

## Group Reward & Institutional HR Governance

[group\\_reward@generali.com](mailto:group_reward@generali.com)

Responsabile: Giovanni Lanati

## Group Sustainability & Social Responsibility

[csr@generali.com](mailto:csr@generali.com)

Responsabile: Lucia Silva

## Investor & Rating Agency Relations

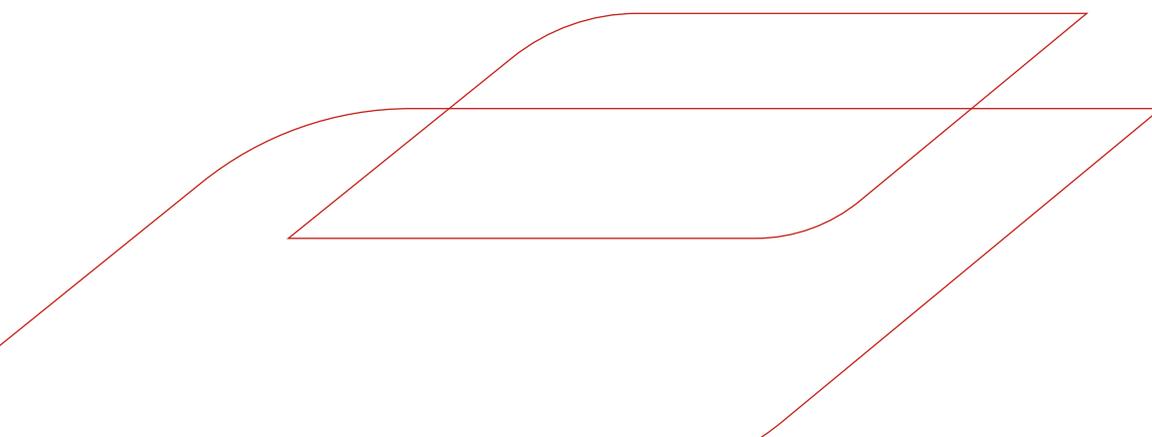
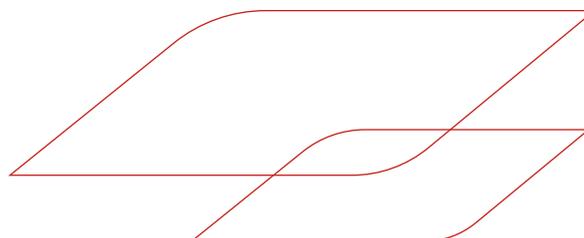
[ir@generali.com](mailto:ir@generali.com)

Responsabile: Fabio Cleva

## Shareholders & Governance

[governance@generali.com](mailto:governance@generali.com)

Responsabile: Michele Amendolagine





Redazione della  
Relazione Finanziaria  
Semestrale Consolidata 2023  
**Group Integrated Reporting**

Coordinamento  
**Group Communications  
& Public Affairs**

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

Concept e design  
**Loud Adv**

