

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2026



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2026

Protagonista delle copertine della Relazione è **Valore Cultura**, il programma di Generali Italia che celebra dieci anni di sostegno al patrimonio culturale e artistico del nostro paese, rendendolo accessibile a tutti e valorizzando comunità e territori in tutte le regioni italiane.

Valore Cultura rappresenta l'impegno concreto di responsabilità sociale di Generali Italia. In collaborazione con musei, teatri e luoghi simbolo del patrimonio italiano, il programma sostiene esposizioni e progetti formativi per valorizzarli e renderli sempre più accessibili, promuovendo l'incontro con l'arte e una partecipazione consapevole da parte di pubblici diversi.

Dal 2016, sono state raggiunte 7,2 milioni di persone con oltre 500 iniziative, coinvolgendo 75.000 giovani in laboratori e attività artistiche. Valore Cultura opera per avvicinare l'arte alle persone, sostenendone la diffusione e l'accessibilità, perché la cultura non è solo un'eredità da custodire, ma un'esperienza da vivere. Per questo, ha coinvolto e avvicinato all'arte un pubblico sempre più ampio grazie ad attività gratuite, inclusive e di valore, con l'organizzazione di laboratori didattici, percorsi dedicati alle famiglie, ai clienti e dipendenti, mostre e conferenze ideate per i giovani.



**Valore
Cultura** 10



ORGANI SOCIALI AL 6 AGOSTO 2026

Presidente	Andrea Sironi
Amministratore Delegato e Group CEO	Philippe Donnet
Consiglieri di Amministrazione	Marina Brogi Flavio Cattaneo Patricia Estany Alessia Falsarone Clara Furse Umberto Malesci Antonella Mei-Pochtler Fabrizio Palermo Lorenzo Pellicoli Clemente Rebecchini Luisa Torchia
Collegio Sindacale	Carlo Schiavone (Presidente) Sara Landini Paolo Ratti Mario Civetta (Supplente) Silvia Muzi (Supplente)
Segretario del Consiglio	Giuseppe Catalano

Assicurazioni Generali S.p.A. **Società costituita nel 1831 a Trieste**

Sede legale in Trieste (Italia), piazza Duca degli Abruzzi, 2
Capitale sociale € 1.602.736.602, 13 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.....	6
Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2026 e calendario eventi societari 2026.....	8
Le nostre performance finanziarie	12
L'andamento economico del Gruppo	12
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	14
Segmento Vita	16
Segmento Danni	19
Segmento Asset & Wealth Management	22
Segmento Holding e altre attività	23
Prevedibile evoluzione della gestione	24
Nota alla Relazione	26
Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance.....	27

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	37
--	-----------

NOTA INTEGRATIVA	47
-------------------------------	-----------

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA.....	117
--	------------

Attestazione e Relazione

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	139
---	------------

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	143
--	------------

Glossario	146
-----------------	-----

Contatti	150
----------------	-----



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Dati significativi del Gruppo.....	6
Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2026 e calendario eventi societari 2026	8
Le nostre performance finanziarie	12
L'andamento economico del Gruppo.....	12
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.....	14
Segmento Vita	16
Segmento Danni	19
Segmento Asset & Wealth Management.....	22
Segmento Holding e altre attività.....	23
Prevedibile evoluzione della gestione	24
Nota alla Relazione	26
Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance.....	27

DATI SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO¹

Premi complessivi

€ 53.419 mln +5,8%

Risultato netto

€ 2.538 mln +17,9%

Risultato operativo

€ 4.505 mln +11,2%

Asset Under Management (AUM) complessivi

€ 944 mld +4,9%

Risultato netto normalizzato²

€ 2.543 mln +13,7%

Solvency Ratio³

216% -3 p.p.

1. Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei. Le variazioni di AUM complessivi e Solvency Ratio sono calcolate considerando il corrispondente dato di fine anno precedente. Gli importi in milioni di euro sono arrotondati all'unità; ne consegue che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato. Le variazioni possono risentire dell'arrotondamento.
2. La definizione di risultato netto normalizzato neutralizza l'impatto da: 1) effetti della volatilità di mercato derivanti dalla misurazione a fair value a conto economico degli investimenti e degli altri strumenti finanziari relativi a portafogli non a diretta partecipazione agli utili e al patrimonio libero; 2) effetto dell'iperinflazione ai sensi dello IAS 29; 3) ammortamento di attivi immateriali connessi a fusioni e acquisizioni, quando significativi; 4) utili o perdite derivanti da acquisizioni o vendite aziendali ivi inclusi eventuali costi di ristrutturazione sostenuti nell'anno dell'acquisizione, quando significativi.
3. Nell'informativa infrannuale, il Solvency Ratio riflette la detrazione del dividendo pro-rata maturato.

VITA

Raccolta netta Vita

€ 8.326 mln +33,9%

New Business Value (NBV)

€ 1.890 mln +21,1%

Risultato operativo

€ 2.194 mln +8,8%**DANNI**

Premi lordi emessi

€ 19.971 mln +6,3%

Combined ratio (CoR) non attualizzato

93,8% +0,7 p.p.

Risultato operativo

€ 2.141 mln +4,7%**ASSET & WEALTH
MANAGEMENT**

Risultato operativo

€ 735 mln +31,3%**HOLDING
E ALTRE ATTIVITÀ**

Risultato operativo

€ -276 mln -1,4%

EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE, FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO IL 30 GIUGNO 2026 E CALENDARIO EVENTI SOCIETARI 2026

www.generali.com/it/media/press-releases/all

GEN 26

Generali ha completato il collocamento di un nuovo **prestito obbligazionario** Tier 2 denominato in euro e con scadenza nel gennaio 2036, la cui sottoscrizione è destinata a investitori istituzionali, avente un importo complessivo di € 650 milioni. I titoli sono stati emessi ai sensi del programma EMTN di Generali da € 15 miliardi. In fase di collocamento, sono stati raccolti ordini superiori a € 2,6 miliardi, oltre 4 volte l'offerta, ricevuti da una base altamente diversificata di circa 135 investitori istituzionali internazionali.

www.generali.com/investors/debt-ratings/listed-debt-securities per ulteriori dettagli sui titoli obbligazionari emessi dal Gruppo Generali

Generali e l'Organizzazione delle Nazioni Unite per lo Sviluppo Industriale (UNIDO) hanno firmato una dichiarazione congiunta nell'ambito del **programma ACT (Advancing Climate-Resilience and Transformation in African Coffee)** per promuovere la produzione sostenibile di caffè in Africa. La collaborazione mira a rafforzare la resilienza climatica, la creazione di valore locale nelle principali comunità produttrici di caffè e la disciplina normativa nelle filiere del caffè, facendo leva su soluzioni pubbliche e private come l'assicurazione parametrica.

A seguito del positivo completamento del consueto processo regolatorio, è diventata effettiva la **nuova struttura organizzativa di Gruppo** con la nomina di Giulio Terzariol a Direttore Generale - Group Deputy CEO⁴. Approvata dal Consiglio di Amministrazione e comunicata il 12 novembre 2025, essa rafforza il focus strategico per l'efficace implementazione del piano *Lifetime Partner 27: Driving Excellence* e consolida ulteriormente la governance dei business core. Sono state attribuite a Giulio Terzariol la gestione del business assicurativo del Gruppo e la supervisione di Banca Generali; tali responsabilità delegate saranno esercitate in completo allineamento con le direttive del Group CEO.

FEB 26

Assicurazioni Generali ha esercitato l'**opzione di rimborso**, annunciata a gennaio 2026, di tutte le **obbligazioni** in circolazione emesse il 16 giugno 2006. I titoli in circolazione sono stati rimborsati integralmente all'importo *make whole* (104,719%), fatti salvi i termini e le condizioni dei titoli. L'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) era stato informato dell'intenzione di rimborsare anticipatamente i titoli.

Generali e **Swiss Life Global Solutions** hanno avviato una **partnership commerciale di lungo periodo** e sottoscritto un impegno vincolante per l'acquisizione di Swiss Life Network (SLN) da parte di Generali Employee Benefit (GEB). Grazie a questa operazione, che è in linea con le ambizioni del piano strategico *Lifetime Partner 27: Driving Excellence*, Generali gestirà oltre € 3 miliardi di premi netti gestiti, con l'obiettivo di definire nuovi standard di servizio e innovazione dei clienti multinazionali e i loro dipendenti in tutto il mondo. In seguito all'ottenimento delle consuete approvazioni regolamentari, l'operazione si è conclusa a maggio 2026.

Generali ha lanciato **Generali Core Tech**, la nuova software factory di Gruppo che accelererà la trasformazione tecnologica, in linea con il piano strategico *Lifetime Partner 27: Driving Excellence*, attraverso la creazione di piattaforme scalabili, condivise e innovative a supporto della crescita del business e della capacità di creare maggior valore a servizio di clienti e partner. Generali Core Tech si concentrerà sulla gestione e sull'ulteriore sviluppo di

⁴ Direttore Generale ai sensi degli articoli 32.2 e 38.1 dello Statuto di Generali. Il ruolo di CEO Insurance è cessato.

Insurance in a Box, la piattaforma centralizzata e condivisa per i business Vita e Danni, con l'obiettivo di ampliare l'implementazione del programma, già attivo in Spagna e Svizzera e in estensione a Portogallo, Ungheria, Slovenia e Croazia. Il perimetro iniziale del progetto coprirà circa 15 milioni di polizze a livello di Gruppo. Generali Core Tech sarà composto da un team di circa 150 esperti, adotterà metodologie di sviluppo avanzate, supportate da strumenti basati su Gen-AI, e lavorerà in stretta collaborazione con i team locali delle diverse business unit.

MAR 26

Si è concluso il programma di **acquisto di azioni proprie** (buyback), avviato in data 28 gennaio 2026, al servizio del Long Term Incentive Plan (LTIP) 2025-2027 nonché dei piani di incentivazione e remunerazione di Gruppo in corso di esecuzione, in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2025. L'operazione, autorizzata da quell'Assemblea, aveva ad oggetto l'acquisto di un numero massimo di 7 milioni e 200 mila azioni proprie e il compimento di eventuali successivi atti di disposizione delle medesime nell'ambito dei suddetti piani. La Società ha comprato un numero di azioni proprie pari a 1.536.577 al prezzo medio ponderato di € 34,26, per un controvalore complessivo di € 52.644.685,58. A seguito degli acquisti effettuati, alla data del 4 marzo 2026 la Società e le sue controllate detenevano 53.806.923 azioni proprie, pari al 3,47% del capitale sociale.

Generali ha raggiunto un **accordo per la cessione del business Danni in Irlanda e Irlanda del Nord** al gruppo Zurich Insurance. L'operazione è coerente con l'impegno di Generali di focalizzarsi sui mercati assicurativi core, dove il Gruppo detiene già una scala significativa e una presenza di primo piano, ed è inoltre pienamente allineata al piano strategico *Lifetime Partner 27: Driving Excellence*. La transazione è soggetta alle consuete approvazioni regolamentari e alle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti.

Nota integrativa, Informativa sul perimetro di consolidamento e relative operazioni

Il **Consiglio di Amministrazione** di Assicurazioni Generali ha approvato la Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato e il Progetto di Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2025.

APR 26

Nei termini previsti dalla normativa di legge e regolamentare vigente, sono state depositate due **liste di candidati al Collegio Sindacale**: diversi OICR sotto l'egida di Assogestioni; VM2006.

www.generali.com/info/download-center/governance/assemblee/2026 per maggiori dettagli sulle liste depositate

L'**Assemblea degli Azionisti** ha:

- approvato: il Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2025, stabilendo di assegnare agli azionisti un dividendo unitario di € 1,64 per ciascuna azione; la Relazione sulla Politica in materia di remunerazione e la deliberazione non vincolante sulla Relazione sui compensi; il piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo (LTIP) 2026-2028, autorizzando l'acquisto e la disposizione di massimo 5.855.000 azioni proprie destinate al piano; il nuovo piano di azionariato per i dipendenti del Gruppo (We SHARE 3), autorizzando l'acquisto e la disposizione di un numero massimo di 10.500.000 azioni proprie destinate al piano; il programma di acquisto di azioni proprie ai fini del loro annullamento nel quadro dell'attuazione del piano strategico 2025-2027 per un esborso complessivo massimo di € 500 milioni ed in ogni caso per un numero massimo di azioni non eccedente il 2% del capitale sociale della Società;
- nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2026-2028, con tre Sindaci effettivi e due Sindaci supplenti, i quali hanno dichiarato di possedere tutti i requisiti previsti dalla normativa vigente e dallo Statuto, inclusi quelli di indipendenza;
- approvato le modifiche statutarie collegate all'annullamento delle azioni proprie acquistate e quelle riguardanti la nomina del Consiglio di Amministrazione e gli elementi del patrimonio netto delle gestioni Vita e Danni.

A seguito dell'annullamento delle azioni proprie acquistate per attuare il piano di buyback approvato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2025, nel quadro del piano strategico 2025-2027, e dell'approvazione da parte di IVASS della conseguente modifica statutaria, il **numero di azioni in cui è suddiviso il capitale sociale di Assicurazioni Generali** (pari a € 1.602.736.602,13, interamente sottoscritto e versato) è stato **modificato**. Alla data del 27 aprile 2026, il capitale sociale è stato quindi suddiviso in 1.534.618.479 azioni senza valore nominale espresso.

MAG 26

Generali ha confermato la propria leadership nella sostenibilità, rinnovando per l'ottavo anno consecutivo l'inclusione nel **Dow Jones Best-In-Class World Index** e per il settimo anno consecutivo nel **Dow Jones Best-In-Class Europe Index**,

in precedenza noti come Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI). Questo riconoscimento sottolinea l'approccio distintivo del Gruppo, fondato su un impegno verso la sostenibilità credibile e integrato nella governance, nella strategia, nella gestione del rischio e nei processi decisionali operativi.

Inoltre, l'approccio di Generali alla sostenibilità è stato nuovamente riconosciuto da **MSCI ESG Ratings**, che misura la capacità delle aziende di affrontare i rischi e cogliere le opportunità legate alla sostenibilità. L'analisi di MSCI, che coinvolge oltre 17.000 aziende a livello globale, ha confermato il rating ESG AAA che il Gruppo mantiene dal 2022, includendo Generali tra le aziende leader.

È stata presentata la quinta edizione di **SME EnterPRIZE**, l'iniziativa strategica di Generali per promuovere la sostenibilità tra le PMI europee, assieme al nuovo White Paper, una guida per la transizione sostenibile delle PMI realizzata con SDA Bocconi. L'evento celebra inoltre l'eccellenza, premiando 11 Eroi della Sostenibilità, selezionati tra oltre 8.500 PMI europee per la loro capacità di trasformare la sostenibilità in impatto misurabile e valore di lungo periodo.

www.sme-enterprize.com/white-paper per maggiori informazioni sul White Paper

Generali e lo **European Centre for Medium-Range Weather Forecasts (ECMWF)** hanno annunciato l'avvio di una **collaborazione finalizzata a promuovere il dialogo e lo scambio strutturato di competenze sull'utilizzo di informazioni climatiche e atmosferiche Copernicus**, certificate e di elevata qualità. La cooperazione ha l'obiettivo di rafforzare la comprensione dei rischi legati al cambiamento climatico, così come della qualità dell'aria, e promuovere un utilizzo ottimale e un'interpretazione più coerente dei dati su clima e salute. Per Generali, la collaborazione sarà guidata dal Group Climate Hub, che metterà a disposizione le proprie competenze applicative nello sviluppo di soluzioni assicurative volte a rafforzare la resilienza ai rischi climatici e a ridurre gli attuali gap di protezione.

È stato erogato il **dividendo 2025** di Assicurazioni Generali, pari a € 1,64 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato le **Informazioni Finanziarie al 31 marzo 2026**.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere unanime del Comitato per le Nomine e la Corporate Governance, e il **Collegio Sindacale** di Generali hanno accertato, nei termini di legge e per quanto di rispettiva competenza, in capo ai Sindaci effettivi e supplenti del Collegio Sindacale eletti dall'Assemblea 2026, 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.

Generali ha annunciato **Redion**, il nuovo brand della piattaforma globale Care, che riunisce sotto un'unica identità e offerta le attività di Europ Assistance e Generali Employee Benefits (GEB). Pienamente in linea con il piano strategico *Lifetime Partner 27: Driving Excellence* e con l'ambizione del Gruppo di essere leader nella protezione, nella salute e negli infortuni, Redion offre servizi che spaziano dall'assicurazione viaggio all'assistenza medica e di emergenza, dalla protezione dei dipendenti - vita, invalidità, infortuni, salute - alle soluzioni per salute e mobilità, fino ai programmi globali B2B2C e all'assicurazione embedded per istituzioni finanziarie, piattaforme travel e datori di lavoro multinazionali.

Moody's ha migliorato il rating sulla solidità finanziaria (Insurer Financial Strength Rating - IFSR) di Generali da A2 ad A1 con outlook stabile. Il miglioramento del rating - quattro livelli al di sopra del rating sovrano italiano (Baa2 stabile) - riflette l'eccellente solidità patrimoniale del Gruppo, che garantisce una sensibilità contenuta ai mercati finanziari e alle condizioni macroeconomiche, ed un profilo di business molto forte grazie alla posizione di leadership nei mercati europei in cui opera, alla diversificazione delle linee di business e al basso rischio legato ai prodotti. Ugualmente sono stati migliorati i rating delle principali compagnie controllate da Generali in Italia, Francia e Germania, con outlook stabile.

GIU 26

Generali ha completato il collocamento di un nuovo **prestito obbligazionario** Tier 2 denominato in euro con scadenza a giugno 2037, la cui sottoscrizione è destinata a investitori istituzionali, avente un importo complessivo di € 750 milioni. I titoli sono stati emessi ai sensi del programma EMTN di Generali da € 15 miliardi. In fase di collocamento dei titoli, sono stati raccolti ordini superiori a € 1,5 miliardi, oltre 2 volte l'offerta, ricevuti da una base altamente diversificata di circa 128 investitori istituzionali, confermando la forte reputazione del Gruppo sul mercato.

www.generali.com/investors/debt-ratings/listed-debt-securities per ulteriori dettagli sui titoli obbligazionari emessi dal Gruppo Generali

Generali ha nominato Luca Cetrano **Group Chief Investment Officer**, con effetto dall'1 giugno 2026, a riporto del Group General Manager, Marco Sesana. Nel suo ruolo, Luca Cetrano è responsabile dell'indirizzo, coordinamento e monitoraggio di tutte le attività di investimento relative ai portafogli assicurativi del Gruppo.

Generali ha annunciato il lancio della **Generali Excellence Academy**, con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente la formazione continua e l'*upskilling* come leve strategiche per la crescita di lungo periodo del Gruppo. La Generali Excellence Academy introdurrà un nuovo modello di apprendimento integrato, pensato per dotare tutti i dipendenti delle competenze fondamentali, delle capacità e del *mindset* necessari per supportare la realizzazione del piano strategico *Lifetime Partner 27: Driving Excellence*. Questo modello offrirà opportunità formative di eccellenza a tutte le persone del Gruppo, allineando le priorità, sviluppando competenze chiave e garantendo un'esperienza di apprendimento coerente e all'avanguardia in tutta l'organizzazione.

Il Group CEO Philippe Donnet è stato premiato come Top CEO nel settore assicurativo europeo per il quinto anno consecutivo dell'indagine annuale di **Extel** (ex Institutional Investor), rivista specializzata e società indipendente di ricerca nell'ambito della finanza internazionale. Generali mantiene inoltre nuovamente il primo posto in numerose categorie chiave. In particolare, il Group CFO di Generali, Cristiano Borean, è stato ancora una volta premiato come Top CFO del settore assicurativo. Il team Investor & Rating Agency Relations di Generali si è inoltre classificato nuovamente al primo posto nelle categorie Top IR Team, Top IR Professional, Top IR Program e Top Analyst / Investor Day. Generali ha anche ottenuto la posizione di vertice nelle classifiche Top Company Board e nella categoria ESG, e il riconoscimento di Most Honoured Company per l'anno 2026.

LUG 26

Generali ha lanciato lo **European Sovereignty Program**, un programma di investimenti volto a rafforzare la resilienza dell'economia europea, sostenere le PMI e favorire una crescita sostenibile, in linea con le priorità strategiche dell'Unione Europea. L'iniziativa prevede un impegno complessivo pari a € 300 milioni, con un approccio diversificato tra le principali asset class, combinando strumenti di equity e debito, investimenti quotati e privati. L'obiettivo è sostenere l'innovazione, rafforzare le filiere europee e promuovere la competitività industriale, contribuendo allo sviluppo di un'economia più resiliente ed autonoma nel lungo periodo.

Fitch Ratings ha confermato il rating sulla solidità finanziaria (Insurer Financial Strength Rating - IFSR) di Generali e delle sue principali controllate ad AA-, e il rating sul merito di credito (Issuer Default Rating - IDR) a lungo termine di Generali ad A+; l'outlook è stabile. I rating riflettono la robusta capitalizzazione e la bassa leva finanziaria di Generali, i risultati molto solidi e il forte profilo di business.

AGO 26

Assicurazioni Generali ha avviato l'**acquisto di azioni proprie** (buyback) in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2026. L'operazione ha ad oggetto l'acquisto, ai fini dell'annullamento, in una o più tranche, di azioni ordinarie della Società per un esborso complessivo massimo di € 500 milioni, entro e non oltre 18 mesi dalla delibera assembleare. Il buyback è in linea con la politica di gestione del capitale tracciata nel piano strategico *Lifetime Partner 27: Driving Excellence* e si pone l'obiettivo di fornire agli azionisti una remunerazione aggiuntiva rispetto alla distribuzione di dividendi, impiegando parte delle risorse liquide disponibili della Società. L'acquisto delle azioni proprie è strumentale all'annullamento delle stesse, anche in più soluzioni, senza riduzione del capitale sociale. Il buyback inizierà il 10 agosto 2026 e si concluderà entro dicembre 2026. Alla data del 6 agosto 2026, Generali e le sue controllate detenevano 22.750.066 azioni proprie, pari all'1,48% del capitale sociale.

6 agosto 2026. Consiglio di Amministrazione: approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026

6 agosto 2026. Pubblicazione dei risultati al 30 giugno 2026

NOV 26

12 novembre 2026. Consiglio di Amministrazione: approvazione delle Informazioni Finanziarie al 30 settembre 2026

13 novembre 2026. Pubblicazione dei risultati al 30 settembre 2026

18 novembre 2026. Investor Day

LE NOSTRE PERFORMANCE FINANZIARIE⁵

L'andamento economico del Gruppo

Dati principali

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Risultato operativo consolidato	4.505	4.049	11,2%
segmento Vita	2.194	2.016	8,8%
segmento Danni	2.141	2.046	4,7%
segmento Asset & Wealth Management	735	560	31,3%
segmento Holding e altre attività	-276	-280	-1,4%
elisioni intersettoriali	-289	-292	-1,2%
Risultato netto normalizzato (*)	2.543	2.237	13,7%
Risultato netto	2.538	2.152	17,9%
EPS normalizzato (€) (*)	1,68	1,47	14,3%

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

Il **risultato operativo** cresce dell'11,2%, attestandosi a € 4.505 milioni (€ 4.049 milioni al 30 giugno 2025), grazie allo sviluppo positivo di tutti i segmenti di business.

Il risultato operativo del segmento Vita è in crescita a € 2.194 milioni (+8,8%), sostenuto dal miglioramento sia del risultato operativo dei servizi assicurativi sia del risultato operativo degli investimenti.

Il risultato operativo del segmento Danni, pari a € 2.141 milioni (+4,7%), è sostenuto dal miglioramento del risultato operativo dei servizi assicurativi e dal miglioramento del risultato operativo degli investimenti. Il combined ratio si attesta a 91,5% (+0,5 p.p.), impattato da maggiori eventi catastrofici.

Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management è pari a € 735 milioni (+31,3%) e include un maggior risultato sia del segmento Asset Management (+17,3%) che del gruppo Banca Generali (+45,8%).

Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività si attesta a € -276 milioni (€ -280 milioni al 30 giugno 2025). Le elisioni intersettoriali (-1,2%) includono principalmente i dividendi infragruppo.

Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Risultato operativo consolidato	4.505	4.049	11,2%
Risultato non operativo consolidato	-467	-587	-20,5%
Risultato non operativo degli investimenti	-30	-49	-38,1%
Altri costi e ricavi non operativi	-182	-287	-36,6%
Costi non operativi di holding	-255	-252	1,2%
Risultato del periodo prima delle imposte	4.038	3.462	16,6%
Imposte	-1.205	-1.066	13,0%
Utile dopo le imposte	2.832	2.396	18,2%
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	-1	n.s.
Risultato del periodo consolidato	2.832	2.394	18,3%
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	2.538	2.152	17,9%
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	295	242	21,6%
Risultato netto normalizzato	2.543	2.237	13,7%

Il **risultato non operativo** migliora a € -467 milioni (€ -587 milioni al 30 giugno 2025).

⁵ Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei (ossia a parità di cambi e area di consolidamento). Gli importi sono arrotondati alla prima cifra decimale; ne consegue che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato. Analoga situazione può presentarsi per le variazioni.

Il risultato non operativo degli investimenti migliora da € -49 milioni a € -30 milioni e include un minore impatto delle perdite per rischio di credito.

Gli altri costi netti non operativi ammontano a € -182 milioni (€ -287 milioni al 30 giugno 2025). Tale voce è composta da € -42 milioni relativi ai costi di ristrutturazione rispetto a € -154 milioni al 30 giugno 2025, che erano principalmente concentrati in Germania, Spagna e Portogallo, da € -61 milioni relativi all'ammortamento di attivi immateriali (€ -57 milioni al 30 giugno 2025) e da € -78 milioni di altri costi netti non operativi (€ -76 milioni al 30 giugno 2025).

I costi non operativi di holding ammontano a € -255 milioni (€ -252 milioni al 30 giugno 2025), e includono soprattutto gli interessi passivi sul debito finanziario per € -219 milioni (€ -225 milioni al 30 giugno 2025).

L'impatto della **fiscalità**, che passa da 30,8% a 29,8%, è dovuto principalmente a effetti positivi di natura straordinaria collegati ad alcuni recuperi fiscali e a minori oneri indeducibili netti, parzialmente compensati dal maggiore onere derivante dalla imposta aggiuntiva in Francia e dall'incremento dell'aliquota IRAP in Italia.

Il **risultato di terzi** è pari a € 295 milioni (€ 242 milioni al 30 giugno 2025), che corrisponde ad un minority rate pari a 10,4% (10,1% al 30 giugno 2025), in aumento principalmente per effetto dei maggiori risultati del segmento Asset & Wealth Management.

Il **risultato delle attività operative cessate** includeva al 30 giugno 2025 la perdita derivante dalla conclusione della cessione di Generali Life Assurance Philippines.

Il **risultato netto normalizzato** è in aumento a € 2.543 milioni (€ 2.237 milioni al 30 giugno 2025) grazie principalmente al sopracitato andamento del risultato operativo, e considera le seguenti normalizzazioni rispetto al risultato netto di € 2.538 milioni (€ 2.152 milioni al 30 giugno 2025):

- € -9 milioni provenienti dalla misurazione a fair value a conto economico degli investimenti e degli altri strumenti finanziari relativi a portafogli non a diretta partecipazione agli utili e al patrimonio libero (€ 51 milioni al 30 giugno 2025);
- € 8 milioni provenienti dall'impatto a conto economico derivante dall'applicazione dello IAS 29, principio contabile dedicato alle economie caratterizzate da iperinflazione (€ 7 milioni al 30 giugno 2025);
- € 26 milioni provenienti dall'ammortamento di attivi immateriali connessi a fusioni e acquisizioni (€ 25 milioni al 30 giugno 2025);
- € -20 milioni provenienti dagli utili o perdite derivanti da acquisizioni o vendite aziendali ivi inclusi eventuali costi di ristrutturazione sostenuti nell'anno dell'acquisizione (€ 1 milione al 30 giugno 2025). In particolare, al 30 giugno 2026 include il profitto da realizzo registrato in Francia legato alla vendita di una società controllata.

L'EPS normalizzato è pari a € 1,68 in aumento del 14,3% (€ 1,47 al 30 giugno 2025).

Altre informazioni sul Gruppo

Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Risultato operativo consolidato	4.505	4.049	11,2%
Risultato dei servizi assicurativi	3.741	3.548	5,4%
Risultato operativo degli investimenti	1.258	1.057	19,1%
Altri costi e ricavi operativi	-494	-556	-11,1%
di cui costi operativi di holding	-390	-361	8,1%
Risultato non operativo consolidato	-467	-587	-20,5%
Risultato non operativo degli investimenti	-30	-49	-38,1%
Profitti netti non operativi derivanti da investimenti a fair value rilevato a conto economico e utili netti su cambi	-15	1	n.s.
Profitti netti di realizzo non operativi da altri investimenti	2	-12	n.s.
Rettifiche e riprese di valore nette per rischio di credito e altre svalutazioni nette non operative da altri investimenti	-17	-38	-54,1%
Altri costi e ricavi non operativi	-182	-287	-36,6%
Costi non operativi di holding	-255	-252	1,2%
Interessi passivi sul debito finanziario	-219	-225	-2,4%
Altri costi non operativi di holding	-36	-27	30,9%
Risultato del periodo prima delle imposte	4.038	3.462	16,6%
Imposte	-1.205	-1.066	13,0%
Utile dopo le imposte	2.832	2.396	18,2%
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	-1	n.s.
Risultato del periodo consolidato	2.832	2.394	18,3%
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	2.538	2.152	17,9%
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	295	242	21,6%
Risultato netto normalizzato	2.543	2.237	13,7%

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Dati principali

(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	32.101	32.064	0,1%
Solvency Ratio	216%	219%	-3 p.p.
Asset Under Management (AUM) complessivi	944.038	899.930	4,9%
di cui Asset Under Management (AUM) di parti terze (*)	408.347	383.755	6,4%
Margine sui servizi contrattuali	35.758	34.610	3,3%

(*) L'importo presentato nella voce non include € 404 milioni al 30 giugno 2026 e € 440 milioni al 31 dicembre 2025 riferibili a quote di minoranza relative a fondi consolidati con il metodo integrale già inclusi all'interno della voce General Account..

Il **patrimonio netto** del Gruppo si attesta a € 32.101 milioni (€ 32.064 milioni al 31 dicembre 2025), in aumento dello 0,1%. La variazione è principalmente ascrivibile al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo pari a € 2.538 milioni compensato dalla contabilizzazione del dividendo 2025 per € 2.480 milioni.

Il Gruppo conferma una solida posizione di capitale con un **Solvency Ratio**⁶ che si attesta a 216% (219% al 31 dicembre 2025), supportata dalla robusta generazione normalizzata di capitale (+9 p.p.). Questo riflette l'impatto negativo dei cambi regolamentari (-4 p.p., guidato principalmente dalla fine del periodo di grandfathering del debito subordinato), delle variazioni di mercato (-2 p.p., maggiormente attribuibili all'allargamento degli spread sui titoli di Stato, solo parzialmente compensato dalla crescita del mercato azionario quotato), delle variazioni non economiche (-2 p.p.,

⁶ Ai fini dell'informativa infrannuale, il Solvency Ratio riflette la detrazione del dividendo pro-rata maturato.

principalmente derivanti dall'ottimizzazione dell'asset allocation, che ha comportato un incremento degli investimenti con maggiore assorbimento di SCR, nonché dall'impatto derivante dal declassamento del rating sovrano del Belgio, al netto del contributo positivo sui Fondi Propri dalle generazioni precedenti del segmento Danni) e dei movimenti di capitale (-3 p.p., che riflettono il dividendo del periodo e il programma di riacquisto di azioni proprie, al netto delle operazioni sul debito subordinato nel primo semestre).

La generazione normalizzata di capitale, che include l'intero impatto del programma di acquisto di azioni proprie (buyback) al servizio del Long Term Incentive Plan di Gruppo (LTIP) totalmente eseguito nel primo trimestre, è supportata dalla performance di tutti i segmenti di business ed è aumentata a € 2,4 miliardi (€ 2,3 miliardi al 30 giugno 2025) nonostante il maggior impatto derivante dai Nat Cat.

Al 30 giugno 2026 gli **investimenti complessivi di Gruppo** ammontano a € 535.691 milioni (+3,8% rispetto al 31 dicembre 2025), a seguito in particolare dell'incremento delle attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (€ 146.209 milioni, +7,4% rispetto al 31 dicembre 2025), legato al positivo andamento dei mercati e ad una positiva raccolta netta. Gli investimenti General Account fanno registrare un incremento, attestandosi a € 389.482 milioni (€ 380.057 milioni al 31 dicembre 2025). Tale componente è sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2025, in termini di incidenza delle classi di investimento. Gli investimenti a reddito fisso si attestano al 79,3% (79,8% al 31 dicembre 2025), i titoli di capitale al 7,7% (7,3% al 31 dicembre 2024), gli investimenti immobiliari e assimilati al 6,5% (6,7% al 31 dicembre 2025), le disponibilità liquide al 3,8% (3,8% al 31 dicembre 2025) e gli altri investimenti al 2,6% (2,3% al 31 dicembre 2025).

Gli **Asset Under Management complessivi di Gruppo** si attestano a € 944.038 milioni (+4,9% rispetto al 31 dicembre 2025) grazie all'incremento della raccolta e all'effetto mercato. Anche gli **Asset Under Management di parti terze** fanno registrare un incremento, a € 408.347 milioni (+6,4% rispetto al 31 dicembre 2025), principalmente a causa dell'effetto mercato.

Investimenti di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Strumenti di capitale	30.111	27.712	8,7%
Investimenti a reddito fisso	309.015	303.404	1,8%
Titoli di debito	251.437	248.554	1,2%
Altri strumenti a reddito fisso	57.577	54.851	5,0%
Investimenti immobiliari e assimilati	25.327	25.553	-0,9%
Altri investimenti	10.174	8.917	14,1%
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.105	3.026	2,6%
Derivati	-128	-94	n.s.
Altri investimenti	7.197	5.985	20,3%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.857	14.470	2,7%
Totale investimenti General Account	389.482	380.057	2,5%
Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	146.209	136.118	7,4%
Investimenti complessivi di Gruppo	535.691	516.175	3,8%
Asset Under Management di parti terze (*)	408.347	383.755	6,4%
Asset Under Management complessivi di Gruppo	944.038	899.930	4,9%

(*) L'importo presentato nella voce non include € 404 milioni al 30 giugno 2026 e € 440 milioni al 31 dicembre 2025 riferibili a quote di minoranza relative a fondi consolidati con il metodo integrale già inclusi all'interno della voce General Account.

Il **margin 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 emessi, in vista lorda, ammonta a € 35.758 milioni, di cui € 34.753 milioni derivanti dal segmento Vita e € 1.005 milioni derivanti dal segmento Danni.

Per quanto riguarda il segmento Vita, rispetto al 31 dicembre 2025, il CSM aumenta di € 1.150 milioni, da € 33.603 milioni a € 34.753 milioni al 30 giugno 2026. Questo andamento positivo è principalmente dovuto al contributo della nuova produzione (€ 1.790 milioni) la quale, insieme al ritorno atteso del CSM (€ 760 milioni), più che compensa il rilascio del CSM a conto economico (€ 1.696 milioni), determinando una solida crescita normalizzata del CSM del 2,5% nel periodo di rendicontazione.

L'aumento del CSM è altresì sostenuto dalle variazioni economiche (€ 313 milioni), principalmente attribuibili alla performance positiva dei mercati azionari, parzialmente compensata dall'incremento degli spread dei titoli governativi e dall'aumento dei tassi d'interesse nell'Area Euro.

Le variazioni operative (€ -17 milioni) sono legate principalmente a limitate variazioni di esperienza.

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

Debito di Gruppo		
(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025
Debito operativo	39.748	37.648
Debito finanziario	11.053	11.194
Debito subordinato	9.785	9.806
Titoli di debito senior	1.266	1.287
Altro debito finanziario	2	102
Totale debito	50.801	48.843
Debito subordinato classificato come strumenti di capitale	501	506
Totale debito finanziario aggiustato (*)	11.554	11.700
Totale debito aggiustato	51.302	49.348

(*) Il totale debito finanziario aggiustato è composto dalla somma di debito finanziario e debito subordinato classificato come strumenti di capitale.

L'incremento del debito operativo è principalmente ascrivibile all'aumento sia dei debiti verso la clientela bancaria sia delle passività connesse alle operazioni in pronti contro termine che alle passività finanziarie relative ai contratti da investimento.

Il lieve decremento del debito finanziario del Gruppo è principalmente dovuto alla riduzione di circa € 100 milioni a seguito della chiusura del derivato di copertura della passività subordinata in sterline di un *Perpetual Fixed/Floating Rate Notes* il cui rimborso anticipato è avvenuto nel mese di febbraio 2026. Il debito subordinato rimane sostanzialmente stabile in relazione alle emissioni rispettivamente di gennaio 2026 per complessivi € 650 milioni e di giugno 2026 per complessivi € 750 milioni di debito subordinato, compensate dal rimborso anticipato dell'obbligazione di 350 milioni di sterline e dal rimborso di € 1.000 milioni di debito subordinato occorso a maggio 2026.

Il debito subordinato classificato come strumenti di capitale rimane sostanzialmente inalterato e riflette principalmente l'emissione del primo bond perpetuo Restricted Tier 1, emesso ad ottobre 2025 per un importo nominale di € 500 milioni.

Il costo medio ponderato del debito finanziario aggiustato si attesta a 4,07%, in leggera diminuzione rispetto a fine 2025 dovuto ad un minor costo delle obbligazioni subordinate. Senza considerare il debito subordinato classificato come strumenti di capitale, il costo medio ponderato del debito finanziario si attesta a 4,04%

Segmento Vita

Dati principali del segmento Vita

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Premi lordi Vita	33.449	31.762	5,5%
Raccolta netta Vita	8.326	6.345	33,9%
PVNB ⁷	32.271	30.421	6,3%
New Business Value (NBV)	1.890	1.559	21,1%

I **premi** del segmento **Vita**⁷ sono pari a € 33.449 milioni (+5,5% a termini omogenei). In crescita sia la linea prodotti risparmio tradizionali (+15,8%), soprattutto in Asia (+57,8%) e Germania (+59,8%), sia la linea puro rischio e malattia (+2,8%), grazie allo sviluppo positivo di Germania (+4,4%), Asia (+7,4%) e Paesi CEE (+12,6%). Sostanzialmente stabile la linea prodotti ibridi e unit-linked (+0,7%), dove la crescita è concentrata soprattutto in Francia (+14,4%).

⁷ Comprensivi di premi da contratti di investimento per € 1.291 milioni (€ 824 milioni al 30 giugno 2025).

La **raccolta netta Vita** - definita come differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a € 8.326 milioni. La raccolta netta della linea prodotti risparmio tradizionali migliora a € 2.905 milioni (€ 1.050 milioni al 30 giugno 2025) grazie soprattutto alla raccolta netta positiva in Asia (+77,9%). La linea puro rischio e malattia si attesta a € 2.626 milioni (€ 2.644 milioni al 30 giugno 2025), riflettendo il miglioramento registrato in Germania (+14,1%), Asia (+9,4%) e Italia (+15,0%), mentre la raccolta netta della linea prodotti ibridi e unit-linked è pari a € 2.795 milioni (€ 2.651 milioni al 30 giugno 2025) e beneficia della crescita registrata soprattutto in Francia (+65,4%).

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNB**) aumenta attestandosi a € 32.271 milioni (+6,3%). La crescita è trainata principalmente dalla notevole produzione dei prodotti di risparmio (+22,6%), in particolare in Asia e, in misura minore, in Germania. Anche la linea ibridi & unit-linked contribuisce all'incremento (+2,2%), grazie alla solida raccolta in Francia, solo parzialmente compensata dai minori volumi registrati in Germania e Italia. La linea protezione & salute evidenzia invece una sostanziale tenuta, con una lieve flessione (-2,0%), riflettendo il minor contributo dei contratti collettivi francesi e la maggiore produzione registrata in Asia.

Il **valore della nuova produzione (NBV)** ammonta a € 1.890 milioni (+21,1%) supportato dall'incremento della redditività e dei volumi.

Il **marginale della nuova produzione (NBM)** migliora attestandosi a 5,86% (+0,72 p.p.), sostenuto da un mix di prodotti più favorevole e da migliori caratteristiche contrattuali (circa +0,50 p.p.) in Asia, grazie al maggior peso dei prodotti ad alta marginalità con garanzie più basse, e in Italia, grazie al minor contributo dei prodotti meno redditizi venduti tramite il canale bancassicurazione. Anche l'incremento dei tassi di interesse sia nell'Area Euro sia in Asia contribuisce positivamente (circa +0,25 p.p.) all'aumento del margine. Questi effetti favorevoli sono solo parzialmente compensati da minori impatti negativi, principalmente legati al rafforzamento delle ipotesi di riscatto in Italia.

Risultato operativo del segmento Vita

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Risultato operativo del segmento Vita	2.194	2.016	8,8%
Risultato operativo dei servizi assicurativi	1.701	1.608	5,8%
Risultato operativo degli investimenti	493	408	20,7%

Il **risultato operativo** del segmento Vita si attesta a € 2.194 milioni (€ 2.016 milioni al 30 giugno 2025).

Il risultato operativo dei servizi assicurativi, pari a € 1.701 milioni (€ 1.608 milioni al 30 giugno 2025), migliora soprattutto per l'incremento del rilascio del margine sui servizi contrattuali e per una riduzione della perdita su contratti onerosi.

Il risultato operativo degli investimenti si attesta a € 493 milioni (€ 408 milioni al 30 giugno 2025) per effetto dei maggiori proventi e oneri da investimenti, principalmente per maggiori dividendi.

Altre informazioni del segmento Vita

Risultato operativo e non operativo del segmento Vita

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Risultato operativo del segmento Vita	2.194	2.016	8,8%
Risultato operativo dei servizi assicurativi del segmento Vita	1.701	1.608	5,8%
Rilascio del margine sui servizi contrattuali	1.696	1.569	8,1%
Rilascio per aggiustamento per i rischi non finanziari	80	82	-2,5%
Perdita su contratti onerosi	-26	-36	-26,9%
Variazioni relative ai servizi attuali e passati e altre componenti del risultato dei servizi assicurativi	72	86	-16,8%
Altri costi e ricavi operativi	-121	-93	29,9%
Risultato operativo degli investimenti del segmento Vita	493	408	20,7%
Proventi e oneri da investimenti	882	780	13,0%
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi a contratti assicurativi derivanti da GMM e PAA business	-389	-372	4,5%
Risultato non operativo del segmento Vita	-31	-66	-53,0%
Risultato del periodo prima delle imposte del segmento Vita	2.162	1.950	10,9%

Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Risultato operativo		Rilascio del margine sui servizi assicurativi	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Italia	854	821	715	679
Francia	477	431	348	332
Germania	290	257	234	207
Austria	57	49	56	49
Svizzera	73	47	63	49
CEE	182	151	113	100
Spagna	116	101	39	37
Portogallo	18	10	10	9
Asia	183	134	115	100
Holding di Gruppo e altre società (*)	-57	15	3	4
Totale	2.194	2.016	1.696	1.569

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

Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi		Raccolta netta	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Italia	9.747	11.100	-476	350
Francia	8.259	7.652	2.235	1.657
Germania	5.955	5.369	1.310	753
Austria	701	688	58	63
Svizzera	517	510	-51	-10
CEE	722	637	253	191
Spagna	553	545	20	-26
Portogallo	204	228	133	160
Asia	5.783	4.078	4.692	2.938
Holding di Gruppo e altre società	1.008	954	152	269
Totale	33.449	31.762	8.326	6.345

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

(in milioni di euro)	Risparmio		Puro rischio e malattia		Hybrid & Unit-linked		Totale	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Italia	4.344	5.065	312	274	5.091	5.761	9.747	11.100
Francia	1	2	1.621	1.647	5.963	5.212	7.584	6.860
Germania	1.251	783	2.015	1.929	2.689	2.657	5.955	5.369
Austria	147	156	307	291	247	241	701	688
Svizzera	75	80	16	16	426	414	517	510
CEE	61	62	307	269	351	305	719	636
Spagna	168	156	237	219	148	170	553	545
Portogallo	55	54	46	43	103	131	204	228
Asia	4.693	3.020	929	884	157	172	5.779	4.076
Holding di Gruppo e altre società	33	30	296	436	10	8	338	475
Totale	10.827	9.408	6.084	6.009	15.186	15.070	32.097	30.487

Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	PVNBP		NBV		NBM	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Italia	8.845	9.666	573	545	6,48%	5,64%
Francia	10.511	9.384	383	341	3,65%	3,63%
Germania	4.505	4.831	172	208	3,81%	4,31%
Austria	643	712	36	40	5,58%	5,67%
Svizzera	245	290	21	29	8,47%	9,98%
CEE	712	636	95	89	13,32%	13,92%
Spagna	520	490	85	85	16,33%	17,25%
Portogallo	236	241	16	13	6,82%	5,54%
Asia	5.756	3.711	503	204	8,74%	5,51%
Holding di Gruppo e altre società	297	461	6	5	1,94%	1,00%
Totale	32.271	30.421	1.890	1.559	5,86%	5,12%

Segmento Danni

Dati principali del segmento Danni

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Premi lordi Danni	19.971	18.772	6,3%

I **premi** lordi del segmento **Danni** sono pari € 19.971 milioni (+6,3% a termini omogenei), sostenuti dalla performance di entrambe le linee di business.

La linea non auto registra una crescita (+5,8%), con uno sviluppo diffuso in quasi tutte le principali aree di operatività del Gruppo.

La linea auto cresce del 6,0%, in particolare in Germania (+6,4%) e nei paesi CEE (+7,5%). Escludendo il contributo dell'Argentina, paese impattato da un contesto di iperinflazione, i premi della linea auto registrerebbero un aumento del 4,6%.

Risultato operativo del segmento Danni

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Risultato operativo del segmento Danni	2.141	2.046	4,7%
Risultato operativo dei servizi assicurativi	1.557	1.536	1,3%
Risultato operativo degli investimenti	585	510	14,7%

Il **risultato operativo** si attesta a € 2.141 milioni (€ 2.046 milioni al 30 giugno 2025). Il risultato operativo dei servizi assicurativi passa da € 1.536 milioni a € 1.557 milioni, mentre il risultato operativo degli investimenti migliora a € 585 milioni (€ 510 milioni al 30 giugno 2025) grazie all'aumento dei volumi e alla maggior redditività del portafoglio.

Indicatori tecnici

	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Loss ratio	62,4%	62,0%	0,4 p.p.
Sinistralità corrente	65,7%	64,4%	1,3 p.p.
Sinistralità corrente non attualizzata (escludendo i sinistri catastrofali)	64,3%	64,7%	-0,4 p.p.
Impatto sinistri catastrofali non attualizzati	3,6%	1,7%	1,9 p.p.
Impatto dell'attualizzazione sulla generazione corrente	-2,3%	-2,1%	-0,2 p.p.
Sinistralità delle generazioni precedenti	-3,3%	-2,3%	-0,9 p.p.
Expense ratio	29,1%	29,0%	0,1 p.p.
Costi di acquisizione	21,4%	20,8%	0,6 p.p.
Costi di amministrazione e altri costi direttamente attribuibili	6,9%	7,4%	-0,6 p.p.
Altri costi e ricavi operativi	0,8%	0,7%	0,1 p.p.
Combined ratio	91,5%	91,0%	0,5 p.p.
Combined ratio non attualizzato	93,8%	93,1%	0,7 p.p.

Il **combined ratio** si attesta a 91,5% (91,0% al 30 giugno 2025). La sinistralità corrente è pari a 65,7% (+1,3 p.p.) e include una minor sinistralità corrente non attualizzata (-0,4 p.p.) e un maggiore beneficio dell'attualizzazione sulla generazione corrente. Le catastrofi naturali hanno inciso per il 3,6% (1,7% al 30 giugno 2025), mentre il contributo delle generazioni precedenti si è attestato a -3,3% (-2,3% al 30 giugno 2025).

L'expense ratio è stabile al 29,1% (+0,1 p.p.), con minori costi di amministrazione che compensano più elevati costi di acquisizione.

Il combined ratio non attualizzato - che esclude l'impatto dell'attualizzazione dei sinistri - si attesta a 93,8% (93,1% al 30 giugno 2025).

Altre informazioni del segmento Danni

Risultato operativo e non operativo del segmento Danni

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Risultato operativo del segmento Danni	2.141	2.046	4,7%
Risultato operativo dei servizi assicurativi del segmento Danni	1.557	1.536	1,3%
Ricavi per servizi assicurativi	18.351	17.146	7,0%
Sinistri netti da servizi assicurativi	-11.451	-10.638	7,6%
Spese e altri costi per servizi assicurativi	-5.193	-4.845	7,2%
Altri costi e ricavi operativi	-150	-126	19,2%
Risultato operativo degli investimenti del segmento Danni	585	510	14,7%
Proventi e oneri da investimenti	931	860	8,3%
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi a contratti assicurativi	-347	-350	-0,9%
Risultato non operativo del segmento Danni	-145	-210	-31,0%
Risultato del periodo prima delle imposte del segmento Danni	1.996	1.836	8,7%

Principali indicatori del segmento Danni per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi		Risultato operativo	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Italia	4.748	4.548	551	472
Francia	2.310	2.202	251	235
Germania	2.906	2.749	321	326
Austria	1.144	1.111	174	155
Svizzera	599	565	19	-4
CEE	2.256	2.080	354	271
Spagna	1.642	1.624	159	105
Portogallo	955	868	63	69
Asia	880	761	28	37
Redion Assistance & Insurance	1.488	1.258	142	124
Holding di Gruppo e altre società (*)	1.043	1.007	80	255
Totale	19.971	18.772	2.141	2.046

(*) 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	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Italia	1.622	1.600	2.963	2.825	4.585	4.426
Francia	711	687	1.563	1.476	2.274	2.163
Germania	1.183	1.112	1.715	1.629	2.898	2.741
Austria	461	449	681	660	1.142	1.109
Svizzera	261	244	338	321	599	565
CEE	1.139	1.040	1.088	1.014	2.226	2.054
Spagna	600	602	999	977	1.598	1.579
Portogallo	389	340	566	528	955	867
Asia	248	221	411	444	659	665
Redion Assistance & Insurance	28	18	1.296	1.059	1.324	1.076
Holding di Gruppo e altre società	379	347	405	422	784	769
Totale	7.020	6.659	12.024	11.354	19.044	18.013

Indicatori tecnici per paese

	Combined ratio (*)		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Italia	92,2%	92,9%	64,7%	64,9%	27,5%	28,0%
Francia	91,6%	91,5%	68,4%	68,0%	23,2%	23,4%
Germania	89,3%	88,4%	60,9%	59,6%	28,4%	28,9%
Austria	88,5%	88,9%	61,1%	61,4%	27,5%	27,4%
Svizzera	97,4%	103,6%	69,7%	73,5%	27,7%	30,0%
CEE	86,1%	88,4%	52,3%	54,9%	33,8%	33,6%
Spagna	91,7%	95,1%	64,9%	68,3%	26,8%	26,8%
Portogallo	94,9%	93,6%	71,0%	69,5%	24,0%	24,0%
Asia	101,1%	99,2%	71,5%	67,7%	29,5%	31,5%
Redion Assistance & Insurance	92,5%	92,2%	57,5%	59,0%	35,0%	33,1%
Holding di Gruppo e altre società (**)	97,7%	90,3%	74,5%	68,7%	23,3%	21,5%
Totale	91,5%	91,0%	62,4%	62,0%	29,1%	29,0%

(*) L'impatto dei sinistri catastrofali non attualizzati incide sul combined ratio del Gruppo per 3,6 p.p., di cui 3,6 p.p. in Italia, 2,3 p.p. in Francia, 0,6 p.p. in Germania, 0,3 p.p. in Austria, 0,0 p.p. in Svizzera, 1,8 p.p. in CEE, 1,4 p.p. in Spagna, 2,3 p.p. in Portogallo, 0,0 p.p. in Asia, 0,0 p.p. in Redion Assistance & Insurance, 15,3 p.p. in Holding di Gruppo e altre società (al 30 giugno 2025 avevano inciso sul combined ratio di Gruppo per 1,7 p.p., di cui 1,6 p.p. in Italia, 4,1 p.p. in Francia, 0,8 p.p. in Germania, 2,0 p.p. in Austria, 0,0 p.p. in Svizzera, 2,9 p.p. in CEE, 0,3 p.p. in Spagna, 0,5 p.p. in Portogallo, 0,0 p.p. in Asia, 0,0 p.p. in Redion Assistance & Insurance, 1,8 p.p. in Holding di Gruppo e altre società).

(**) Il ratio calcolato per le Holding di Gruppo e altre società esclude le elisioni intersettoriali.

Segmento Asset & Wealth Management

Risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management	735	560	31,3%
Asset Management	334	285	17,3%
Banca Generali (*)	401	275	45,8%

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

Il **risultato operativo** del segmento Asset & Wealth Management si attesta a € 735 milioni (+31,3%).

In particolare, il risultato dell'Asset Management cresce a € 334 milioni (+17,3%) grazie anche al maggior valore medio degli AUM e all'aumento del margine commissionale medio. Il risultato operativo del gruppo Banca Generali si attesta a € 401 milioni (+45,8%) e riflette anche il maggior contributo delle commissioni di performance. La raccolta netta totale di Banca Generali al 30 giugno 2026 ammonta a € 4,4 miliardi.

Focus su Asset Management

Dati principali

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Ricavi operativi	808	710	13,7%
Costi operativi	-473	-425	11,3%
Risultato netto normalizzato ⁸	212	163	30,5%
Cost/Income ratio	58,6%	59,9%	-1,3 p.p.

(in miliardi di euro)	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Asset Under Management	740	712	3,9%
di cui Asset Under Management di parti terze	287	273	5,2%

⁸ Dopo le pertinenze di terzi.

I ricavi operativi crescono a € 808 milioni (+13,7%), grazie al maggior valore medio degli Asset Under Management (AUM) e all'incremento del margine medio delle commissioni.

I costi operativi si sono attestati a € 473 milioni, in aumento dell'11,3%, principalmente per effetto del consolidamento di MGG Investments⁹ e della crescita dei costi del personale.

Il cost/income ratio - calcolato come rapporto tra costi operativi e ricavi operativi - si attesta al 58,6%, in miglioramento di circa 1,3 p.p. rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto della maggiore crescita dei ricavi operativi rispetto ai costi operativi.

Il **risultato netto normalizzato**⁸ del segmento Asset Management si attesta a € 212 milioni (+30,5%). Oltre alla positiva dinamica dei ricavi e dei costi operativi descritta in precedenza, il risultato ha beneficiato della riduzione dei costi di integrazione e delle spese legate ad operazioni di M&A, rilevate nella componente non operativa.

Gli **Asset Under Management** hanno raggiunto € 740 miliardi, in aumento del 3,9% rispetto a dicembre 2025. Questo risultato è stato sostenuto da flussi netti positivi per € 9,3 miliardi, da un effetto mercato favorevole per circa € 11 miliardi e da un impatto positivo di circa € 8 miliardi derivante dall'andamento dei cambi valutari.

In particolare, gli **AUM di terzi** hanno raggiunto € 287 miliardi, beneficiando dell'apprezzamento del dollaro statunitense e di **flussi netti positivi** per € 5,5 miliardi, sostenuti dalle ottime performance commerciali e di investimento della quasi totalità delle affiliate.

Segmento Holding e altre attività

Risultato operativo del segmento Holding e altre attività

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025	Variazione
Risultato operativo del segmento Holding e altre attività	-276	-280	-1,4%
Altre attività (*)	114	81	41,3%
Costi operativi di holding	-390	-361	8,1%

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

Il **risultato operativo** del segmento Holding e altre attività si attesta a € -276 milioni (€ -280 milioni al 30 giugno 2025).

Il contributo delle Altre attività, il cui risultato operativo si attesta a € 114 milioni (€ 81 milioni al 30 giugno 2025), risentiva al 30 giugno 2025 anche del pagamento una tantum di exit tax legato alla chiusura di un'entità estera.

I costi operativi di holding crescono del 8,1% anche a causa dei maggiori costi del personale.

⁹ MGG Investment Group è stata consolidata linea per linea a partire da ottobre 2025.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE¹⁰

A livello macroeconomico globale, il passaggio dal rischio di uno shock energetico verso uno scenario di ripresa più favorevole è stato temporaneamente interrotto dalla rottura della tregua precedentemente concordata tra Stati Uniti e Iran. Dopo una temporanea fase di debolezza, ci si aspetta che l'economia dell'Area Euro recuperi slancio nella seconda metà dell'anno, mentre gli Stati Uniti dovrebbero confermarsi uno dei principali motori della crescita globale, grazie ai robusti investimenti nell'AI, a una maggiore diffusione della spesa da parte delle imprese e a un mercato del lavoro in progressiva stabilizzazione. Permangono interrogativi sulla futura monetizzazione degli investimenti legati all'AI; tuttavia, per il momento, la spesa in conto capitale continua a fornire un sostegno significativo all'attività economica globale.

Nell'ipotesi che le tensioni geopolitiche restino contenute, la normalizzazione dei prezzi dell'energia dovrebbe contribuire a ridurre l'inflazione complessiva. Tuttavia, la persistenza delle pressioni inflazionistiche di fondo giustifica un approccio prudente da parte delle banche centrali, in particolare negli Stati Uniti, dove l'economia continua a operare in prossimità del pieno utilizzo della capacità produttiva. Il tono restrittivo adottato dalla Federal Reserve nella riunione di giugno suggerisce un possibile aumento dei tassi nel corso dell'anno. Nel mese di luglio, la Banca Centrale Europea (BCE) ha mantenuto invariato il tasso di riferimento al 2,25%, in linea con le attese di mercato, evidenziando come il prezzo dell'energia sia rimasto complessivamente coerente con lo scenario di base incorporato nelle proiezioni macroeconomiche di giugno. Il Consiglio direttivo della BCE ha comunque sottolineato il permanere di un contesto caratterizzato da elevata incertezza, poiché gli effetti dello shock energetico non si sono ancora pienamente manifestati, con riferimento in particolare alla sua persistenza e ai possibili effetti inflazionistici di secondo ordine. I mercati prezzano due possibili rialzi dei tassi entro la fine dell'anno; tuttavia, un atteggiamento più moderato dipenderà dai progressi diplomatici in Iran. Vista la persistente incertezza riguardo al prezzo del petrolio, si prevede una riduzione della crescita per il 2026 di 0,1 p.p. sia per l'Area Euro sia per l'economia mondiale, che porta le previsioni di crescita rispettivamente a 0,7% e 2,7%.

Con il piano strategico *Lifetime Partner 27: Driving Excellence* giunto a metà percorso, Generali prosegue con successo la realizzazione delle sue priorità strategiche, con i trend strutturali di mercato che restano coerenti con le ipotesi del piano e sostengono l'ulteriore sviluppo del business. Inoltre, la rapida accelerazione nell'adozione dell'AI sta creando nuove opportunità per migliorare l'esperienza dei clienti, la produttività e l'innovazione, confermando ulteriormente l'importanza dell'eccellenza nell'esecuzione e della capacità di adattamento. Il Gruppo rimane inoltre fortemente impegnato sugli altri due pilastri fondanti del piano strategico, rappresentati dalle persone e dalla sostenibilità, continuando a investire nelle competenze, nella leadership, nella cultura aziendale e nella creazione di valore sostenibile, elementi chiave per il successo di lungo termine.

Nel **Vita**, Generali persegue una crescita profittevole facendo leva sull'ampia base globale di clienti e sulla forte presenza distributiva, rafforzando competenze tecniche e semplificando l'offerta con soluzioni innovative lungo tutte le fasi di vita. Le principali aree di focus riguardano i prodotti di protezione e salute nonché le soluzioni assicurative di risparmio a basso assorbimento di capitale, con servizi integrati per diventare il partner di riferimento nella salute, nella previdenza e nel risparmio. L'offerta di prodotti ibridi e unit-linked continua ad essere una priorità, rispondendo alle crescenti esigenze dei clienti in termini di sicurezza finanziaria, con l'obiettivo di diventare il partner di riferimento per la previdenza e il risparmio.

Nel **Danni**, l'obiettivo del Gruppo è di massimizzare la crescita profittevole - soprattutto sulla linea non auto - nei mercati assicurativi in cui è presente, rafforzando la propria presenza e ampliando l'offerta nei paesi ad alto potenziale di crescita. Il Gruppo conferma e rafforza il suo approccio flessibile nei confronti degli adeguamenti tariffari, considerando anche il bisogno di coperture assicurative contro le catastrofi naturali. L'offerta nella linea non auto continuerà a crescere con soluzioni modulari disegnate su specifici bisogni del cliente. Generali proseguirà il focus su soluzioni assicurative legate all'ambiente e ai cambiamenti climatici. Il Group Climate Hub svolge un ruolo chiave nell'attuazione di queste iniziative attraverso il rafforzamento di metodologie e approcci per comprendere e gestire i rischi fisici e catastrofali.

¹⁰ 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.

Con riferimento alla **politica degli investimenti**, il Gruppo continua a perseguire una strategia di *asset allocation* volta a garantire la coerenza con le passività verso gli assicurati e a migliorare i rendimenti corretti per il rischio, con particolare attenzione all'incremento della redditività corrente. Gli investimenti in *private asset* e *real asset* continueranno a essere perseguiti gradualmente, per rafforzare la diversificazione del portafoglio e cogliere opportunità, adottando un approccio prudente che tenga conto della minore liquidità e della maggiore complessità di tali strumenti. Nel comparto immobiliare, il Gruppo persegue una politica di diversificazione geografica e settoriale, monitorando e valutando attentamente le opportunità di mercato e la qualità degli asset.

Nell'Asset & Wealth Management, l'**Asset Management** prosegue nell'ampliamento dell'offerta di prodotti, ad esempio con l'ingresso nel segmento degli *active ETF*, mantenendo una forte attenzione ai *private asset* e *real asset*, rafforzando i canali distributivi e continuando a migliorare la qualità del servizio offerto alla clientela. Nel **Wealth Management**, il gruppo Banca Generali prosegue nella sua strategia di crescita organica, valorizzando al contempo le opportunità derivanti dall'integrazione di Intermonte, dalla partnership con Alleanza nell'insurbanking e dall'adozione dell'AI quale leva di innovazione e produttività. Resta inoltre confermato l'impegno a garantire una solida remunerazione degli azionisti.

Attraverso il piano strategico *Lifetime Partner 27: Driving Excellence* il Gruppo si impegna a realizzare nel triennio 2025-2027 ambiziosi target:

- una forte crescita dell'utile per azione: 8-10% CAGR dell'EPS¹¹;
 - una solida generazione di cassa: > € 11 miliardi di flussi di cassa netti cumulativi¹²;
 - aumento del dividendo per azione¹³: > 10% CAGR del DPS¹⁴ con ratchet policy
- attraverso un chiaro framework di gestione del capitale, con un ulteriore focus sui rendimenti per gli azionisti:
- oltre € 7 miliardi di dividendi cumulativi⁴ (2025-2027);
 - l'impegno al riacquisto di azioni proprie per un minimo di € 500 milioni su base annuale, da valutarsi all'inizio di ciascun anno di piano (per un impegno complessivo di almeno € 1,5 miliardi⁴ lungo il periodo di piano), con un riacquisto di azioni proprie pari a € 500 milioni eseguito nel 2025, e un ulteriore riacquisto da € 500 milioni che sarà avviato dal 10 agosto 2026 e completato entro dicembre 2026.

¹¹ CAGR su tre anni, basato sul risultato netto normalizzato di Gruppo.

¹² Espressi in visione di cassa.

¹³ Subordinatamente a tutte le autorizzazioni del caso.

¹⁴ Tasso annuo composto di crescita del dividendo per azione a 3 anni con base pari al dato 2024 di € 1,28 per azione.

NOTA ALLA RELAZIONE

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2026 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 territoriale del Gruppo che è composta da:

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

Al 30 giugno 2026 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 534 società (541 al 31 dicembre 2025), di cui 477 consolidate integralmente e 57 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 e anche i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant della Capogruppo e delle altre compagnie del Gruppo¹⁵, ad eccezione dei costi del segmento Asset & Wealth Management, che vengono classificati in tale settore di attività. Sono invece considerate non operative le seguenti poste:

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

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

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

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

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

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

¹⁵ Questi costi fino al 2023 erano considerati non operativi e a seguito del cambiamento della definizione di risultato operativo è stato coerentemente rideterminato il periodo comparativo.

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

Redditività degli investimenti

Gli indicatori della redditività degli investimenti sono:

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

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

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

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

Investimenti consolidati

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

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

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



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

INDICE

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

100	Altre componenti patrimoniali
100	24. Attività materiali
102	25. Altre attività finanziarie
102	26. Altri elementi dell'attivo
102	27. Fondi per rischi ed oneri
103	28. Debiti
103	29. Altri elementi del passivo
104	Altre informazioni sul conto economico
104	30. Altri ricavi e costi
105	31. Altri oneri e proventi di gestione
105	32. Imposte
107	Fair value measurement
108	33. Fair value hierarchy
109	34. Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2
109	35. Informazioni addizionali su livello 3
113	36. Informazioni sulla fair value hierarchy delle attività e passività non valutate a fair value
115	Informazioni aggiuntive
115	37. Informazioni relative ai dipendenti
115	38. Eventi e operazioni significative non ricorrenti
115	39. Eventi significativi dopo il 30 giugno 2026
117	ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA



Prospetti contabili consolidati



STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITA'

(in milioni di euro)				
Note		Voci delle attività	30/06/2026	31/12/2025
3	1.	ATTIVITÀ IMMATERIALI	12.107	12.200
3		di cui: avviamento	9.299	9.348
24	2.	ATTIVITÀ MATERIALI	4.206	4.099
17, 18	3.	ATTIVITÀ ASSICURATIVE	4.876	4.729
	3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	393	317
	3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	4.483	4.412
	4.	INVESTIMENTI	535.344	514.328
10	4.1	Investimenti immobiliari	22.263	22.293
2	4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.105	3.026
7	4.3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	23.752	21.490
8	4.4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	243.696	241.751
9	4.5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	242.527	225.767
9		a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	642	637
9		b) attività finanziarie designate al fair value	146.607	136.526
9		c) attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	95.278	88.604
25	5.	ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	8.001	7.395
26	6.	ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO	9.612	8.470
5	6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	710	0
26	6.2	Attività fiscali	5.328	5.462
		a) correnti	4.062	4.080
		b) differite	1.267	1.382
	6.3	Altre attività	3.573	3.008
11	7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	7.045	7.308
		TOTALE DELL' ATTIVO	581.192	558.529

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in milioni di euro)

Note		Voci del patrimonio netto e delle passività	30/06/2026	31/12/2025
21	1.	PATRIMONIO NETTO	34.882	34.788
		di cui: di pertinenza del Gruppo	32.101	32.064
		di cui: di pertinenza di terzi	2.781	2.724
	1.1	Capitale	1.603	1.603
	1.2	Altri strumenti patrimoniali	501	506
	1.3	Riserve di capitale	5.631	6.087
	1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	24.597	23.038
	1.5	Azioni proprie (-)	-651	-1.231
	1.6	Riserve da valutazione	-2.118	-2.111
	1.7	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2.487	2.233
	1.8	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo (+/-)	2.538	4.172
	1.9	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	295	491
27	2.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	2.208	2.229
	3.	PASSIVITÀ ASSICURATIVE	471.943	452.432
17	3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	471.907	452.396
18	3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	36	35
	4.	PASSIVITÀ FINANZIARIE	50.801	48.843
12	4.1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	9.316	9.272
12		a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	588	552
12		b) passività finanziarie designate al fair value	8.728	8.721
13	4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	41.485	39.570
28	5.	DEBITI	10.402	10.212
29	6.	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	10.957	10.027
5	6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	460	0
29	6.2	Passività fiscali	5.378	4.890
		a) correnti	3.044	2.585
		b) differite	2.334	2.306
	6.3	Altre passività	5.119	5.136
		TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	581.192	558.529

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)				
Note		Voci	30/06/2026	30/06/2025
19	1.	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	28.974	27.623
19	2.	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	-24.761	-23.176
19	3.	Ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	1.588	1.308
19	4.	Costi per servizi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	-1.955	-2.066
	5.	Risultato dei servizi assicurativi	3.846	3.688
14	6.	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	9.983	1.753
14	7.	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	158	119
14	8.	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	4.566	4.705
14	8.1	- Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	4.186	3.908
14	8.2	- Interessi passivi	-406	-422
14	8.3	- Altri proventi/Oneri	1.270	1.245
14	8.4	- Utili/perdite realizzati	-323	3
14	8.5	- Utili/perdite da valutazione	-161	-29
15		di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	-5	-4
	9.	Risultato degli investimenti	14.707	6.577
	10.	Costi/Ricavi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-13.763	-5.542
	11.	Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	45	51
	12.	Risultato finanziario netto	989	1.087
30	13.	Altri ricavi/costi	1.267	1.069
	14.	Spese di gestione:	-847	-777
	14.1	- Spese di gestione degli investimenti	-37	-23
	14.2	- Altre spese di amministrazione	-810	-754
	15.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-147	-165
	16.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-86	-73
	17.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-124	-118
		di cui: rettifiche di valore dell'avviamento	-0	0
31	18.	Altri oneri/proventi di gestione	-861	-1.249
	19.	Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte	4.038	3.462
32	20.	Imposte	-1.205	-1.066
	21.	Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	2.832	2.396
	22.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate	0	-1
	23.	Utile (Perdita) Consolidato	2.832	2.394
		di cui: di pertinenza del Gruppo	2.538	2.152
		di cui: di pertinenza di terzi	295	242

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in milioni di euro)

Voci		30/06/2026	30/06/2025
1.	Utile (Perdita) d'esercizio	2.832	2.394
2.	Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	-197	128
2.1	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	0	-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 di assicurazione 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	-12	43
2.7	Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-185	85
2.8	Variazione del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico	0	0
2.9	Altri elementi	0	0
3.	Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	199	-668
3.1	Variazione della riserva per differenze di cambio nette	149	-517
3.2	Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	660	-1.648
3.3	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	43	-243
3.4	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	1	-2
3.5	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	77	-19
3.6	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi	-734	1.749
3.7	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	-2	11
3.8	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	3	0
3.9	Altri elementi	0	0
4.	TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	2	-540
5.	TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voce 1+4)	2.834	1.854
5.1	di cui: di pertinenza della Capogruppo	2.530	1.710
5.2	di cui: di pertinenza di terzi	304	144

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(in milioni di euro)	Capitale	Altri strumenti patrimoniali	Riserve di capitale	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	Azioni proprie
Esistenze al 1/1/2025	1.603	0	6.607	24.291	-1.037
di cui: Modifica saldi di apertura	0	0	0	0	0
Allocazione del risultato esercizio 2024	0	0	0	0	0
Riserve	0	0	0	1.747	0
Dividendi e altre destinazioni	0	0	0	0	0
Variazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0
Emissione nuove azioni	0	0	-520	-119	639
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	-333
Variazioni interessenze partecipative	0	0	0	9	0
Conto economico complessivo	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	72	0
Esistenze al 30/06/2025	1.603	0	6.087	25.999	-731
Esistenze al 1/1/2026	1.603	506	6.087	25.793	-1.231
Modifica saldi di apertura	0	0	0	0	0
Allocazione del risultato esercizio 2025	0	0	0	0	0
Riserve	0	0	0	1.936	0
Dividendi e altre destinazioni	0	0	0	0	0
Variazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0
Emissione nuove azioni	0	0	-456	-374	832
Acquisto azioni proprie	0	0	0	0	-252
Variazioni interessenze partecipative	0	0	0	-42	0
Conto economico complessivo	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	-5	0	283	0
Esistenze al 30/06/2026	1.603	501	5.631	27.596	-651

Riserve da valutazione	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto della capogruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
-2.535	4.167	30.389	2.707	33.095
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	-1.747	0	0	0
0	-2.420	-2.172	-248	-2.420
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	-333	0	-333
0	0	28	-19	9
-540	2.394	1.710	144	1.854
0	0	99	-28	72
-3.075	2.394	29.721	2.556	32.277
-2.632	4.663	32.064	2.724	34.788
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	-1.936	0	0	0
0	-2.727	-2.480	-246	-2.727
0	0	0	0	0
0	0	2	0	2
0	0	-252	0	-252
0	0	1	-44	-42
2	2.832	2.530	304	2.834
0	0	236	43	279
-2.631	2.832	32.101	2.781	34.882

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

(in milioni di euro)	Importo	
	30/06/2026	30/06/2025
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)	2.832	2.396
- Ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (-/+)	9.872	1.802
- Plus/minusvalenze su attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (-/+)	-8.134	-39
- Altri proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni (-/+)	250	-1
- Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri (+/-)	189	168
- Interessi attivi, dividendi, interessi passivi, imposte (+/-)	-4.303	-4.128
- Altri aggiustamenti (+/-)	309	710
- Interessi attivi incassati (+)	4.631	4.317
- Dividendi incassati (+)	1.495	1.531
- Interessi passivi pagati (-)	-775	-776
- Imposte pagate (-)	-534	-221
Liquidità netta generata/assorbita da altri elementi monetari attinenti all'attività operativa		
- Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (+/-)	6.839	5.519
- Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	-443	-320
- Passività da contratti finanziari emessi da imprese di assicurazione (+/-)	430	205
- Crediti di controllate bancarie (+/-)	47	36
- Passività di controllate bancarie (+/-)	490	143
- Altre attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (+/-)	0	0
- Altre attività e passività finanziarie (+/-)	-492	-1.023
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	12.705	10.317
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Vendita/acquisto di investimenti immobiliari (+/-)	-269	223
- Vendita/acquisto di partecipazioni in società collegate e joint venture (+/-)	0	0
- Dividendi incassati su partecipazioni (+)	148	126
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (+/-)	-2.079	837
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (+/-)	-1.408	-5.517
- Vendita/acquisto di attività materiali e immateriali (+/-)	-241	-346
- Vendita/acquisti di società controllate e di rami d'azienda (+/-)	0	-181
- Altri flussi di liquidità netta dall'attività d'investimento (+/-)	-6.876	-3.956
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	-10.724	-8.813
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Emissioni/acquisti di strumenti di capitale (+/-)	0	0
- Emissioni/acquisti di azioni proprie (+/-)	-249	-333
- Distribuzione dividendi e altre finalità (-)	-2.713	-2.160
- Vendita/acquisto di controllo di terzi (+/-)	0	0
- Emissioni/acquisti di passività subordinate e di strumenti finanziari partecipativi (+/-)	-23	532
- Emissioni/acquisti di passività valutate al costo ammortizzato (+/-)	705	134
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	-2.281	-1.827
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	-300	-323

Voci di bilancio	Importo	
	30/06/2026	30/06/2025
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	7.308	8.315
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	-300	-323
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	37	-91
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	7.045	7.901



Nota integrativa



CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

Criteri generali di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2026 è stato redatto in ottemperanza all'art. 154-ter del d.lgs. 24 febbraio 1998, n.58 - Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria ed in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea e in vigore al 30 giugno 2026, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 è redatto in conformità alle prescrizioni del principio contabile IAS 34, applicabile ai bilanci infrannuali, ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

Le informazioni comparative incluse negli schemi e nelle note sono presentate coerentemente a quanto pubblicato al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2025. Ove ritenuto più appropriato, ai fini di migliorarne la comparabilità, l'informativa comparativa è stata allineata alla presentazione definita per il 30 giugno 2026.

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, così come modificato dal Provvedimento IVASS n. 152 del 26 novembre 2024, e dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Come consentito dal citato Regolamento, il Gruppo Generali ha ritenuto opportuno fornire maggiori dettagli nella nota integrativa, in modo da soddisfare anche gli ulteriori requisiti dello IAS 34. 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.

In conformità a quanto previsto dal principio contabile IAS 1, il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2026 è stato predisposto in una prospettiva di continuità aziendale.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in euro (che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera il Gruppo) e gli importi sono esposti in milioni arrotondati all'unità, a meno che diversamente indicato, con la conseguenza che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato.

Si segnala che, come per l'esercizio precedente, permangono le condizioni per l'applicazione del principio IAS 29 – *Financial Reporting in Hyperinflationary Economies* ai valori di bilancio delle società del Gruppo con sede in Argentina. Per ulteriori informazioni, si rimanda ai *Criteri generali di redazione e valutazione* della Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2025.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 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 2021-2029.

Per una dettagliata illustrazione dei criteri di valutazione applicati nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato ed i contenuti delle voci degli schemi contabili si rimanda ai *Criteri generali di redazione e valutazione* della Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2025.

Non si segnalano modifiche ai principi contabili e ai criteri di valutazione adottati dal Gruppo ad eccezione di quanto esposto nei paragrafi successivi.

Nuovi principi contabili

Modifiche che si rendono applicabili dal 1 gennaio 2026

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

In aggiunta a quanto di seguito descritto, si riporta che in data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento *Annual Improvements to IFRS Accounting Standards — Volume 11* che include modifiche minori a cinque principi contabili. L'Amendment, omologato dall'Unione Europea in data 9 luglio 2025, è entrato in vigore a partire dal 1 gennaio 2026.

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

In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento *Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7)*.

L'Amendment è entrato in vigore a partire dal 1 gennaio 2026, con applicazione retrospettiva, senza rideterminazione del periodo comparativo, ed è stato omologato dall'Unione Europea in data 27 maggio 2025.

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

In merito alla derecognition delle passività finanziarie, l'Amendment chiarisce le modalità di contabilizzazione dell'estinzione di una passività finanziaria in caso in cui il pagamento sia effettuato tramite un sistema di pagamento elettronico. Considerando che il Gruppo applica in modo prevalente la data di regolamento per l'eliminazione contabile delle passività finanziarie, tali chiarimenti non hanno comportato impatti sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026.

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

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

Alla luce di tali disposizioni, il Gruppo ha integrato la propria metodologia per l'esecuzione del test SPPI al fine di includere una soglia di tipo quantitativo, in linea con le attuali prassi di mercato, e un algoritmo di calcolo volto a valutare la significatività degli scostamenti dei flussi di cassa contrattuali dello strumento finanziario oggetto di valutazione rispetto a quelli di uno strumento benchmark. Inoltre, il Gruppo ha analizzato il proprio portafoglio al fine di individuare gli strumenti di debito potenzialmente esposti ad eventi contingenti non direttamente correlati alle variazioni dei rischi e dei costi tipici di un contratto di finanziamento base. L'unica categoria di strumenti finanziari detenuta dal Gruppo che presenta tali potenziali caratteristiche è rappresentata dai titoli di debito collegati a obiettivi ESG (ESG-linked debt instruments). Il Gruppo ha applicato il test SPPI, con la metodologia aggiornata sopra descritta, al proprio portafoglio di strumenti di debito e i risultati dell'analisi hanno confermato l'assenza di impatti significativi derivanti dall'applicazione dei nuovi requisiti.

Per gli strumenti ESG-linked detenuti dal Gruppo, la cui esposizione è pari a € 2,6 miliardi al 30 giugno 2026, il mancato raggiungimento degli obiettivi ESG previsti contrattualmente comporterebbe un potenziale incremento medio stimato del tasso di interesse inferiore all'1%.

Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 Contracts Referencing Nature-dependent Electricity

In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato l'*Amendments* all'IFRS 9 e IFRS 7 *Contracts Referencing Nature-dependent Electricity* con l'obiettivo di chiarire la modalità di rendicontazione degli effetti finanziari dei contratti elettrici dipendenti dagli eventi naturali, che sono spesso strutturati come accordi di acquisto di energia.

L'*Amendment*, entrato in vigore a partire dal 1 gennaio 2026, è stato omologato dall'Unione Europea in data 30 giugno 2025.

Il Gruppo non detiene contratti aventi tali caratteristiche.

Nuovi principi contabili e modifiche a quelli esistenti non ancora applicabili

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

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

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

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

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

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

Il Gruppo sta analizzando il nuovo principio e i conseguenti impatti sulla presentazione dell'informativa di bilancio al fine di recepire le modifiche introdotte.

Il nuovo principio entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2027 ed è stato omologato dall'Unione Europea in data 13 febbraio 2026.

IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

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

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

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

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

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

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

In data 13 novembre 2025 lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 21 *The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency* volte a chiarire la conversione dei bilanci in una valuta di presentazione iperinflazionata. Le modifiche prevedono che, qualora la valuta di presentazione sia una valuta iperinflazionata e la valuta funzionale non lo sia, tutti gli importi (inclusi i dati comparativi) debbano essere convertiti utilizzando il tasso di cambio di chiusura alla data di bilancio.

Il Gruppo non ha come valuta di presentazione una valuta iperinflazionata.

L'*Amendment* entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2027 e, ad oggi, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

IFRS 20 Regulatory Assets and Regulatory Liabilities

In data 27 maggio 2026 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 20 *Regulatory Assets and Regulatory Liabilities*, che introduce un modello contabile per le imprese che erogano servizi soggetti a tariffa regolamentata (come acqua, luce e gas).

Il Gruppo non eroga servizi soggetti a tariffa regolamentata.

Il nuovo principio, che sostituisce IFRS 14, entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2029 e, ad oggi, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

Amendments to IAS 28 The Fair Value Option for Investments in Associates and Joint Ventures

In data 26 giugno 2026, lo IASB ha pubblicato il documento *Amendments to the Fair Value Option for Investments in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)* finalizzato a chiarire le condizioni di applicabilità dell'opzione che consente la valutazione al fair value degli investimenti in società collegate e joint venute in luogo dell'applicazione del metodo del patrimonio netto. L'*Amendments* specifica in particolare l'ambito di applicazione della nozione di "entità simili" di cui ai paragrafi 18 e 19 dello IAS 28, chiarendo che tale categoria comprende anche le entità la cui attività principale consiste nell'investimento in specifiche categorie di attività, coerentemente con quanto previsto dall'IFRS 18.

Le modifiche sono state emanate per ridurre le divergenze interpretative riscontrate nella prassi applicativa, in particolare nel settore assicurativo, e per chiarire il rapporto tra la fair value option dello IAS 28 e le nuove disposizioni di classificazione dei ricavi e dei costi previste dall'IFRS 18.

Il Gruppo sta valutando gli eventuali impatti derivanti dall'applicazione congiunta dell'*Amendments* allo IAS 28 e dell'IFRS 18.

L'*Amendment* entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2027 e, ad oggi, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

Cambi di conversione

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

Cambi di conversione dello Stato Patrimoniale

Valuta	Rapporto di cambio di fine periodo (valuta/€)	
	30/06/2026	31/12/2025
Dollaro statunitense	1,143	1,174
Franco svizzero	0,922	0,931
Sterlina inglese	0,861	0,873
Peso Argentino	1.694,049	1.704,776
Corona ceca	24,268	24,172
Renminbi cinese	7,758	8,207

Cambi di conversione del Conto Economico

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2026	30/06/2025
Dollaro statunitense	1,167	1,094
Franco svizzero	0,918	0,941
Sterlina inglese	0,867	0,843
Peso Argentino*	1.649,330	1.208,134
Corona ceca	24,310	24,999
Renminbi cinese	8,010	7,933

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

Valore temporale del denaro (tassi di sconto)

Le tabelle riportate di seguito includono le curve di sconto zero coupon non VFA per le principali economie del Gruppo e le curve per i portafogli VFA dei principali paesi espresse come medie pesate, considerate come riferimento nella predisposizione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Curva di sconto ZC IFRS 17 - Contratti VFA

	Italia		Francia		Germania		Austria		Svizzera		Spagna		Repubblica Ceca		Cina	
Valuta	EUR		EUR		EUR		EUR		CHF		EUR		CZK		CNY	
Scadenza (anni)	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
1	3,25%	2,71%	3,10%	2,57%	3,06%	2,52%	3,06%	2,49%	0,15%	0,02%	3,02%	2,50%	3,94%	3,40%	1,62%	1,84%
2	3,27%	2,79%	3,12%	2,65%	3,08%	2,60%	3,08%	2,57%	0,23%	0,10%	3,04%	2,58%	3,99%	3,47%	1,75%	1,86%
3	3,27%	2,91%	3,12%	2,77%	3,08%	2,72%	3,08%	2,69%	0,29%	0,19%	3,04%	2,70%	4,00%	3,57%	1,79%	1,88%
4	3,27%	3,02%	3,12%	2,88%	3,08%	2,83%	3,08%	2,80%	0,34%	0,29%	3,04%	2,81%	4,01%	3,66%	1,86%	1,99%
5	3,29%	3,11%	3,14%	2,97%	3,10%	2,92%	3,10%	2,89%	0,40%	0,38%	3,06%	2,90%	4,02%	3,74%	1,94%	2,14%
6	3,32%	3,19%	3,17%	3,05%	3,13%	3,00%	3,13%	2,97%	0,46%	0,46%	3,09%	2,98%	4,03%	3,81%	2,01%	2,20%
7	3,36%	3,28%	3,21%	3,14%	3,17%	3,09%	3,17%	3,06%	0,51%	0,54%	3,13%	3,07%	4,05%	3,88%	2,08%	2,25%
8	3,41%	3,35%	3,26%	3,21%	3,22%	3,16%	3,22%	3,13%	0,57%	0,60%	3,18%	3,14%	4,08%	3,94%	2,14%	2,30%
9	3,44%	3,42%	3,29%	3,28%	3,25%	3,23%	3,25%	3,20%	0,62%	0,67%	3,21%	3,21%	4,10%	4,00%	2,20%	2,33%
10	3,51%	3,49%	3,36%	3,35%	3,32%	3,30%	3,32%	3,27%	0,68%	0,73%	3,28%	3,28%	4,14%	4,06%	2,26%	2,37%
15	3,69%	3,74%	3,54%	3,60%	3,50%	3,55%	3,50%	3,52%	0,94%	1,00%	3,46%	3,53%	4,30%	4,24%	2,59%	2,70%
20	3,76%	3,84%	3,61%	3,70%	3,57%	3,65%	3,57%	3,62%	1,15%	1,21%	3,53%	3,63%	4,29%	4,24%	2,80%	2,82%
25	3,74%	3,86%	3,60%	3,72%	3,56%	3,68%	3,56%	3,65%	1,31%	1,37%	3,52%	3,66%	4,21%	4,17%	2,83%	2,84%
30	3,70%	3,82%	3,57%	3,71%	3,54%	3,66%	3,54%	3,64%	1,44%	1,49%	3,50%	3,65%	4,11%	4,08%	2,92%	2,93%
35	3,66%	3,78%	3,55%	3,67%	3,52%	3,64%	3,52%	3,61%	1,55%	1,59%	3,49%	3,62%	4,03%	4,00%	3,12%	3,13%
40	3,63%	3,74%	3,53%	3,64%	3,50%	3,61%	3,50%	3,59%	1,63%	1,67%	3,47%	3,59%	3,95%	3,92%	3,43%	3,45%
45	3,60%	3,70%	3,51%	3,61%	3,48%	3,58%	3,48%	3,56%	1,70%	1,73%	3,46%	3,57%	3,89%	3,86%	3,74%	3,75%
50	3,57%	3,66%	3,49%	3,58%	3,47%	3,56%	3,47%	3,54%	1,76%	1,79%	3,44%	3,55%	3,83%	3,81%	3,99%	4,00%

Curva di sconto ZC IFRS 17 - Contratti non VFA

Valuta	EUR		CHF		CZK		CNY	
Scadenza (anni)	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
1	2,73%	2,22%	-0,02%	-0,08%	4,00%	3,56%	1,62%	1,84%
2	2,75%	2,30%	0,06%	0,00%	4,05%	3,63%	1,75%	1,86%
3	2,75%	2,42%	0,12%	0,09%	4,06%	3,73%	1,79%	1,88%
4	2,75%	2,53%	0,17%	0,19%	4,07%	3,82%	1,86%	1,99%
5	2,77%	2,62%	0,23%	0,28%	4,08%	3,90%	1,94%	2,14%
6	2,80%	2,70%	0,29%	0,36%	4,09%	3,97%	2,01%	2,20%
7	2,84%	2,79%	0,34%	0,44%	4,11%	4,04%	2,08%	2,25%
8	2,89%	2,86%	0,40%	0,50%	4,14%	4,10%	2,14%	2,30%
9	2,92%	2,93%	0,45%	0,57%	4,16%	4,16%	2,20%	2,33%
10	2,99%	3,00%	0,51%	0,63%	4,20%	4,22%	2,26%	2,37%
15	3,17%	3,25%	0,78%	0,91%	4,36%	4,40%	2,59%	2,70%
20	3,24%	3,35%	1,02%	1,13%	4,35%	4,39%	2,80%	2,82%
25	3,24%	3,39%	1,20%	1,30%	4,26%	4,30%	2,83%	2,84%
30	3,24%	3,41%	1,35%	1,43%	4,16%	4,19%	2,92%	2,93%
35	3,25%	3,41%	1,46%	1,54%	4,06%	4,10%	3,12%	3,13%
40	3,25%	3,40%	1,56%	1,62%	3,98%	4,01%	3,43%	3,45%
45	3,25%	3,40%	1,63%	1,69%	3,92%	3,94%	3,74%	3,75%
50	3,26%	3,39%	1,70%	1,75%	3,86%	3,88%	3,99%	4,00%

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 riportate nella Relazione Intermedia sulla Gestione, nella sezione *Le nostre performance finanziarie*.

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 sottostanti 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, così come modificato dal Provvedimento IVASS n. 152 del 26 novembre 2024.

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

In questo ambito, il Gruppo Generali adotta un approccio gestionale per l'informativa di settore che comporta l'elisione all'interno di ciascun segmento degli effetti patrimoniali ed economici relativi ad alcune operazioni effettuate tra società appartenenti a segmenti differenti.

L'effetto più significativo riguarda:

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

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

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

Voci/Settori di attività		30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	5.855	5.968	4.898	4.849
2	ATTIVITÀ MATERIALI	2.461	2.378	999	991
3	ATTIVITÀ ASSICURATIVE	4.169	4.012	726	716
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	22	18	389	299
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	4.146	3.994	337	418
4	INVESTIMENTI	49.463	47.362	465.849	447.418
4.1	Investimenti immobiliari	2.248	2.280	20.011	20.010
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.089	2.966	4.122	3.908
4.3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.292	2.099	3.006	3.389
4.4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	33.589	32.225	209.779	206.910
4.5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	8.245	7.792	228.931	213.202
5	ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	3.665	3.971	3.461	3.233
6	ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO	5.478	3.637	2.717	3.484
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.132	2.599	3.983	3.873
TOTALE DELL'ATTIVO		73.222	69.927	482.632	464.565
1	PATRIMONIO NETTO				
2	FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.008	1.065	608	480
3	PASSIVITÀ ASSICURATIVE	42.103	39.622	429.876	412.810
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	42.100	39.613	429.844	412.783
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	3	9	32	27
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	5.950	5.932	23.698	21.960
4.1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	55	148	8.829	8.630
4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.894	5.784	14.869	13.330
5	DEBITI	6.335	5.122	3.853	3.824
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	6.358	5.291	3.349	3.961
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					

Conto Economico per settore di attività

(in milioni di euro)

Voci/Settori di attività		Gestione Danni		Gestione Vita	
		30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
1	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	18.371	17.305	10.603	10.318
2	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	-16.315	-14.999	-8.658	-8.363
3	Ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	847	532	740	776
4	Costi per servizi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	-1.199	-1.177	-756	-889
5	Risultato dei servizi assicurativi	1.705	1.661	1.929	1.842
6	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	126	107	9.773	1.561
7	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	168	149	171	159
8	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	653	630	3.935	4.141
9	Risultato degli investimenti	947	886	13.879	5.862
10	Costi/Ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi	-369	-258	-13.394	-5.284
11	Ricavi/Costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	41	44	4	7
12	Risultato finanziario netto	619	672	489	585
13	Altri ricavi/costi	90	100	129	99
14	Spese di gestione	-93	-113	-172	-140
15	Altri oneri/proventi di gestione	-322	-482	-208	-433
16	Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte	1.999	1.839	2.168	1.953

Asset&Wealth Management		Holding e Altre Attività		Elisioni intersettoriali		Totale	
30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
0	0	0	0	0	0	28.974	27.623
-1	-4	-0	-0	213	189	-24.761	-23.176
0	0	0	0	0	0	1.588	1.308
0	0	0	0	0	0	-1.955	-2.066
-1	-4	-0	-0	213	189	3.846	3.688
16	0	68	84	0	0	9.983	1.753
40	24	19	27	-240	-240	158	119
209	209	-182	-220	-50	-55	4.566	4.705
266	232	-94	-108	-290	-294	14.707	6.577
0	0	0	0	0	0	-13.763	-5.542
0	0	0	0	0	0	45	51
266	232	-94	-108	-290	-294	989	1.087
1.225	1.019	91	86	-268	-235	1.267	1.069
-592	-528	-76	-75	85	79	-847	-777
-197	-214	-459	-442	-32	-34	-1.218	-1.605
700	505	-538	-540	-291	-295	4.038	3.462

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 2026 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 534 società (541 al 31 dicembre 2025), di cui 477 consolidate integralmente e 57 valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le variazioni intervenute nel corso del periodo 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 2025.

2. Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Partecipazioni - riepilogo

(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture valutate al costo o con il metodo del patrimonio netto	1.950	1.920
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	181	122
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto ed associate al costo	1.180	1.198
Partecipazioni in joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	589	600
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture valutate al fair value	1.155	1.106
Partecipazioni in imprese collegate valutate al fair value a conto economico	129	151
Partecipazioni in joint ventures valutate al fair value a conto economico	1.025	955
Totale	3.105	3.026

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

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

Denominazione	Tipo di rapporto (1)	Valore di bilancio	Fair value	Dividendi percepiti
Joint venture				
Saxon Land B.V.	c	302		5
Fondo Sericon	c	152		
Società collegate				
Guotai Asset Management Co., Ltd.	b	385		
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG	b	287		109
G3B Holding AG	b	279		
AKG Participations S.A.S.	b	161		
Totale		1.566	0	114

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

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

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

Denominazione	% Interessenze di terzi	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Dividendi distribuiti ai terzi	Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di pertinenza di terzi
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	28	67	653
Banca Generali S.p.A.	48,80%	48,70%	158	136	685

3. Avviamento e altre attività immateriali

Attività immateriali: composizione delle attività

Attività/Valori	Totale		Totale	
	30/06/2026		31/12/2025	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	X	9.299	X	9.348
A.1.1 di pertinenza del gruppo	X	9.299	X	9.348
A.1.2 di pertinenza dei terzi	X	0	X	0
A.2 Altre attività immateriali	2.802	6	2.846	6
A.2.1 Attività valutate al costo:	2.802	6	2.846	6
a) Attività immateriali generate internamente	824	0	805	0
b) Altre attività	1.978	6	2.041	6
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
Totale	2.802	9.305	2.846	9.354

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	9.745	1.804	0	4.899	6	16.455
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-397	-999	0	-2.859	0	-4.255
A.2 Esistenze iniziali nette	9.348	805	0	2.040	6	12.200
A.2.a Rettifica saldi iniziali	0	0	0	0	0	0
B. Aumenti	64	71	0	116	0	250
B.1 Acquisti	47	20	0	99	0	167
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X	48	0	0	0	48
B.3 Riprese di valore	X	0	0	1	0	1
B.4 Variazioni positive di valore rideterminato	0	0	0	2	0	2
- a conto economico complessivo	X	0	0	0	0	0
- a conto economico	X	0	0	2	0	2
B.5 Differenze di cambio positive	11	2	0	14	0	27
B.6 Altre variazioni	5	1	0	0	0	6
C. Diminuzioni	-113	-53	0	-178	0	-344
C.1 Vendite	0	-11	0	-24	0	-35
C.2 Rettifiche di valore	0	-42	0	-130	0	-172
- Ammortamenti	X	-42	0	-130	0	-171
- Svalutazioni	0	0	0	-1	0	-1
- a conto economico complessivo	X	0	0	0	0	0
- a conto economico	0	0	0	-1	0	-1
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	-113	0	0	-21	0	-134
C.5 Differenze di cambio negative	0	0	0	0	0	0
C.6 Altre variazioni	0	0	0	-3	0	-3
D. Rimanenze finali nette	9.299	824	0	1.978	6	12.107
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-397	-1.060	0	-2.889	0	-4.346
E. Rimanenze finali lorde	9.696	1.884	0	4.867	6	16.453
F. Valutazione al costo	9.696	1.884	0	4.867	6	16.453

Al 30 giugno 2026 l'avviamento iscritto a livello di Gruppo Generali ammonta a € 9.299 milioni. Le principali variazioni negative sono riconducibili alla riclassifica di parte dell'avviamento allocato alla CGU "Spain" tra le attività operative detenute per la vendita a seguito del raggiungimento dell'accordo di cessione del business Danni in Irlanda e Irlanda del Nord, gestito attraverso le branch irlandese e britannica (Irlanda del Nord) di Generali Spagna. Le principali variazioni positive sono riconducibili, invece, alla conclusione della PPA di Athens Euroclinic S.A. (Euroclinic) e al primo consolidamento del ramo d'azienda acquisito da Swiss Life Global Solution. Per una descrizione del processo di allocazione del prezzo, così come definito dall'IFRS 3, si rimanda al capitolo *Informativa sull'acquisizione delle nuove società*.

Le differenze di cambio sono principalmente riconducibili all'effetto cambio dell'avviamento iscritto sulle GCU "Generali CEE Holding", "Generali Investment Holding", "Redion" (già "Gruppo Europ Assistance") e "Generali Schweiz Holding AG".

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

Come richiesto dai paragrafi 10 e 90 dello IAS 36, si è proceduto alla valutazione della presenza di eventuali potenziali indicatori di perdita di valore, sia interni che esterni: con riferimento al paragrafo 12 del citato IAS 36, non sono emerse evidenze che richiedessero una rideterminazione formale dei test di impairment.

Si fornisce di seguito il dettaglio dell'avviamento allocato per CGU. Si precisa che, ai fini di migliorare la comparabilità, la nomenclatura delle CGU al 31 dicembre 2025 è stata allineata a quella definita per il 30 giugno 2026.

Avviamento per CGU al 30 giugno 2026

(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
Spain	38	766	0	804
Generali CEE Holding	455	376	0	832
Generali Investment Holding	0	0	745	745
Generali France	319	248	0	567
Portugal	0	464	0	464
Redion	47	278	0	325
Generali Schweiz Holding	0	203	0	203
Generali Versicherung	93	77	0	170
Banca Generali Group	0	0	95	95
Generali Malaysia	0	65	0	65
Altri				56
Totale avviamento				9.299

Avviamento per CGU al 31 dicembre 2025

(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
Spain	38	879	0	917
Generali CEE Holding	458	379	0	837
Generali Investment Holding	0	0	735	735
Generali France	319	248	0	567
Portugal	0	464	0	464
Redion	0	276	0	276
Generali Schweiz Holding	0	201	0	201
Generali Versicherung	93	77	0	170
Banca Generali Group	0	0	95	95
Generali Malaysia	0	64	0	64
Altri				51
Totale avviamento				9.348

4. Informativa sull'acquisizione delle nuove società

MGG Investment Group

In data 1 ottobre 2025, il Gruppo Generali tramite Conning Holding Company Limited (CHL), società interamente posseduta da Generali Investment Holding, ha completato l'acquisizione del 77% di MGG Investment Group LP (MGG), società specializzata nel credito privato diretto nel middle market statunitense.

Nell'ambito dell'aggregazione da parte del Gruppo Generali di MGG, la data dell'acquisizione del controllo ai sensi dell'IFRS 10 è stata identificata nel 1 ottobre 2025 che corrisponde al momento del trasferimento a CHL della titolarità

delle azioni acquisite. In considerazione del breve lasso di tempo intercorso tra la data di acquisizione e la data di riferimento dell'ultima situazione contabile disponibile e in assenza di eventi rilevanti riscontrabili tra le due date, ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3 si è ritenuto opportuno far riferimento ai valori di fair value delle attività acquisite e delle passività assunte determinati con riferimento alla data del 30 settembre 2025 (data di riferimento).

Il costo di acquisizione complessivo ammonta a € 271 milioni ed è pari al corrispettivo totale trasferito per l'acquisizione del 77% delle azioni di MGG.

Il processo di attribuzione del fair value alle attività acquisite e alle passività assunte ha comportato la rilevazione di un valore netto complessivo pari a € 156 milioni, inclusivo di € 138 milioni di attività immateriali a vita utile definita identificate separatamente (prevalentemente relazioni con la clientela). Considerando un valore di interessenze di terzi pari a € -36 milioni, il fair value degli attivi netti acquisiti è pari a € 120 milioni. La differenza tra tale valore ed il costo di acquisizione, pari a € 271 milioni, ha fatto emergere un avviamento pari a € 151 milioni allocato interamente alla CGU esistente "Generali Investment Holding".

In conformità al paragrafo 45 dell'IFRS 3, si evidenzia che il processo di allocazione del prezzo alla data del presente Bilancio consolidato abbreviato è da ritenersi concluso.

Athens Euroclinic S.A.

In data 9 dicembre 2025, il Gruppo Generali tramite Generali Hellas Insurance Company S.A., società interamente controllata operante in Grecia, ha completato l'acquisizione del 100% di Athens Euroclinic S.A. (Euroclinic), società che opera nel settore sanitario greco.

Nell'ambito dell'aggregazione da parte del Gruppo Generali di Euroclinic, la data dell'acquisizione del controllo ai sensi dell'IFRS 10 è stata identificata nel 9 dicembre 2025 che corrisponde al momento del trasferimento a Generali Hellas Insurance Company S.A. della titolarità delle azioni acquisite. In considerazione del breve lasso di tempo intercorso tra la data di acquisizione e la data di riferimento dell'ultima situazione contabile disponibile e in assenza di eventi rilevanti riscontrabili tra le due date, ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3 si è ritenuto opportuno far riferimento ai valori di fair value delle attività acquisite e delle passività assunte determinati con riferimento alla data del 31 ottobre 2025 (data di riferimento).

Il costo di acquisizione complessivo ammonta a € 40 milioni ed è pari al corrispettivo totale trasferito per l'acquisizione del 100% delle azioni di Euroclinic.

Il processo di attribuzione del fair value alle attività acquisite e alle passività assunte ha comportato la rilevazione di un valore netto complessivo pari a € 3 milioni che include la cancellazione di un attivo immateriale (marchi e licenze), precedentemente non rilevata nella PPA provvisoria. La differenza tra gli attivi netti acquisiti ed il costo di acquisizione, pari a € 40 milioni, ha fatto emergere un avviamento pari a € 37 milioni allocato interamente alla CGU "Generali Hellas" inclusa nel cluster "Altri".

In conformità al paragrafo 45 dell'IFRS 3, si evidenzia che il processo di allocazione del prezzo alla data del presente Bilancio consolidato abbreviato è da ritenersi concluso.

Swiss Life Employee Benefit Network

In data 7 maggio 2026, il Gruppo Generali tramite Generali Employee Benefits Network SAA, società interamente controllata operante in Lussemburgo, ha completato l'acquisizione del ramo d'azienda Swiss Life Employee Benefit Network da Swiss Life Global Solutions.

Nell'ambito dell'aggregazione da parte del Gruppo Generali del ramo d'azienda acquisito da Swiss Life Global Solutions, la data dell'acquisizione è stata identificata nel 7 maggio 2026 e corrisponde al momento in cui le attività e le passività del ramo d'azienda sono state trasferite a Generali Employee Benefits Network SAA. In considerazione del breve lasso di tempo intercorso tra la data di acquisizione e la data di riferimento dell'ultima situazione contabile disponibile e in assenza di eventi rilevanti riscontrabili tra le due date, ai fini dell'applicazione dell'IFRS 3 si è ritenuto opportuno far riferimento ai valori di fair value delle attività acquisite e delle passività assunte determinati con riferimento alla data del 30 giugno 2026 (data di riferimento).

Il costo di acquisizione complessivo ammonta a € 50 milioni ed è pari al corrispettivo totale che sarà trasferito per l'acquisizione del ramo d'azienda a Swiss Life Global Solutions.

Il processo provvisorio di attribuzione del fair value alle attività acquisite e alle passività assunte ha comportato la rilevazione di un valore netto complessivo pari a € 2 milioni. La differenza tra tale valore ed il costo di acquisizione, pari

a € 50 milioni, ha fatto emergere un avviamento provvisorio pari a € 48 milioni allocato interamente alla nuova CGU "Redion – Life".

In conformità al paragrafo 45 dell'IFRS 3, si evidenzia che il processo di allocazione del prezzo alla data del presente Bilancio consolidato abbreviato non è da ritenersi concluso ed in particolare per quanto riguarda la determinazione dell'ammontare del corrispettivo complessivo e la valutazione al fair value di eventuali attività immateriali identificabili separatamente.

Dalla data di acquisizione al 30 giugno 2026, il contributo al risultato di Gruppo del ramo d'azienda acquisito è irrilevante.

5. Attività operative cessate e attività detenute per la vendita

In data 9 marzo 2026, Generali ha raggiunto un accordo per la cessione del business Danni in Irlanda e Irlanda del Nord, gestito attraverso le branch irlandese e britannica (Irlanda del Nord) di Generali Spagna con il marchio RedClick, a Zurich Insurance Europe AG e Zurich Insurance Company Ltd, UK Branch, entrambe parte del Gruppo Zurich Insurance.

Conseguentemente, tale business è stato classificato tra le attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita iscritte secondo le prescrizioni dell'IFRS 5.

Alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, il valore della transazione concordato con la controparte è superiore al valore di carico del business stesso.

La transazione è soggetta alle consuete approvazioni regolamentari e alle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti.

Per ulteriori informazioni in merito alle altre operazioni atipiche o inusuali si rimanda al paragrafo *Eventi e operazioni significative non ricorrenti*.

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* al 31 dicembre 2025 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	0	735	0	735	0,14%
Finanziamenti passivi	-2	-2	-24	-29	0,06%
Interessi attivi	0	9	0	9	0,22%
Interessi passivi	-0	-0	0	-0	0,01%

In particolare, il subtotale Collegate e Joint ventures accoglie i finanziamenti attivi verso società del Gruppo valutate col metodo del patrimonio netto, per complessivi € 735 milioni, la maggior parte riferiti a società immobiliari.

Oltre ai saldi indicati nella tabella soprastante, con riferimento alle parti correlate identificate secondo i requisiti dello IAS 24 par 19 lettera b, si evidenzia in particolare che relativamente ai rapporti con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (MPS) – società che per tramite della sua controllata Mediobanca S.p.A. esercita un'influenza notevole sul Gruppo Generali – e alle altre sue controllate, i principali saldi patrimoniali al 30 giugno 2026 sono rappresentati da investimenti in fondi comuni di investimento per circa € 400 milioni, in titoli di debito emessi da MPS e le sue controllate per circa € 145 milioni, nonché da strumenti finanziari derivati di copertura collateralizzati per circa € -2 milioni. A conto economico al 30 giugno 2026 si sono registrati verso MPS e le sue controllate circa € 11 milioni di costi netti, principalmente per provvigioni riconosciute nell'ambito dei rapporti di intermediazione assicurativa, commissioni nette, parzialmente compensati da interessi attivi su titoli di debito e canoni di locazione.

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

INVESTIMENTI

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

(in milioni di euro)						
INVESTIMENTI - DETTAGLIO PER NATURA al 30/06/2026	Investimenti immobiliari	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	Totale
Strumenti di capitale	0	0	0	3.901	26.210	30.111
Titoli di capitale	0	0	0	3.629	4.414	8.043
Quote di O.I.C.R. - azionari	0	0	0	0	5.646	5.646
Altri strumenti finanziari*	0	0	0	272	16.150	16.422
Investimenti a reddito fisso	0	0	20.649	239.244	49.121	309.015
Titoli di debito	0	0	11.326	230.319	9.792	251.437
di cui: Titoli di stato	0	0	8.410	128.958	2.100	139.468
di cui: Altri titoli di debito	0	0	2.916	101.362	7.693	111.970
Quote di O.I.C.R. - obbligazionari e assimilati	0	0	0	0	38.718	38.718
Finanziamenti	0	0	9.323	8.925	611	18.859
Investimenti immobiliari	22.263	0	0	0	3.063	25.327
Valutati al fair value	19.875	0	0	0	0	19.875
Valutati al costo	2.389	0	0	0	0	2.389
Quote di O.I.C.R. - immobiliari	0	0	0	0	3.063	3.063
Strumenti assimilati alle disponibilità liquide	0	0	717	551	11.118	12.386
Pronti contro termine (attività)	0	0	717	551	0	1.268
Quote di O.I.C.R. - mercato monetario	0	0	0	0	11.118	11.118
Derivati detenuti come attività	0	0	0	0	460	460
Altri investimenti	0	3.105	2.386	0	6.346	11.837
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	3.105	0	0	0	3.105
Altri investimenti	0	0	0	0	6.346	6.346
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	0	0	2.386	0	0	2.386
Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione**	0	0	0	0	146.209	146.209
Totale	22.263	3.105	23.752	243.696	242.527	535.344

(*) Include quote di O.I.C.R. pari a € 5.363 milioni.

(**) Include quote di O.I.C.R. pari a € 120.927 milioni.

(in milioni di euro)						
INVESTIMENTI - DETTAGLIO PER NATURA al 31/12/2025	Investimenti immobiliari	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	Totale
Strumenti di capitale	0	0	0	3.474	24.239	27.712
Titoli di capitale	0	0	0	3.186	4.339	7.525
Quote di O.I.C.R. - azionari	0	0	0	0	4.630	4.630
Altri strumenti finanziari*	0	0	0	288	15.270	15.558
Investimenti a reddito fisso	0	0	18.618	238.155	45.797	302.571
Titoli di debito	0	0	9.078	230.213	9.263	248.554
di cui: Titoli di stato	0	0	6.469	132.058	2.187	140.715
di cui: Altri titoli di debito	0	0	2.609	98.155	7.076	107.839
Quote di O.I.C.R. - obbligazionari e assimilati	0	0	0	0	36.308	36.308
Finanziamenti	0	0	9.540	7.942	226	17.709
Investimenti immobiliari	22.293	0	0	0	4.094	26.387
Valutati al fair value	19.879	0	0	0	0	19.879
Valutati al costo	2.414	0	0	0	0	2.414
Quote di O.I.C.R. - immobiliari	0	0	0	0	4.094	4.094
Strumenti assimilati alle disponibilità liquide	0	0	572	122	10.246	10.940
Pronti contro termine (attività)	0	0	572	122	0	695
Quote di O.I.C.R. - mercato monetario	0	0	0	0	10.246	10.246
Derivati detenuti come attività	0	0	0	0	458	458
Altri investimenti	0	3.026	2.300	0	4.816	10.141
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	3.026	0	0	0	3.026
Altri investimenti	0	0	0	0	4.816	4.816
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	0	0	2.300	0	0	2.300
Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione**	0	0	0	0	136.118	136.118
Totale	22.293	3.026	21.490	241.751	225.767	514.328

(*) Include quote di O.I.C.R., riferibili a strategie alternative, pari a € 5.006 milioni.

(**) Include quote di O.I.C.R. pari a € 112.479 milioni.

7. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

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

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

(in milioni di euro)	Valore di bilancio 30/06/2026			Valore di bilancio 31/12/2025		
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio
Titoli di Stato	8.410	0	0	6.469	0	0
Altri titoli di debito	2.916	0	0	2.609	0	0
Finanziamenti e crediti:	12.104	242	79	12.074	269	69
a) verso banche	2.975	0	0	3.102	0	0
b) verso clientela	9.130	242	79	8.972	269	69
- mutui ipotecari	6.358	71	37	6.252	71	35
- prestiti su polizze	0	0	0	0	0	0
- altri finanziamenti e crediti	2.772	171	42	2.721	198	34
Totale 30/06/2026	23.430	242	79	X	X	X
Totale 31/12/2025	X	X	X	21.153	269	69

La categoria accoglie il 4,4% dell'importo iscritto nella voce Investimenti dello stato patrimoniale, rispetto al 4,2% al 31 dicembre 2025. Le esposizioni sono riferite principalmente a titoli di debito, che rappresentano il 47,7% della categoria (42,2% al 31 dicembre 2025) e sono riconducibili prevalentemente all'operatività delle società bancarie del Gruppo, nonché a mutui ipotecari, che incidono per il 27,2% (29,6% al 31 dicembre 2025).

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2025 è attribuibile principalmente alle esposizioni in titoli di debito, che ammontano a € 11.326 milioni al 30 giugno 2026, rispetto a € 9.078 milioni al 31 dicembre 2025. Tale andamento riflette in particolare l'aumento dello stock di titoli di Stato detenuti dalle società bancarie del Gruppo.

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

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

(in milioni di euro)	Valore di bilancio		Fair value		Utili/ perdite non realizzate	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Titoli di debito	11.326	9.078	11.375	9.149	49	70
Finanziamenti e crediti	12.426	12.412	12.400	12.373	-27	-39
Totale	23.752	21.490	23.775	21.522	23	32

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

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

(in milioni di euro)	Valore lordo				Rettifiche di valore complessive				Totale 30/06/2026	Totale 31/12/2025
	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	8.412	0	0	0	-2	0	0	0	8.410	6.469
di cui investment grade	8.296	0	0	0	-1	0	0	0	8.294	6.370
di cui non investment grade	40	0	0	0	-0	0	0	0	40	22
di cui rating non assegnato	76	0	0	0	-0	0	0	0	76	77
Altri titoli di debito	2.917	0	0	0	-2	0	0	0	2.916	2.609
di cui investment grade	2.849	0	0	0	-1	0	0	0	2.848	2.534
di cui non investment grade	46	0	0	0	-0	0	0	0	46	53
di cui rating non assegnato	22	0	0	0	-0	0	0	0	22	22
Finanziamenti e crediti:	12.115	0	244	129	-10	0	-2	-50	12.426	12.412
- verso banche	2.977	0	0	0	-3	0	0	0	2.975	3.102
- verso clientela	9.137	0	244	129	-8	0	-2	-50	9.451	9.310
Totale 30/06/2026	23.444	0	244	129	-14	0	-2	-50	23.752	0
Totale 31/12/2025	21.168	0	270	116	-15	0	-2	-47	0	21.490

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

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

La tabella che segue dettaglia il valore di bilancio, per composizione merceologica, delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

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

(in milioni di euro)	30/06/2026		31/12/2025	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Titoli di capitale	3.629	1,5%	3.186	1,3%
a) quotati	3.041	1,2%	2.568	1,1%
b) non quotati	588	0,2%	618	0,3%
Titoli di debito	230.319	94,5%	230.213	95,2%
Titoli di stato	128.958	52,9%	132.058	54,6%
a) quotati	116.434	47,8%	122.013	50,5%
b) non quotati	12.524	5,1%	10.045	4,2%
Altri titoli di debito	101.362	41,6%	98.155	40,6%
a) quotati	96.677	39,7%	93.614	38,7%
b) non quotati	4.684	1,9%	4.540	1,9%
Altri strumenti finanziari	9.748	4,0%	8.353	3,5%
Totale	243.696	100%	241.751	100%

La categoria accoglie il 45,5% dell'importo iscritto nella voce Investimenti dello stato patrimoniale, rispetto al 47,0% al 31 dicembre 2025. Essa è costituita prevalentemente da titoli di debito, che rappresentano il 94,5% del totale della categoria (95,2% al 31 dicembre 2025), in linea con il business model di Gruppo hold to collect and sell, finalizzato sia all'incasso dei flussi di cassa contrattuali sia alla realizzazione di utili mediante la cessione delle attività finanziarie. Tali esposizioni sono costituite principalmente da titoli di debito con rating pari o superiore a BBB, classe di merito creditizio nella quale rientrano i titoli di Stato italiani. La categoria include inoltre titoli di capitale detenuti nei portafogli relativi a prodotti senza partecipazione discrezionale agli utili, pari a € 3.629 milioni (€ 3.186 milioni al 31 dicembre 2025).

L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2025 è attribuibile principalmente agli altri titoli di debito, pari a € 101.362 milioni (€ 98.155 milioni al 31 dicembre 2025), nonché agli altri strumenti finanziari, pari a € 9.748 milioni (€ 8.353 milioni al 31 dicembre 2025).

I titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva senza riciclo a conto economico hanno registrato un incremento, attestandosi a € 3.629 milioni (€ 3.186 milioni al 31 dicembre 2025), principalmente per effetto di acquisizioni nette di azioni classificate nella medesima categoria.

I dividendi rilevati a conto economico, derivanti dai titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva senza riciclo a conto economico, ammontano a € 95 milioni al 30 giugno 2026 (€ 90 milioni al 30 giugno 2025), di cui € 8 milioni (€ 5 milioni al 30 giugno 2025) riferiti a titoli ceduti nel corso del periodo.

Il fair value dei titoli di capitale inclusi nella categoria e venduti nel corso del periodo è pari a € 450 milioni (€ 257 milioni al 30 giugno 2025).

Gli utili netti realizzati e rilevati a patrimonio netto nel corso del periodo si attestano a € 78 milioni (€ 9 milioni al 30 giugno 2025). Il risultato derivante dalla cessione dei titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva è trasferito in un'apposita riserva di patrimonio netto, senza generare effetti sul conto economico.

La voce "Altri strumenti finanziari", che ammonta a € 9.748 milioni (€ 8.353 milioni al 31 dicembre 2025), include anche investimenti assimilati a titoli di capitale, i cui dividendi ammontano a € 2 milioni (€ 24 milioni al 30 giugno 2025).

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

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

(in milioni di euro)	Valore di bilancio		Costo ammortizzato		Utili/ perdite non realizzate	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Titoli di capitale	3.629	3.186	3.233	2.570	396	616
Titoli di debito	230.319	230.213	255.903	256.798	-25.584	-26.585
Altri strumenti finanziari	9.748	8.353	8.971	8.215	777	138
Totale	243.696	241.751	268.106	267.583	-24.410	-25.831

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

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

(in milioni di euro)	Valore lordo				Rettifiche di valore complessive				Totale 30/06/2026	Totale 31/12/2025
	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	129.072	0	20	12	-134	0	-0	-12	128.958	132.058
di cui investment grade	113.702	0	15	0	-93	0	0	0	113.624	119.889
di cui non investment grade	1.589	0	5	0	-31	0	-0	0	1.562	1.296
di cui rating non assegnato	13.782	0	0	12	-10	0	-0	-12	13.772	10.873
Altri titoli di debito	101.309	0	246	82	-189	0	-16	-70	101.362	98.155
di cui investment grade	89.880	0	216	0	-144	0	-6	0	89.946	88.800
di cui non investment grade	7.495	0	30	0	-27	0	-10	-0	7.487	6.012
di cui rating non assegnato	3.934	0	0	82	-18	0	-0	-70	3.928	3.343
Altri strumenti finanziari	9.534	0	1	0	-59	0	0	0	9.476	8.065
Totale 30/06/2026	239.915	0	266	95	-382	0	-16	-82	239.795	0
Totale 31/12/2025	238.388	0	301	93	-393	0	-29	-83	0	238.278

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

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

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

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

(in milioni di euro)	Attività finanziarie detenute per la negoziazione				Attività finanziarie designate al fair value				Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			
	30/06/2026		31/12/2025		30/06/2026		31/12/2025		30/06/2026		31/12/2025	
	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %	Valore di bilancio	Comp. %
Titoli di capitale	82	12,8%	34	5,3%	7.405	5,1%	6.929	5,1%	4.332	4,5%	4.305	4,9%
a) quotati	82	12,8%	34	5,3%	6.669	4,5%	6.086	4,5%	3.191	3,3%	3.325	3,8%
b) non quotati	0	0,0%	0	0,0%	736	0,5%	843	0,6%	1.141	1,2%	980	1,1%
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	15	2,4%	91	14,3%	16.089	11,0%	15.195	11,1%	9.777	10,3%	9.172	10,4%
a) quotati	15	2,4%	91	14,3%	15.738	10,7%	14.860	10,9%	9.345	9,8%	8.689	9,8%
b) non quotati	0	0,0%	0	0,0%	351	0,2%	335	0,2%	432	0,5%	482	0,5%
Quote di O.I.C.R.	85	13,2%	54	8,5%	120.927	82,5%	112.479	82,4%	63.824	67,0%	60.230	68,0%
Derivati non di copertura	460	71,6%	458	71,9%	-41	0,0%	-35	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Derivati di copertura	0	0,0%	0	0,0%	398	0,3%	408	0,3%	0	0,0%	0	0,0%
Altri strumenti finanziari	0	0,0%	0	0,0%	1.829	1,2%	1.550	1,1%	17.345	18,2%	14.898	16,8%
Totale	642	100%	637	100%	146.607	100%	136.526	100%	95.278	100%	88.604	100%

La categoria rappresenta il 45,3% del totale degli investimenti (43,9% al 31 dicembre 2025). Tali investimenti sono concentrati prevalentemente nel segmento Vita, che rappresenta il 94% dell'importo complessivo, pari a € 229.899 milioni al 30 giugno 2026.

L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2025 è attribuibile principalmente all'aumento delle quote di O.I.C.R., sia tra le Attività finanziarie designate al fair value, sia tra le Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value, nell'ambito della componente Altri strumenti finanziari.

10. Investimenti immobiliari

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

Investimenti immobiliari: composizione delle attività

Attività/Valori	Al costo		Al fair value	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
1. Investimenti immobiliari di proprietà	2.389	2.414	19.875	19.879
a) terreni	214	209	351	354
b) fabbricati	2.175	2.205	19.524	19.525
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	0	0	0	0
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
Totale	2.389	2.414	19.875	19.879

Gli investimenti immobiliari ammontano a € 22.263 milioni al 30 giugno 2026 (€ 22.293 milioni al 31 dicembre 2025), in particolare gli investimenti immobiliari valutati al fair value rappresentano l'89,3% (89,2 % al 31 dicembre 2025) del totale della categoria e sono prevalentemente posti a copertura di contratti senza partecipazione discrezionale agli utili.

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

Investimenti immobiliari: variazioni annue

(in milioni di euro)	Terreni	Fabbricati	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	565	22.682	23.247
A.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	-1	-952	-954
A.2 Esistenze iniziali nette	564	21.730	22.293
A.2.a Rettifica saldi iniziali	0	0	0
B. Aumenti	11	751	763
B.1 Acquisti	2	191	193
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	0	262	262
B.3 Variazioni positive di fair value	0	240	240
B.4 Riprese di valore	0	0	0
B.5 Differenze di cambio positive	0	21	21
B.6 Trasferimenti da immobili ad uso proprio	10	14	23
B.7 Altre variazioni	0	23	23
C. Diminuzioni	-10	-782	-793
C.1 Vendite	-4	-314	-318
C.2 Ammortamenti	0	-26	-26
C.3 Variazioni negative di fair value	0	-421	-421
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento	0	-11	-11
C.5 Differenze di cambio negative	-0	0	-0
C.6 Trasferimenti a:	-6	-11	-17
a) immobili ad uso proprio	0	0	0
b) attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-6	-11	-17
C.7 Altre variazioni	0	0	0
D. Rimanenze finali nette	565	21.699	22.263
D.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	-1	-1.029	-1.031
D.2 Rimanenze finali lorde	566	22.728	23.294
E. Valutazione al fair value	574	23.793	24.367

Il fair value degli immobili 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)	30/06/2026	31/12/2025
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	168	131
Cassa e disponibilità presso banche centrali	432	400
Depositi bancari e titoli a breve termine	6.445	6.777
Totale	7.045	7.308

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti di Gruppo sono passate da € 7.308 milioni al 31 dicembre 2025 a € 7.045 al 30 giugno 2026, garantendo il rispetto di eventuali esigenze di liquidità dei diversi segmenti di business.

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

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

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

(in milioni di euro)	Passività finanziarie detenute per la negoziazione				Passività finanziarie designate al fair value				Totale			
	30/06/2026		31/12/2025		30/06/2026		31/12/2025		30/06/2026		31/12/2025	
Voci/Valori	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%	6.661	76,3%	6.473	74,2%	6.661	71,5%	6.473	69,8%
a) contratti con prestazioni collegate a indici e quote di OICR	0	0,0%	0	0,0%	1.558	17,9%	1.500	17,2%	1.558	16,7%	1.500	16,2%
b) fondi pensione	0	0,0%	0	0,0%	4.820	55,2%	4.691	53,8%	4.820	51,7%	4.691	50,6%
c) altri contratti finanziari emessi	0	0,0%	0	0,0%	282	3,2%	282	3,2%	282	3,0%	282	3,0%
Derivati	588	100,0%	552	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	588	6,3%	552	6,0%
Derivati di copertura	0	0,0%	0	0,0%	1.860	21,3%	1.951	22,4%	1.860	20,0%	1.951	21,0%
Altre passività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	207	2,4%	296	3,4%	207	2,2%	296	3,2%
Totale	588	100,00 %	552	100,00 %	8.728	100,00 %	8.721	100,00 %	9.316	100,00 %	9.272	100,00 %

Le passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico sono riferibili prevalentemente a passività finanziarie designate al fair value, che rappresentano il 93,7% del totale della voce (94,1% al 31 dicembre 2025).

In particolare, la categoria comprende contratti di investimento rientranti nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 9 per € 6.661 milioni (€ 6.473 milioni al 31 dicembre 2025), riconducibili prevalentemente a fondi pensione per € 4.820 milioni (€ 4.691 milioni al 31 dicembre 2025).

La voce include inoltre derivati di copertura per € 1.860 milioni (€ 1.951 milioni al 31 dicembre 2025).

13. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

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

(in milioni di euro)	30/06/2026						31/12/2025					
Voci/Valori	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value
Strumenti finanziari partecipativi	0	0,0%	0	0	0	0	0	0,0%	0	0	0	0
Passività subordinate	9.785	23,6%	9.688	0	0	9.688	9.806	24,8%	9.719	0	0	9.719
Titoli di debito emessi	1.266	3,1%	1.252	0	0	1.252	1.287	3,3%	1.259	0	0	1.259
Altri finanziamenti ottenuti	30.434	73,4%	494	18.728	11.214	30.436	28.477	72,0%	374	17.538	10.609	28.521
- da banche	8.486	20,5%	X	X	X	X	7.411	18,7%	X	X	X	X
- da clientela	21.948	52,9%	X	X	X	X	21.067	53,2%	X	X	X	X
Totale	41.485	100%	11.434	18.728	11.214	41.376	39.570	100%	11.352	17.538	10.609	39.499

14. Dettagli sulle componenti economiche degli investimenti

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

Risultato degli investimenti per principali classi di attivo

(in milioni di euro)	30/06/2026	Strumenti finanziari					IAS 28			IAS 40		Altre attività e passività finanziarie	Spese di gestione e utili/perdite su cambi	Totale
		Strumenti azionari		Strumenti a reddito fisso			Fondi di investimento	Altri investimenti	Partecipazioni in collegate e joint ventures	Immobili				
		FVTPL	FVOCI	FVTPL	FVOCI	AC				FVTPL	AC			
Proventi/oneri da attività finanziarie, investimenti immobiliari e partecipazioni in collegate e joint ventures		82	95	200	3.775	297	1.116	156	147	388	100	X	X	6.356
Utili/perdite realizzate		64	X	-0	-195	8	138	28	17	1	1	X	X	62
Utili realizzati		126	X	3	76	8	160	283	24	3	1	X	X	684
Perdite realizzate		-61	X	-4	-270	-1	-22	-254	-7	-2	-0	X	X	-622
Utili/perdite da valutazione		66	X	2	39	-2	802	-41	-6	-181	-11	X	X	668
Utili da valutazione		199	X	77	X	X	1.581	326	X	240	X	X	X	2.424
Perdite da valutazione		-133	X	-75	X	X	-780	-366	X	-422	X	X	X	-1.776
Rettifiche di valore nette e svalutazioni		X	X	X	39	-2	X	-0	-7	X	-11	X	X	20
Altri proventi/oneri da strumenti finanziari		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	393	X	393
Risultato degli investimenti a copertura dei contratti unit-linked e fondi pensione (*)		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	7.378	X	7.378
Risultato finanziario netto degli investimenti		212	95	201	3.620	302	2.056	144	158	208	90	7.771	X	14.857
Spese di gestione degli investimenti		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-179	-179
Utili/perdite su cambi		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	105	105
Totale conto economico degli investimenti		212	95	201	3.620	302	2.056	144	158	208	90	7.771	-74	14.782
Utili/perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		X	-180	X	X	X	X	-41	X	X	X	X	X	-220
Utili/perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		X	X	X	774	X	X	X	X	X	X	X	X	774
Utili/perdite su derivati di copertura e altri strumenti		X	X	X	298	X	X	4	42	X	X	X	X	345
Totale conto economico complessivo degli investimenti		212	-85	201	4.692	302	2.056	107	201	208	90	7.771	-74	15.681

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

Si segnala che, la differenza tra il valore indicato alla voce Risultato finanziario netto degli investimenti nella presente tabella e la voce Risultato degli investimenti esposta nel Conto Economico è ascrivibile alla diversa allocazione di alcune classi di spese di gestione degli investimenti per un ammontare complessivo pari a € 74 milioni al 30 giugno 2026.

Risultato degli investimenti per principali classi di attivo

(in milioni di euro)	30/06/2025												
	Strumenti finanziari					IAS 28			IAS 40		Altre attività e passività finanziarie	Spese di gestione e utili/perdite su cambi	Totale
	Strumenti azionari		Strumenti a reddito fisso			Fondi di investimento	Altri investimenti	Partecipazioni in collegate e joint ventures	Immobili				
	FVTPL	FVOCI	FVTPL	FVOCI	AC				FVTPL	AC			
Proventi/oneri da attività finanziarie, investimenti immobiliari e partecipazioni in collegate e joint ventures	86	93	175	3.496	258	1.123	129	126	406	97	X	X	5.989
Utili/perdite realizzate	72	X	3	-33	7	142	26	-6	18	-15	X	X	215
Utili realizzati	131	X	5	180	18	170	292	-5	30	-12	X	X	809
Perdite realizzate	-59	X	-2	-212	-11	-28	-266	-1	-12	-2	X	X	-594
Utili/perdite da valutazione	128	X	144	-90	-2	-308	89	0	74	-4	X	X	30
Utili da valutazione	311	X	191	X	X	835	537	X	233	X	X	X	2.108
Perdite da valutazione	-183	X	-47	X	X	-1.143	-448	X	-160	X	X	X	-1.981
Rettifiche di valore nette e svalutazioni	X	X	X	-90	-2	X	-0	0	X	-4	X	X	-96
Altri proventi/oneri da strumenti finanziari	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	315	X	315
Risultato degli investimenti a copertura dei contratti unit-linked e fondi pensione (*)	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	165	X	165
Risultato finanziario netto degli investimenti	287	93	322	3.373	264	957	240	119	498	78	480	X	6.711
Spese di gestione degli investimenti	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-174	-174
Utili/perdite su cambi	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-298	-298
Totale conto economico degli investimenti	287	93	322	3.373	264	957	240	119	498	78	480	-471	6.239
Utili/perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	X	106	X	X	X	X	-154	X	X	X	X	X	-48
Utili/perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	X	X	X	-2.399	X	X	X	X	X	X	X	X	-2.399
Utili/perdite su derivati di copertura e altri strumenti	X	X	X	114	X	X	23	12	X	X	X	X	148
Totale conto economico complessivo degli investimenti	287	199	322	1.087	264	957	109	131	498	78	480	-471	3.940

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

15. Expected credit losses

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

Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito: composizione

(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	-24	0	-0	-0	19	0	0	0
Altri titoli di debito	-47	0	-0	-1	58	0	1	0
Finanziamenti e crediti:	-4	0	-9	-7	38	0	3	2
verso banche	-0	0	0	0	1	0	0	0
verso clientela	-3	0	-9	-7	37	0	3	2
Totale 30/06/2026	-75	0	-9	-8	114	0	5	3
Totale 30/06/2025	-158	0	-11	-10	67	0	7	8

Nel corso del 2026, l'evoluzione degli indicatori macroeconomici che influenzano le dinamiche sottostanti la valutazione delle expected credit losses, ha determinato una riduzione delle rettifiche di valore ed un contestuale aumento delle riprese di valore in particolare in relazione al portafoglio dei titoli di stato e degli altri titoli di debito.

16. Informazioni di dettaglio sugli investimenti

16.1. Titoli di debito

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

Titoli di debito: dettaglio per rating

(in milioni di euro)	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Totale
AAA	16.267	323	1.266	17.856
AA	15.082	510	1.544	17.136
A	88.741	3.338	2.764	94.843
BBB	88.903	4.178	5.569	98.649
Non investment grade	8.980	1.120	91	10.191
Rating non assegnato	12.347	324	93	12.763
Totale Titoli di debito	230.319	9.792	11.326	251.437
Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	16.089	0	16.089
Totale complessivo	230.319	25.881	11.326	267.526

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	11.259	509	2.702	14.471
Da 1 a 5 anni	49.636	1.210	5.612	56.458
Da 5 a 10 anni	59.568	1.746	2.519	63.833
Oltre 10 anni	107.725	4.988	493	113.205
Perpetuo	2.131	1.339	0	3.470
Totale Titoli di debito	230.319	9.792	11.326	251.437
Attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, delle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	16.089	0	16.089
Totale complessivo	230.319	25.881	11.326	267.526

I titoli di debito, pari a € 267.526 milioni, sono composti da € 139.468 milioni di titoli governativi, da € 111.970 milioni di titoli corporate e € 16.089 milioni di esposizioni in attività finanziarie a copertura delle riserve tecniche il cui rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, dalle passività finanziarie derivanti da contratti di investimento, e delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

CONTRATTI ASSICURATIVI E D'INVESTIMENTO

17. Contratti di assicurazione

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

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

Riepilogo delle passività e attività derivanti dai contratti assicurativi emessi

	30/06/2026				31/12/2025			
	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
Segmento Vita								
Passività per residua copertura	417.120	401.012	15.231	877	401.466	386.179	14.503	783
Valore attuale dei flussi finanziari	380.702	369.638	10.187	877	366.280	355.811	9.686	783
Aggiustamento per i rischi non finanziari	1.665	1.253	412		1.582	1.195	387	
Margine sui servizi contrattuali	34.753	30.121	4.632		33.603	29.173	4.430	
Passività per sinistri accaduti	12.429	3.727	8.431	271	11.019	3.021	7.428	570
Valore attuale dei flussi finanziari	12.263	3.726	8.309	227	10.865	3.020	7.319	526
Aggiustamento per i rischi non finanziari	167	0	122	44	153	0	109	43
Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi	429.549	404.739	23.662	1.148	412.484	389.200	21.931	1.353
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	429.920	404.815	23.955	1.150	412.783	389.226	22.202	1.355
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-371	-76	-293	-2	-299	-26	-271	-2
Segmento Danni								
Passività per residua copertura	5.667	58	352	5.257	5.637	66	710	4.860
Valore attuale dei flussi finanziari	4.618	58	-697	5.257	4.570	66	-356	4.860
Aggiustamento per i rischi non finanziari	44	0	44		60	0	60	
Margine sui servizi contrattuali	1.005	0	1.005		1.007	0	1.007	
Passività per sinistri accaduti	36.298	2	5	36.290	33.959	2	10	33.947
Valore attuale dei flussi finanziari	35.171	2	5	35.164	32.804	2	10	32.792
Aggiustamento per i rischi non finanziari	1.126	0	0	1.126	1.155	0	0	1.155
Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi	41.965	60	357	41.548	39.595	68	721	38.807
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	41.987	60	357	41.570	39.613	68	721	38.825
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-22	0	0	-22	-18	0	-0	-18
Totale								
Passività per residua copertura	422.787	401.070	15.582	6.135	407.102	386.245	15.214	5.643
Valore attuale dei flussi finanziari	385.320	369.696	9.490	6.135	370.850	355.877	9.330	5.643
Aggiustamento per i rischi non finanziari	1.709	1.253	456		1.642	1.195	447	
Margine sui servizi contrattuali	35.758	30.121	5.637		34.610	29.173	5.437	
Passività per sinistri accaduti	48.727	3.729	8.437	36.562	44.977	3.022	7.438	34.517
Valore attuale dei flussi finanziari	47.434	3.729	8.314	35.391	43.669	3.022	7.329	33.319
Aggiustamento per i rischi non finanziari	1.293	0	122	1.171	1.308	0	109	1.198
Valore netto di bilancio relativo ai contratti di assicurazione emessi	471.514	404.799	24.019	42.696	452.080	389.267	22.652	40.160
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	471.907	404.875	24.312	42.720	452.396	389.293	22.923	40.180
Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-393	-76	-293	-24	-317	-26	-271	-20

Le seguenti tabelle hanno l'obiettivo di fornire una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2026 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2026. I dati comparativi riportati forniscono una

riconciliazione del valore di bilancio al 31 dicembre 2025 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2025.

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

Con riferimento al 30 giugno 2026, la voce "Altre Variazioni" è principalmente riconducibile all'effetto cambi derivante dalla conversione delle passività assicurative emesse denominate in valute diverse dall'Euro, con particolare riferimento alla rivalutazione del renminbi cinese. Tale effetto è parzialmente compensato dalla riclassifica del business Danni in Irlanda e Irlanda del Nord di Generali Spagna tra le attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita, secondo l'IFRS 5.

Al 31 dicembre 2025, l'effetto cambi mostrava un andamento opposto, determinando conseguentemente un saldo di segno contrario della voce.

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

(in milioni di euro)	Passività per residua copertura 30/06/2026		Passività per sinistri accaduti 30/06/2026				Passività per residua copertura 31/12/2025		Passività per sinistri accaduti 31/12/2025			
Voci/Passività	Al netto della perdita	Perdita	Contratti non valutati in base al PAA	Contratti valutati in base al PAA		Totale 30/06/2026	Al netto della perdita	Perdita	Contratti non valutati in base al PAA	Contratti valutati in base al PAA		Totale 31/12/2025
				Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari					Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	
A. Valore di bilancio iniziale												
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	406.572	948	10.350	33.328	1.198	452.396	393.641	898	10.485	32.173	1.215	438.412
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-445	28	110	-9	0	-317	-384	32	100	-9	-0	-262
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	406.126	976	10.461	33.319	1.198	452.080	393.257	929	10.586	32.164	1.214	438.150
B. Ricavi assicurativi	-28.974	0	0	0	0	-28.974	-56.412	0	0	0	0	-56.412
C. Costi per servizi assicurativi												
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	0	-52	6.199	12.875	0	19.022	0	-77	13.906	25.297	0	39.126
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	0	0	552	977	-26	1.503	0	0	-277	1.207	4	933
3. Perdite e relativi recuperi su contratti onerosi	0	-21	0	0	0	-21	0	184	0	0	0	184
4. Ammortamento dei costi di acquisizione dei contratti	4.256	0	0	0	0	4.256	8.148	0	0	0	0	8.148
5. Totale	4.256	-73	6.751	13.851	-26	24.761	8.148	107	13.629	26.503	4	48.391
D. Risultato dei servizi assicurativi (B+C)	-24.718	-73	6.751	13.851	-26	-4.214	-48.265	107	13.629	26.503	4	-8.022
E. Costi/ricavi netti di natura finanziaria												
1. Relativi ai contratti assicurativi emessi	14.371	7	71	400	15	14.864	13.191	5	92	276	32	13.597
1.1 Registrati in conto economico	13.314	8	61	310	15	13.707	17.821	8	114	553	32	18.528
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	1.057	-1	10	90	0	1.157	-4.630	-4	-22	-277	0	-4.932
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-9	0	5	57	3	56	36	-1	-18	-158	-11	-152
3. Totale	14.362	7	76	457	18	14.920	13.227	4	74	118	21	13.445
F. Componenti di investimento	-18.697	0	18.697	0	0	0	-36.471	0	36.471	0	0	0
G. Importo totale registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (D+E+F)	-29.053	-65	25.524	14.308	-8	10.706	-71.509	111	50.174	26.622	25	5.423
H. Altre variazioni	943	-8	490	484	-20	1.890	-1.575	-65	140	307	-41	-1.233
I. Movimenti di cassa												
1. Premi ricevuti	49.680	0	0	0	0	49.680	96.869	0	0	0	0	96.869
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-5.812	0	0	0	0	-5.812	-10.916	0	0	0	0	-10.916
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	0	0	-24.309	-12.720	0	-37.029	0	0	-50.439	-25.774	0	-76.214
4. Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Totale	43.868	0	-24.309	-12.720	0	6.839	85.953	0	-50.439	-25.774	0	9.739
L. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	421.884	903	12.166	35.391	1.171	471.514	406.126	976	10.461	33.319	1.198	452.080
M. Valore di bilancio finale												
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	422.409	877	12.049	35.401	1.170	471.907	406.572	948	10.350	33.328	1.198	452.396
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-525	26	117	-10	0	-393	-445	28	110	-9	0	-317
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre	421.884	903	12.166	35.391	1.171	471.514	406.126	976	10.461	33.319	1.198	452.080

Dinamica del valore di bilancio dei contratti di assicurazione 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 30/06/2026	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2026	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2026	Totale 30/06/2026	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2025	Aggiustamento per i rischi non finanziari 31/12/2025	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2025	Totale 31/12/2025
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	376.858	1.676	33.682	412.216	368.187	1.614	30.396	400.197
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-1.300	75	927	-297	-1.139	70	833	-236
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	375.558	1.752	34.610	411.919	367.049	1.684	31.228	399.961
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-1.731	-1.731	0	0	-3.298	-3.298
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-80	0	-80	0	-174	0	-174
3. Modifiche connesse con l'esperienza	242	0	0	242	1.655	0	0	1.655
4. Totale	242	-80	-1.731	-1.569	1.655	-174	-3.298	-1.818
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	-881	-15	896	0	-3.617	37	3.579	0
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	-6	-1	0	-7	157	-8	0	149
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-1.974	161	1.815	2	-3.302	240	3.070	8
4. Totale	-2.861	146	2.710	-5	-6.762	270	6.649	156
D. Variazioni relative a servizi passati								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	-469	12	0	-457	-2.318	11	0	-2.308
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	-3.088	77	979	-2.032	-7.426	107	3.350	-3.969
F. Costi/ricavi di natura finanziaria								
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	14.371	8	57	14.436	13.177	15	78	13.270
1.1 Registrati in conto economico	13.306	8	57	13.370	17.838	15	78	17.931
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	1.065	0	0	1.065	-4.661	0	0	-4.661
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	20	0	1	21	-16	-1	-10	-27
3. Totale	14.391	8	58	14.457	13.161	14	67	13.242
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+F)	11.303	85	1.037	12.425	5.735	121	3.418	9.274
H. Altre variazioni	1.419	-6	111	1.525	-1.509	-53	-36	-1.598
I. Movimenti di cassa								
1. Premi ricevuti	29.127	0	0	29.127	58.294	0	0	58.294
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-1.869	0	0	-1.869	-3.571	0	0	-3.571
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-24.309	0	0	-24.309	-50.439	0	0	-50.439
4. Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Totale	2.949	0	0	2.949	4.284	0	0	4.284
L. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	391.229	1.831	35.758	428.818	375.558	1.752	34.610	411.919
M. Valore di bilancio finale								
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	392.648	1.750	34.790	429.187	376.858	1.676	33.682	412.216
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-1.419	82	969	-369	-1.300	75	927	-297
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre	391.229	1.831	35.758	428.818	375.558	1.752	34.610	411.919

18. Contratti di riassicurazione

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

Riepilogo delle attività e passività derivanti dalle cessioni in riassicurazione

	30/06/2026			31/12/2025		
	Totale	General Model	PAA	Totale	General Model	PAA
Segmento Vita						
Attività per residua copertura	263	59	204	198	67	131
Valore attuale dei flussi finanziari	36	-168	204	-20	-151	131
Aggiustamento per i rischi non finanziari	17	17		19	19	
Margine sui servizi contrattuali	210	210		199	199	
Attività per sinistri accaduti	42	174	-132	193	332	-138
Valore attuale dei flussi finanziari	16	152	-136	169	311	-141
Aggiustamento per i rischi non finanziari	26	22	4	24	21	3
Valore netto di bilancio relativo alle cessioni in riassicurazione	305	233	72	391	399	-8
Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	337	265	72	418	425	-7
Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-32	-32	-0	-27	-26	-0
Segmento Danni						
Attività per residua copertura	906	0	906	784	0	784
Valore attuale dei flussi finanziari	906	0	906	784	0	784
Aggiustamento per i rischi non finanziari	0	0		0	0	
Margine sui servizi contrattuali	0	0		0	0	
Attività per sinistri accaduti	3.237	0	3.237	3.201	0	3.201
Valore attuale dei flussi finanziari	3.071	0	3.071	3.029	0	3.029
Aggiustamento per i rischi non finanziari	165	0	165	172	0	172
Valore netto di bilancio relativo alle cessioni in riassicurazione	4.143	0	4.143	3.985	0	3.985
Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	4.146	0	4.146	3.994	0	3.994
Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-3	0	-3	-9	0	-9
Totale						
Attività per residua copertura	1.169	59	1.110	982	67	915
Valore attuale dei flussi finanziari	942	-168	1.110	764	-151	915
Aggiustamento per i rischi non finanziari	17	17		19	19	
Margine sui servizi contrattuali	210	210		199	199	
Attività per sinistri accaduti	3.279	174	3.105	3.395	332	3.063
Valore attuale dei flussi finanziari	3.087	152	2.935	3.199	311	2.888
Aggiustamento per i rischi non finanziari	191	22	170	196	21	175
Valore netto di bilancio relativo alle cessioni in riassicurazione	4.448	233	4.215	4.377	399	3.978
Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	4.483	265	4.218	4.412	425	3.987
Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-36	-32	-3	-35	-26	-9

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

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

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

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

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

Si segnala che, la base di aggregazione A4, include anche i ricavi e costi derivanti dai contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta relativi al segmento danni. Il totale dei ricavi/costi netti inclusi nella base A4 per i contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta relative al segmento danni è pari a € -0,73 milioni al 30 giugno 2026 (€ 0,82 milioni al 30 giugno 2025).

Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – Composizione

(in milioni di euro)										
Voci/Basi di aggregazione	Base A1 30/06/2026	Base A2 30/06/2026	Base A3 30/06/2026	Base A4 30/06/2026	Totale 30/06/2026	Base A1 30/06/2025	Base A2 30/06/2025	Base A3 30/06/2025	Base A4 30/06/2025	Totale 30/06/2025
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	5.544	3.121	10	51	8.726	5.478	3.174	90	76	8.818
1. Sinistri accaduti e altri costi per servizi assicurativi attesi	4.249	2.639	10	20	6.919	4.289	2.713	92	45	7.139
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	33	46	0	0	80	33	48	5	3	90
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi forniti	1.296	400	0	34	1.731	1.185	384	1	36	1.606
4. Altri importi	-34	35	-0	-4	-4	-29	29	-8	-9	-17
A.2 Costi di acquisizione dei contratti di assicurazione recuperati	517	254	0	20	791	463	231	0	20	713
A.3 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al GMM o al VFA (A.1 + A.2)	6.061	3.375	10	71	9.517	5.941	3.404	90	96	9.531
A.4 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al PAA					19.458					18.092
- Segmento Vita	X	X	X	X	1.167	X	X	X	X	973
- Segmento Danni – auto	X	X	X	X	6.449	X	X	X	X	6.125
- Segmento Danni – non auto	X	X	X	X	11.841	X	X	X	X	10.994
A.5 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi (A.3 + A.4)	6.061	3.375	10	71	28.974	5.941	3.404	90	96	27.623
B. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA										
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-4.155	-2.201	-9	-19	-6.384	-4.088	-2.135	-65	-35	-6.322
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	-1	-550	0	-1	-552	-6	-565	0	6	-564
3. Perdite su contratti onerosi e recupero di tali perdite	-22	30	-3	1	5	-32	-4	-14	-7	-57
4. Ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti assicurativi	-517	-254	0	-20	-791	-463	-231	0	-20	-713
5. Altri importi	192	44	0	0	237	148	23	8	7	186
B.6 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA	-4.503	-2.932	-12	-38	-7.485	-4.441	-2.910	-71	-49	-7.472
B.7 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al PAA					-17.275					-15.705
- Segmento Vita	X	X	X	X	-1.046	X	X	X	X	-842
- Segmento Danni – auto	X	X	X	X	-5.739	X	X	X	X	-5.605
- Segmento Danni – non auto	X	X	X	X	-10.490	X	X	X	X	-9.258
B.8 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi (B.6 + B.7)	-4.503	-2.932	-12	-38	-24.761	-4.441	-2.910	-71	-49	-23.176
C. Totale ricavi/costi netti derivanti dai contratti di assicurazione emessi (+/-) (A.5+B.8)	1.558	443	-2	33	4.214	1.500	494	19	47	4.447

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

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

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

Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione – Composizione

(in milioni di euro)	Segmento Vita 30/06/2026	Segmento Danni 30/06/2026	Totale 30/06/2026	Segmento Vita 30/06/2025	Segmento Danni 30/06/2025	Totale 30/06/2025
Voci/Basi di aggregazione						
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	-334	0	-334	-455	-14	-469
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	-7	0	-7	-6	-2	-9
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi ricevuti	-15	0	-15	-16	-7	-24
4. Altri importi	-11	0	-11	-19	0	-19
5. Totale	-367	0	-367	-497	-24	-521
A.2 Altri costi direttamente attribuibili alle cessioni in riassicurazione						
B. Allocazione dei premi pagati relativi alle cessioni in riassicurazione valutate in base al PAA	-390	-1.199	-1.588	-392	-1.153	-1.545
C. Totale costi derivanti dalle cessioni in riassicurazione (A.1+A.2+B)	-756	-1.199	-1.955	-889	-1.177	-2.066
D. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	1	-1	-1	1	3	3
E. Importo dei sinistri e altre spese recuperato	582	730	1.312	623	826	1.449
F. Variazioni dell'attività per sinistri accaduti	157	119	276	153	-297	-144
G. Altri recuperi	0	0	0	0	0	0
H. Totale costi/ricavi netti derivanti dalle cessioni in riassicurazione (C+D+E+F+G)	-16	-351	-367	-113	-645	-758

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 30/06/2026	Base A2 – senza DPF 30/06/2026	Base A1 + Base A2 30/06/2026	Base A3 30/06/2026	Base A4 30/06/2026	Base A3 + Base A4 30/06/2026
Costi attribuiti all'acquisizione dei contratti assicurativi	740	386	1.126	1.084	2.851	3.935
Altri costi direttamente attribuibili	1.607	470	2.077	518	706	1.224
Spese di gestione degli investimenti	X	X	0	X	X	0
Altri costi	X	X	0	X	X	0
Totale	X	X	3.203	X	X	5.159

Altro 30/06/2026	Base A1 – con DPF 30/06/2025	Base A2 – senza DPF 30/06/2025	Base A1 + Base A2 30/06/2025	Base A3 30/06/2025	Base A4 30/06/2025	Base A3 + Base A4 30/06/2025	Altro 30/06/2025
X	670	332	1.002	1.005	2.568	3.573	X
X	1.537	449	1.986	540	716	1.256	X
37	X	X	0	X	X	0	23
741	X	X	0	X	X	0	676
779	X	X	2.988	X	X	4.829	700

20. Informazioni di dettaglio su contratti di assicurazione e riassicurazione

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

Le seguenti tabelle hanno l'obiettivo di fornire una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2026 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2026. I dati comparativi riportati forniscono una riconciliazione del valore di bilancio al 31 dicembre 2025 dei contratti assicurativi emessi, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2025.

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

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

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

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

Considerata la non significatività degli importi, si segnala che la dinamica del valore di bilancio inerente ai contratti assicurativi emessi del segmento danni auto misurate secondo il General Measurement Model (Base 3), non viene di seguito presentata. Tali contratti fanno riferimento alla passività per sinistri accaduti relativa all'acquisizione di Liberty Seguros il cui valore al 30 giugno 2026 è pari a € 60 milioni (€ 348 milioni al 31 dicembre 2025).

La variazione rispetto al dato comparativo è attribuibile al portafoglio spagnolo, che nel primo semestre 2026, alla luce della sua natura e materialità, è stato riclassificato tra le passività per sinistri accaduti misurate secondo il *Premium Allocation Approach*, al fine di garantire una rappresentazione contabile omogenea rispetto al restante portafoglio.

Si segnala che, la base di aggregazione 4 include anche le passività derivanti dai contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta relative al segmento danni. Tali passività ammontano a € 60 milioni al 30 giugno 2026 (68 milioni al 31 dicembre 2025).

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

Dinamica del valore di bilancio dei contratti di assicurazione 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 30/06/2026	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2026	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2026	Totale 30/06/2026	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2025	Aggiustamento per i rischi non finanziari 31/12/2025	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2025	Totale 31/12/2025
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	358.943	1.189	29.094	389.226	350.475	1.045	25.909	377.430
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-112	7	79	-26	-110	9	85	-16
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	358.831	1.196	29.173	389.200	350.365	1.055	25.994	377.414
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-1.296	-1.296	0	0	-2.455	-2.455
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-33	0	-33	0	-68	0	-68
3. Modifiche connesse con l'esperienza	-149	0	0	-149	14	0	0	14
4. Totale	-149	-33	-1.296	-1.478	14	-68	-2.455	-2.509
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	-848	0	847	0	-3.518	98	3.420	0
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	21	-1	0	21	50	-8	0	42
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-1.447	85	1.363	1	-2.372	127	2.249	5
4. Totale	-2.273	85	2.211	22	-5.840	218	5.669	47
D. Variazioni relative a servizi passati								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	-102	-0	0	-102	-544	-0	0	-544
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	-2.525	52	914	-1.558	-6.369	150	3.214	-3.006
F. Costi/ricavi di natura finanziaria								
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	13.948	0	-29	13.919	13.134	0	-90	13.044
1.1 Registrati in conto economico	13.011	0	-29	12.982	17.277	0	-90	17.188
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	937	0	0	937	-4.143	0	0	-4.143
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-3	-0	-0	-3	-3	-0	-0	-3
3. Totale	13.945	-0	-29	13.916	13.131	-0	-90	13.041
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+F)	11.421	52	885	12.358	6.762	150	3.124	10.036
H. Altre variazioni	979	6	63	1.047	-438	-9	55	-392
I. Movimenti di cassa								
1. Premi ricevuti	24.924	0	0	24.924	48.623	0	0	48.623
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-1.270	0	0	-1.270	-2.400	0	0	-2.400
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-21.519	0	0	-21.519	-44.081	0	0	-44.081
4. Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Totale	2.134	0	0	2.134	2.142	0	0	2.142
L. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	373.364	1.253	30.121	404.739	358.831	1.196	29.173	389.200
M. Valore di bilancio finale								
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	373.543	1.242	30.030	404.815	358.943	1.189	29.094	389.226
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-178	11	92	-76	-112	7	79	-26
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre	373.364	1.253	30.121	404.739	358.831	1.196	29.173	389.200

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

Dinamica del valore di bilancio dei contratti di assicurazione 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 30/06/2026	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2026	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2026	Totale 30/06/2026	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2025	Aggiustamento per i rischi non finanziari 31/12/2025	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2025	Totale 31/12/2025
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	18.193	428	3.581	22.202	17.653	472	3.541	21.666
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-1.188	68	848	-271	-1.029	60	748	-221
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	17.005	497	4.430	21.931	16.624	533	4.289	21.446
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-400	-400	0	0	-768	-768
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-46	0	-46	0	-95	0	-95
3. Modifiche connesse con l'esperienza	383	0	0	383	1.677	0	0	1.677
4. Totale	383	-46	-400	-63	1.677	-95	-768	814
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	-30	-14	44	0	-46	-50	96	0
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	-30	-1	0	-30	109	-0	0	109
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-501	75	427	1	-869	110	762	3
4. Totale	-561	60	471	-30	-806	60	858	112
D. Variazioni relative a servizi passati								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	-361	12	0	-350	-1.775	11	0	-1.764
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	-539	25	71	-443	-904	-24	90	-838
F. Costi/ricavi di natura finanziaria								
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	436	8	74	517	43	14	145	201
1.1 Registrati in conto economico	303	8	74	385	566	14	145	725
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	133	0	0	133	-524	0	0	-524
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	23	0	1	24	-13	-1	-10	-24
3. Totale	459	8	75	542	29	13	135	177
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+F)	-80	33	146	99	-874	-11	225	-660
H. Altre variazioni	757	5	56	818	-997	-25	-85	-1.107
I. Movimenti di cassa								
1. Premi ricevuti	4.143	0	0	4.143	9.557	0	0	9.557
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-580	0	0	-580	-1.139	0	0	-1.139
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-2.749	0	0	-2.749	-6.165	0	0	-6.165
4. Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Totale	813	0	0	813	2.253	0	0	2.253
L. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	18.496	534	4.632	23.662	17.005	497	4.430	21.931
M. Valore di bilancio finale								
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	19.737	463	3.755	23.955	18.193	428	3.581	22.202
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-1.241	71	877	-293	-1.188	68	848	-271
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre	18.496	534	4.632	23.662	17.005	497	4.430	21.931

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

Dinamica del valore di bilancio dei contratti di assicurazione 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 30/06/2026	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2026	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2026	Totale 30/06/2026	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2025	Aggiustamento per i rischi non finanziari 31/12/2025	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2025	Totale 31/12/2025
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	-600	40	999	440	-445	67	945	566
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-0	-0	0	-0	0	0	0	0
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	-600	40	999	440	-445	67	945	566
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-34	-34	0	0	-69	-69
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-0	0	-0	0	-1	0	-1
3. Modifiche connesse con l'esperienza	8	0	0	8	-8	0	0	-8
4. Totale	8	-0	-34	-27	-8	-1	-69	-78
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	-1	-3	4	0	-37	-11	48	0
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	-1	-0	0	-1	19	-0	0	19
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-26	1	24	0	-62	3	59	0
4. Totale	-27	-2	28	-1	-80	-8	107	19
D. Variazioni relative a servizi passati								
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	-5	0	0	-5	-0	0	0	-0
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	-24	-2	-6	-33	-88	-9	39	-59
F. Costi/ricavi di natura finanziaria								
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	-14	0	12	-1	-10	1	23	14
1.1 Registrati in conto economico	-10	0	12	3	-15	1	23	9
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	-4	0	0	-4	6	0	0	6
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Totale	-14	0	12	-1	-10	1	23	14
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+F)	-38	-2	6	-34	-98	-8	61	-45
H. Altre variazioni	-61	-2	0	-63	-65	-18	-7	-90
I. Movimenti di cassa								
1. Premi ricevuti	60	0	0	60	114	0	0	114
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	-18	0	0	-18	-32	0	0	-32
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-27	0	0	-27	-74	0	0	-74
4. Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Totale	14	0	0	14	8	0	0	8
L. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	-685	37	1.005	357	-600	40	999	440
M. Valore di bilancio finale								
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	-685	37	1.005	357	-600	40	999	440
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	0	0	0	0	-0	-0	0	-0
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre	-685	37	1.005	357	-600	40	999	440

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

La seguente tabella ha l'obiettivo di fornire una riconciliazione del valore di bilancio al 30 giugno 2026 delle cessioni in riassicurazione, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2026. Allo stesso modo, i dati comparativi riportati forniscono una riconciliazione del valore di bilancio al 31 dicembre 2025 delle cessioni in riassicurazione, partendo dal saldo di apertura al 1 gennaio 2025.

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

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

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

Si segnala che, non viene di seguito riportata l'informativa relativa alle attività assicurative derivanti dalle cessioni in riassicurazione del segmento danni valutate secondo il General Measurement Model (GMM) poiché tali attività ammontano a zero al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025.

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 30/06/2026	Aggiustamento per i rischi non finanziari 30/06/2026	Margine sui servizi contrattuali 30/06/2026	Totale 30/06/2026	Valore attuale dei flussi finanziari 31/12/2025	Aggiustamento per i rischi non finanziari 31/12/2025	Margine sui servizi contrattuali 31/12/2025	Totale 31/12/2025
A. Valore di bilancio iniziale								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	218	38	169	425	110	36	147	292
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-58	2	30	-26	-144	13	82	-49
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	160	40	199	399	-34	49	229	243
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	0	0	-15	-15	0	0	-28	-28
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	0	-7	0	-7	0	-9	0	-9
3. Modifiche connesse con l'esperienza	90	0	0	90	819	0	0	819
4. Totale	90	-7	-15	68	819	-9	-28	781
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Cambiamenti di stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	26	-9	-17	0	23	-10	-13	0
2. Effetti dei contratti iscritti nell'esercizio	-54	13	43	2	-28	13	19	5
3. Aggiustamento del margine sui servizi contrattuali connesso con recuperi relativi all'iscrizione iniziale di contratti assicurativi sottostanti onerosi	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	0	0	-1	-1	0	0	4	4
6. Totale	-28	4	25	1	-5	4	9	8
D. Variazioni relative a servizi passati	-99	0	0	-98	-840	0	0	-840
1. Aggiustamenti all'attività per sinistri accaduti	-99	0	0	-98	-840	0	0	-840
E. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento dei riassicuratori	-0	0	0	-0	-1	0	0	-1
F. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D+E)	-38	-2	10	-30	-27	-5	-19	-51
G. Ricavi/costi di natura finanziaria								
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	-0	1	3	3	42	-7	3	39
1.1 Registrati in conto economico	-0	1	3	3	2	-7	3	-1
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	0	0	0	0	40	0	0	40
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	2	0	0	2	2	-0	-0	2
3. Totale	2	1	3	5	45	-7	3	41
H. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (F+G.3)	-36	-2	13	-25	18	-12	-16	-10
I. Altre variazioni	-4	0	-1	-5	40	4	-14	29
L. Movimenti di cassa								
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	370	0	0	370	717	0	0	717
2. Importi recuperati dai riassicuratori	-506	0	0	-506	-581	0	0	-581
3. Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Totale	-136	0	0	-136	136	0	0	136
M. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre (A.3+H+I+L.4)	-16	39	210	233	160	40	199	399
N. Valore di bilancio finale								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	17	37	210	265	218	38	169	425
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-33	1	-0	-32	-58	2	30	-26
3. Valore netto di bilancio al 30 giugno/31 dicembre	-16	39	210	233	160	40	199	399

PATRIMONIO NETTO ED AZIONE

21. Patrimonio netto

Patrimonio netto		
(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	32.101	32.064
Capitale sociale	1.603	1.603
Debito subordinato classificato come strumenti di capitale	501	506
Riserve di capitale	5.631	6.087
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	24.597	23.038
(Azioni proprie)	-651	-1.231
Riserva per differenze di cambio nette	-502	-605
Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	29	137
Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-18.331	-18.858
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi e alle cessioni in riassicurazione	17.310	17.955
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-625	-740
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	2.538	4.172
Capitale e riserve di terzi	2.781	2.724
Totale	34.882	34.788

Il capitale sociale ammonta a € 1.603 milioni.

La riserva di capitale ammonta € 5.631 milioni (€ 6.087 milioni al 31 dicembre 2025). La variazione è ascrivibile all'annullamento di € 456 milioni di azioni proprie conseguente al loro riacquisto.

Le azioni proprie della Capogruppo detenute dal Gruppo ammontano a € -651 milioni, pari a 22.620.982 azioni (€ -1.231 milioni, pari a 46.480.144 azioni al 31 dicembre 2025). La variazione riflette principalmente la diminuzione delle azioni proprie a seguito: dell'annullamento di queste per un importo pari a € 456 milioni; dell'assegnazione delle azioni relative ai piani di incentivazione e remunerazione di Gruppo per un importo pari a € 217 milioni; e dell'assegnazione delle azioni relative al piano azionario per i dipendenti del Gruppo Generali *We Share 2.0* per un importo pari a € 157 milioni. Si segnala che, tali importi sono stati convenzionalmente riportati nel rigo 'Emissione nuove azioni' del prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Tali diminuzioni sono parzialmente compensate dal riacquisto di azioni proprie pari a € 252 milioni in esecuzione delle previsioni dei piani di incentivazione e remunerazione di Gruppo in corso.

Nel corso del 2026 la Capogruppo ha deliberato la distribuzione dei dividendi per un importo pari a € 2.480 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 € -502 milioni (€ -605 milioni al 31 dicembre 2025) a fronte del deprezzamento 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 € 29 milioni (€ 137 milioni al 31 dicembre 2025).

Gli utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva ammontano a € -18.331 milioni (€ -18.858 milioni al 31 dicembre 2025). La variazione è influenzata dal decremento dei tassi di interesse, prevalentemente sui titoli obbligazionari. Tale effetto è compensato dalla variazione dei ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi e alle cessioni in riassicurazione riconosciuti a patrimonio che ammontano a € 17.310 milioni (€ 17.955 milioni al 31 dicembre 2025).

Gli altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio, pari a € -625 milioni (€ -740 milioni al 31 dicembre 2025) 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 e gli utili e le perdite su strumenti derivati di copertura della volatilità dei tassi di interesse e delle oscillazioni dei tassi di cambio qualificati come di copertura della volatilità dei flussi finanziari (cash flow hedge).

22. Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

(in milioni di euro)		30/06/2026	30/06/2025
Voci			
1.	Utile (perdita) d'esercizio consolidato	2.832	2.394
2.	Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico		
2.1	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	0	-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	-13	62
2.7	Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	-239	97
	a) variazione di fair value	-161	111
	- titoli di capitale detenuti a fine esercizio	-164	118
	- titoli di capitale oggetto di cancellazione	3	-7
	b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-78	-9
2.8	Riserva derivante da variazioni del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico:	0	4
	a) variazione di fair value	0	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	54	-32
3	Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico		
3.1	Riserva per differenze di cambio:	149	-517
	a) variazioni di valore	295	-373
	b) riclassifica a conto economico	-146	-144
	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:	995	-2.282
	a) variazione di fair value	739	-3.500
	b) riclassifica a conto economico	256	1.217
	- rettifiche per rischio di credito	-29	79
	- utili/perdite da realizzo	285	1.138
	c) altre variazioni	0	0
3.3	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	63	-335
	a) variazione di fair value	-13	-195
	b) riclassifica a conto economico	76	-140
	c) altre variazioni	0	0
3.4	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera:	1	-2
	a) variazione di fair value	1	-2
	b) riclassifica a conto economico	0	0
	c) altre variazioni	0	0

3.5	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:	94	-13
	a) variazione di fair value	94	-18
	b) riclassifica a conto economico	0	4
	- rettifiche da deterioramento	0	0
	- utili/perdite da realizzo	0	4
	c) altre variazioni	0	0
3.6	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-1.032	2.493
	a) variazione di fair value	-1.031	3.524
	b) riclassifica a conto economico	-1	-1.031
	c) altre variazioni	0	0
3.7	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	-2	14
	a) variazione di fair value	17	6
	b) riclassifica a conto economico	-19	8
	c) altre variazioni	0	0
3.8	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione:	3	0
	a) variazione di fair value	3	0
	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	-73	-25
4	TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Somma voci da 2.1 a 3.10)	2	-536
5.	TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voci 1 + 4)	2.834	1.858
5.1	di cui: di pertinenza del Gruppo	2.530	1.710
5.2	di cui: di pertinenza di terzi	304	144

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.

Di seguito il dettaglio delle imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali:

Imposte su utili e perdite rilevate direttamente a patrimonio netto			
(in milioni di euro)		30/06/2026	30/06/2025
Imposte del periodo sulle altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico derivanti da:		54	-32
Valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		0	0
Valutazione di attività immateriali		0	0
Valutazione di attività materiali		0	0
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi		0	0
Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita		0	0
Utili o perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti		1	-20
Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		54	-12
Variazioni del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico:		0	0
Altre componenti reddituali		0	0
Imposte del periodo sulle altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico derivanti da:		-73	-25
Differenze di cambio		0	0
Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:		-335	634
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario		-20	92
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera		0	0
Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		-17	-5
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi		299	-743
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione		0	-3
Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita		0	0
Flussi finanziari da strumento sottostante: posizione lunga		0	0

23. Utile per azione

L'utile per azione base è stato calcolato dividendo l'utile netto di pertinenza del Gruppo, aggiustato per includere gli interessi passivi sul debito subordinato classificato come strumenti di capitale, per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

L'utile per azione diluito riflette l'effetto di diluizione del numero massimo delle azioni proprie ordinarie potenzialmente attribuibili nell'ambito dell'esecuzione degli accordi di pagamento basati su strumenti patrimoniali.

Utile per azione

	30/06/2026	30/06/2025
Utile netto (in milioni di euro)	2.538	2.152
- da attività correnti	2.538	2.153
- da attività in dismissione	0	-1
Interessi passivi sul debito subordinato classificato come strumenti di capitale	9	0
Utile al netto degli interessi passivi sul debito subordinato classificato come strumenti di capitale	2.528	2.152
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	1.503.684.206	1.517.548.726
Aggiustamento per potenziale effetto di diluizione	22.666.777	31.768.235
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	1.526.350.983	1.549.316.961
Utile per azione (in euro)	1,68	1,42
- da attività correnti	1,68	1,42
- da attività in dismissione	0,00	-0,00
Utile per azione diluito (in euro)	1,66	1,39
- da attività correnti	1,66	1,39
- da attività in dismissione	0,00	-0,00

ALTRE COMPONENTI PATRIMONIALI

24. Attività materiali

Attività materiali: composizione delle attività

Attività/Valori	Attività ad uso proprio					
	Al costo		Al valore rideterminato		Rimanenze da IAS 2	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
1. Attività di proprietà	2.639	2.611	370	362	795	689
a) terreni	372	383	151	151	0	0
b) fabbricati	1.899	1.855	218	210	0	0
c) mobili e macchine ufficio	0	0	0	0	0	0
d) impianti e attrezzature	367	372	0	0	0	0
e) altre attività	1	1	0	0	795	689
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	402	438	0	0	0	0
a) terreni	1	1	0	0	0	0
b) fabbricati	333	354	0	0	0	0
c) mobili e macchine ufficio	0	0	0	0	0	0
d) impianti e attrezzature	24	41	0	0	0	0
e) altre attività	44	42	0	0	0	0
Totale	3.041	3.048	370	362	795	689

Le Rimanenze da IAS 2, che ammontano a € 795 milioni (€ 689 milioni al 31 dicembre 2025), sono costituite prevalentemente da rimanenze di magazzino allocate nelle società 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	617	3.273	0	2.105	769	6.764
A.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	-81	-854	0	-1.693	-37	-2.665
A.2 Esistenze iniziali nette	536	2.419	0	412	732	4.099
A.2.a Rettifica saldi iniziali	0	0	0	0	0	0
B. Aumenti	3	112	0	47	127	289
B.1 Acquisti	0	63	0	43	103	209
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	0	8	0	2	0	10
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B.4 Variazioni positive di valore rideterminato imputate a	0	6	0	0	0	6
a) conto economico complessivo	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	6	0	0	0	6
B.5 Differenze di cambio positive	0	4	0	3	0	7
B.6 Trasferimenti da investimenti immobiliari	0	0	X	X	X	0
B.7 Altre variazioni	3	31	0	0	24	57
C. Diminuzioni	-15	-79	0	-68	-19	-181
C.1 Vendite	0	-2	0	-10	-7	-19
C.2 Ammortamenti	-0	-58	0	-50	0	-108
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a	-0	-0	0	0	-10	-11
a) conto economico complessivo	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	-0	-0	0	0	-10	-11
C.4 Variazioni negative del valore rideterminato	0	-3	0	0	0	-3
a) conto economico complessivo	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	-3	0	0	0	-3
C.5 Differenze di cambio negative	-0	0	0	0	-0	-0
C.6 Trasferimenti a:	-15	-16	0	0	-2	-32
a) investimenti immobiliari	-14	-15	X	X	X	-29
b) attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-0	-1	0	0	-2	-3
C.7 Altre variazioni	0	0	0	-8	0	-8
D. Rimanenze finali nette	524	2.451	0	391	840	4.206
D.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	-81	-895	0	-1.721	-39	-2.737
D.2 Rimanenze finali lorde	605	3.347	0	2.113	879	6.944
E. Valutazione al costo	524	2.430	0	391	840	4.185

25. Altre attività finanziarie

Altre attività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione non in perimetro IFRS17	1.027	1.220
Crediti derivanti da operazioni con collateralizzazione	807	760
Crediti commerciali	2.525	2.451
Altri crediti	3.642	2.965
Altre attività finanziarie	8.001	7.395

26. Altri elementi dell'attivo

Altri elementi dell'attivo

(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	710	0
Attività fiscali correnti	4.062	4.080
Attività fiscali differite	1.267	1.382
Altre attività	3.573	3.008
Totale	9.612	8.470

La voce Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita accoglie l'iscrizione tra gli attivi in dismissione per la vendita degli attivi legati al business Danni in Irlanda e Irlanda del Nord di Generali Spagna. Per ulteriori dettagli si fa rimando al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita*.

27. Fondi per rischi ed oneri

Fondi per rischi ed oneri

(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025
Fondi per imposte indirette	103	141
Fondi per ristrutturazioni aziendali	141	180
Fondo per cause legali	265	187
Fondo per spese del personale	137	181
Altri fondi per passività probabili	1.561	1.540
Totale	2.208	2.229

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

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

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo:

Fondi per rischi e oneri - principali variazioni intervenute nel periodo

(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	2.229	2.399
Accantonamenti dell'esercizio	225	474
Variazioni dovute al passare del tempo	2	2
Utilizzi dell'accantonamento	-151	-199
Importi non utilizzati e stornati	-53	-378
Altre variazioni	-45	-69
Esistenza alla fine del periodo	2.208	2.229

Infine, si evidenzia che, nel normale svolgimento del business, il Gruppo potrebbe entrare in accordi o transazioni che non portano al riconoscimento di tali impegni come attività o passività all'interno del bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali. Per ulteriori informazioni in merito alle passività potenziali fuori bilancio si rimanda alla Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2025 e in particolare al paragrafo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegate e ricevute, attivi impegnati e collaterali* nella sezione *Informazioni aggiuntive*.

28. Debiti

Debiti

(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione non in perimetro IFRS17	1.528	1.640
Altri debiti	8.875	8.572
Debiti verso i dipendenti	1.356	1.563
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	45	46
Debiti verso fornitori	2.641	2.313
Debiti verso enti previdenziali	360	285
Altri debiti	4.472	4.365
Totale	10.402	10.212

29. Altri elementi del passivo

Altri elementi del passivo

(in milioni di euro)	30/06/2026	31/12/2025
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	460	0
Passività fiscali differite	2.334	2.306
Passività fiscali correnti	3.044	2.585
Altre passività	5.119	5.136
Totale	10.957	10.027

La voce Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita accoglie l'iscrizione tra i passivi in dismissione per la vendita dei passivi legati al business Danni in Irlanda e Irlanda del Nord di Generali Spagna. Per ulteriori dettagli si fa rimando al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita*.

Tra le *Altre passività* sono incluse le passività a lungo termine in favore dei dipendenti per un importo complessivo di € 3.143 milioni (€ 3.213 milioni al 31 dicembre 2025). In particolare, si segnala che tale voce accoglie anche gli ammontari relativi ai fondi di solidarietà delle società italiane.

ALTRE INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

30. Altri ricavi e costi

Altri ricavi/costi

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025
Proventi netti da attività materiali	31	15
Proventi da attività materiali	160	135
Oneri da attività materiali	-128	-120
Proventi relativi a recuperi spese	160	167
Proventi netti relativi ad attività di servizi e assistenza	97	88
Proventi relativi ad attività di servizi e assistenza	715	588
Oneri relativi ad attività di servizi e assistenza	-617	-500
Commissioni nette	958	775
Proventi finanziari e Altri	20	24
Totale altri ricavi/costi	1.267	1.069

Di seguito, in particolare, il dettaglio di commissioni attive e passive:

Commissioni attive

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	210	191
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	1.038	852
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	4	18
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	175	140
Altre commissioni attive	8	1
Totale	1.436	1.201

Commissioni passive

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	324	303
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di asset management	139	111
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	1	1
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	12	11
Totale	477	426

31. Altri oneri e proventi di gestione

Altri oneri/proventi di gestione

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025
Utili netti su cambi	97	-286
Costi di holding	-446	-388
Proventi netti derivanti dall'applicazione dello IAS 29	-67	-52
Imposte indirette	-141	-155
Altri proventi	149	104
Altri oneri	-452	-473
Totale altri oneri/proventi di gestione	-861	-1.249

32. Imposte

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

Di seguito, viene riportato il dettaglio della composizione dell'onere fiscale delle semestrali al 30 giugno 2026 e al 30 giugno 2025:

Imposte

(in milioni di euro)	30/06/2026	30/06/2025
Imposte correnti	1.055	879
Imposte differite	150	187
Totale imposte delle attività operative in esercizio	1.205	1.066
Imposte su attività operative cessate	0	0
Totale imposte del periodo	1.205	1.066

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre dell'esercizio 2026 evidenziano complessivamente un onere di € 1.205 milioni, in aumento di € 139 milioni rispetto al medesimo periodo del 2025 (€ 1.066 milioni).

L'impatto della fiscalità che passa dal 30,8% al 29,8% è dovuto a diversi effetti, fra cui gli effetti positivi di natura straordinaria collegati ad alcuni recuperi fiscali, a minori oneri indeducibili netti, parzialmente compensati dal maggiore onere derivante dalla Surtax in Francia e dall'incremento dell'aliquota IRAP in Italia.

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 all' 8,82%.

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

Con riferimento all'implementazione per l'esercizio 2026, alcune giurisdizioni in cui opera il Gruppo Generali non hanno ancora comunicato l'effettiva applicazione delle Pillar Two Model Rules ovvero le tempistiche future di attuazione.

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

Inoltre, la legislazione delle Pillar Two Model Rules prevede, per i primi periodi di efficacia (c.d., regime transitorio valevole per i periodi che terminano non oltre il 30 giugno 2029), la possibilità di applicare un regime semplificato (c.d., Transitional Safe Harbour) basato principalmente su informazioni contabili disponibili per ogni giurisdizione rilevante che, in caso di superamento di almeno uno di tre test, comporta la riduzione degli oneri di adempimento e l'azzeramento delle imposte derivanti dall'applicazione delle Pillar Two Model Rules.

Nel corso dell'esercizio, utilizzando un calcolo basato sulle informazioni più aggiornate e ragionevolmente stimabili alla data di chiusura dell'esercizio, il Gruppo Generali ha provveduto a riconoscere a conto economico gli effetti associati all'applicazione delle Pillar Two Model Rules.

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

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

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

FAIR VALUE MEASUREMENT

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

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

La tabella che segue presenta il valore di bilancio e il fair value degli investimenti, delle attività materiali e delle passività finanziarie iscritte a bilancio al 30 giugno 2026:

Valore di bilancio e fair value

(in milioni di euro)	30/06/2026	
	Valore di bilancio	Fair value
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	23.752	23.775
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	243.696	243.696
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	242.527	242.527
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	642	642
b) attività finanziarie designate al fair value	146.607	146.607
c) attività obbligatoriamente valutate al fair value	95.278	95.278
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.105	3.105
Investimenti immobiliari	22.263	24.367
Attività materiali	4.206	4.981
Totale Attività	539.550	542.451
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	9.316	9.316
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	41.485	41.376
Totale Passività	50.801	50.691

La tabella che segue presenta il valore di bilancio e il fair value degli investimenti, delle attività materiali e delle passività finanziarie iscritte a bilancio al 31 dicembre 2025:

Valore di bilancio e fair value

(in milioni di euro)	31/12/2025	
	Valore di bilancio	Fair value
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	21.490	21.522
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	241.751	241.751
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	225.767	225.767
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	637	637
b) attività finanziarie designate al fair value	136.526	136.526
c) attività obbligatoriamente valutate al fair value	88.604	88.604
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.026	3.026
Investimenti immobiliari	22.293	24.376
Attività materiali	4.099	4.840
Totale Attività	518.427	521.282
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	9.272	9.272
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	39.570	39.499
Totale Passività	48.843	48.771

33. Fair value hierarchy

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

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

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

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

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

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

(in milioni di euro)	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
Attività/Passività misurate al fair value	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	200.918	201.686	37.861	35.015	4.917	5.050	243.696	241.751
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	171.769	161.481	24.370	20.661	46.388	43.625	242.527	225.767
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	205	194	412	420	25	23	642	637
b) attività finanziarie designate al fair value	130.086	122.228	10.808	8.950	5.713	5.349	146.607	136.526
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	41.477	39.059	13.150	11.291	40.651	38.254	95.278	88.604
Partecipazioni in collegate e joint venture	0	0	0	0	1.155	1.106	1.155	1.106
Investimenti immobiliari	0	0	0	0	19.875	19.879	19.875	19.879
Attività materiali	0	0	0	0	370	362	370	362
Attività immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Attività	372.687	363.167	62.231	55.676	72.704	70.022	507.623	488.865
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico								
a) Passività finanziarie detenute per la negoziazione	24	12	547	532	17	8	588	552
b) Passività finanziarie designate al fair value	5.374	5.322	2.466	2.549	888	849	8.728	8.721
Totale Passività	5.398	5.334	3.013	3.081	905	858	9.316	9.272

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

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

Nel primo semestre del 2026, le riclassificazioni più significative all'interno della gerarchia del fair value hanno riguardato strumenti obbligazionari, principalmente valutati al fair value con impatto sulla redditività complessiva, (FVOCI). I trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 sono stati pari a € 1.832 milioni, mentre i trasferimenti dal Livello 2 al Livello 1 sono ammontati a € 1.234 milioni.

35. Informazioni aggiuntive su livello 3

L'ammontare delle attività classificate all'interno del terzo livello della gerarchia del fair value rappresenta circa il 14,3% del totale attività al fair value, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2025 (14,3%). 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 2025.

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

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

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

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

(in milioni di euro)	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico		
		Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie designate al fair value	Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value
1. Esistenze iniziali	5.050	23	5.349	38.254
2. Aumenti	637	8	859	4.779
2.1. Acquisti	444	0	532	3.935
2.2. Profitti imputati a:	37	8	181	671
2.2.1 Conto Economico	0	8	181	671
di cui plusvalenze	0	8	181	671
di cui minusvalenze	X	X	X	X
2.2.2 Conto economico complessivo	37	X	X	X
2.3. Trasferimenti da altri livelli	40	0	145	65
2.4. Altre variazioni in aumento	116	0	1	108
3. Diminuzioni	-771	-6	-495	-2.382
3.1. Vendite	-251	0	-333	-1.675
3.2. Rimborsi	-393	0	-0	-11
3.3. Perdite imputate a:	-72	-4	-132	-695
3.3.1 Conto Economico	0	-4	-132	-695
di cui minusvalenze	0	-4	-132	-695
di cui plusvalenze	X	X	X	X
3.3.2 Conto economico complessivo	-72	X	X	X
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-55	0	-30	-1
3.5. Altre variazioni in diminuzione	0	-2	0	0
4. Rimanenze finali	4.917	25	5.713	40.651

Investimenti immobiliari	Attività materiali	Partecipazioni	Attività immateriali	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	
				Passività finanziarie detenute per la negoiazione	Passività finanziarie designate al fair value
19.879	362	1.106	0	8	849
661	11	100	0	9	140
390	1	46	0	0	119
220	10	17	0	4	22
220	10	17	0	4	22
220	10	17	0	0	X
X	X	X	X	X	22
0	0	0	0	0	X
0	0	0	0	0	0
52	0	36	0	4	0
-665	-3	-51	0	-1	-101
-266	-0	-51	0	0	0
-1	0	0	0	0	-13
-399	-3	0	0	-1	-15
-399	-3	0	0	-1	-15
-399	-3	0	0	0	X
X	X	X	X	X	-15
0	0	0	0	0	X
0	0	0	0	0	-5
0	0	0	0	0	-68
19.875	370	1.155	0	17	888

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

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

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

(in milioni di euro)		Valore di bilancio				Fair value				Totale	
Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente				Livello 1		Livello 2		Livello 3			
		30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Attività											
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		23.752	21.490	11.493	9.321	9.510	9.415	2.772	2.786	23.775	21.522
Partecipazioni in collegate e joint venture		1.950	1.920	0	0	0	0	1.950	1.920	1.950	1.920
Investimenti immobiliari		2.389	2.414	0	0	0	0	4.492	4.497	4.492	4.497
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività materiali		3.836	3.738	0	0	0	0	4.611	4.479	4.611	4.479
Totale attività		31.927	29.562	11.493	9.321	9.510	9.415	13.825	13.681	34.828	32.417
Passività											
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		41.485	39.570	11.434	11.352	18.728	17.538	11.214	10.609	41.376	39.499
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale passività		41.485	39.570	11.434	11.352	18.728	17.538	11.214	10.609	41.376	39.499

- **Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato**

La categoria include titoli di debito, per la cui valutazione si rimanda a quanto sopra descritto, mutui e altri finanziamenti, per maggiori dettagli relativamente alla composizione merceologica si rimanda al capitolo *Investimenti* della nota integrativa.

In particolare, i mutui e gli altri finanziamenti sono valutati sulla base dei pagamenti futuri di capitale e interessi attualizzati ai tassi di interesse per investimenti analoghi incorporando le perdite future attese o in alternativa attualizzando (con tasso privo di rischio) i probabili flussi di cassa futuri considerando dati di mercato o entity-specific (i.e. probabilità di default). Questi asset sono classificati nel secondo o terzo livello della gerarchia del fair value a seconda dell'utilizzo o meno di input corroborati da informazioni di mercato.

Se il fair value non può essere determinato in modo attendibile, il costo ammortizzato viene utilizzato come migliore stima del fair value stesso.

- **Crediti verso banche e altri clienti**

Considerando la loro natura, in generale il costo ammortizzato viene ritenuto una buona approssimazione del fair value e quindi classificati nel terzo livello della gerarchia del fair value. Se ritenuto appropriato, essi vengono valutati a valori di mercato, considerando gli input osservabili, e conseguentemente classificati nel secondo livello della gerarchia del fair value.

- **Immobili (ad uso investimento e ad uso proprio)**

Sono prevalentemente valutati sulla base di input di asset simili su mercati attivi o dei flussi di cassa scontati dei proventi futuri della locazione e delle spese considerati nell'ambito del maggior e miglior utilizzo da parte di un partecipante al mercato.

Sulla base dell'analisi degli input utilizzati nell'ambito del processo valutativo, considerando i casi limitati in cui gli input risultano osservabili sui mercati attivi, si è proceduto a classificare l'intera categoria nel terzo livello di gerarchia del fair value.

In particolare, il processo valutativo tiene in considerazione sia i proventi futuri netti scontati che le peculiarità dello specifico cespite, tra i quali si ricordano, a titolo di esempio, il tipo di destinazione d'uso, l'ubicazione e il tasso di sfritto.

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

- **Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures**

Il valore di carico, basato sulla frazione di patrimonio netto per collegate e le partecipazioni in joint ventures ovvero il costo rettificato da eventuali perdite durevoli di valore per le controllate non consolidate, è stato utilizzato come stima ragionevole del relativo fair value e, pertanto, tali investimenti sono stati classificati nel terzo livello di gerarchia del fair value.

- **Passività subordinate, finanziamenti e titoli di debito emessi, debiti interbancari e verso la clientela bancaria**

Generalmente, se disponibile da un mercato attivo, il fair value è pari al prezzo di mercato. Il fair value è prevalentemente determinato sulla base dell'income approach utilizzando le tecniche di attualizzazione.

In particolare, il fair value degli strumenti di debito emessi dal Gruppo sono valutati utilizzando modelli di discounted cash flow basati sugli attuali tassi marginali di finanziamento del Gruppo per analoghe tipologie di finanziamenti, con scadenze coerenti con la vita residua degli strumenti di debito oggetto di valutazione.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

37. Informazioni relative ai dipendenti

Informazioni relative ai dipendenti

	30/06/2026	31/12/2025
Dirigenti	2.362	2.435
Funzionari	13.861	13.715
Impiegati	53.357	53.472
Produttori	18.447	18.435
Altri	228	192
Totale	88.255	88.249

38. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Non si segnalano eventi o operazioni significative non ricorrenti nel corso del primo semestre 2026 oltre a quanto già riportato in merito alle acquisizioni descritte nel paragrafo *Informativa sull'acquisizione delle nuove società*.

39. Eventi significativi dopo il 30 giugno 2026

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo il 30 giugno 2026 che impattino il Bilancio consolidato semestrale abbreviato. Per ulteriori informazioni si rimanda al relativo paragrafo della Relazione intermedia sulla gestione.



Allegati alla Nota integrativa



Variazioni dell’area di consolidamento*

Società entrate nell'area di consolidamento:	
1.	Fondo Toscanini II, Trieste
2.	Geih Point Partners S.À R.L., Lussemburgo
3.	Generali Core Tech S.R.L., Trieste
4.	Leopard Hotel 2 Limited, Londra
5.	Sci 16 Cours Albert 1Er, Parigi

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

Società uscite dall'area di consolidamento:

1.	4Life Direct Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością, Varsavia - Fusa in Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
2.	Andron Re, Trieste - Fusa in Fondo Living Fund Italia
3.	Bezpieczny.PI Spółką Z Ograniczoną Odpowiedzialnością, Danzica - Fusa in Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
4.	Cattolica Agricola Società Agricola A Responsabilità Limitata, Verona - Fusa in Società Agricola Genagricola 1851 – Generali Agricoltura 1851 - S.p.A.
5.	Cattolica Beni Immobili S.R.L., Verona - Fusa in Leone Alato S.p.A.
6.	Europ Assistance S.A., Santiago
7.	Fondo Immobiliare Tiepolo, Trieste
8.	Intermonte Partners Sim S.P.A., Milano - Fusa in Banca Generali S.p.A.
9.	Sci Issy Les Moulineaux, Parigi
10.	Sci Sdm, Langon
11.	Segman Servicios Y Gestión Del Mantenimiento, S.L., Madrid
12.	Servicios Asistenciales Y Aseguradores, S.L., Madrid
13.	Ttc - Training Center Unternehmensberatung Gmbh, Vienna - Fusa in Europ Assistance Gesellschaft mbH
14.	Ums - Immobiliare Genova S.P.A. In Liquidazione, Trieste
15.	Váci Utca Center Üzletközpont Kft, Budapest

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
3 Banken Generali GLBond Spezialfonds	008		G	11	1	100,00	99,96		100,00
3 Banken-Generali - GEN4A Spezialfonds	008		G	11	1	100,00	99,96		100,00
3 Banken-Generali - GNLStock	008		G	11	1	100,00	99,96		100,00
3 Banken-Generali-GHStock	008		G	11	1	100,00	99,96		100,00
3 Banken-Generali-GLStock	008		G	11	1	100,00	99,96		100,00
3 Banken-Generali-GSBond	008		G	11	1	100,00	99,96		100,00
Acredité s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Advancecare – Gestão de Serviços de Saúde, S.A.	055		G	11	1	100,00	100,00		100,00
ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
AFP Planvital S.A.	015		G	11	1	86,11	40,96		100,00
Agricola San Giorgio S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Aide & A	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Aide@Venir Sud-Gironde SCIS SAS à capital variable	029		G	11	1	97,70	78,16		100,00
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Montenegro	290		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	289		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Akcionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija, Beograd	289		G	6	1	100,00	100,00		100,00
Akcionarsko Društvo Za Upravljanje Dobrovoljnim Penzijskim Fondom Generali Beograd	289		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Alfuturo Servizi Assicurativi S.r.l.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG	008		G	10	1	100,00	99,96		100,00
Altaprofits	029		G	11	1	100,00	99,03		100,00
ALTO 1 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,77		100,00
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Aperture Investors France SAS	029		G	8	1	100,00	58,15		100,00
Aperture Investors UK, Ltd	031		G	8	1	100,00	58,15		100,00
Aperture Investors, LLC	069		G	8	1	70,00	58,15		100,00
Arab Assist for Logistic Services Company	122		G	11	1	100,00	74,62		100,00
Ariston Services Single Member S.A.	032		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Asesoria e Inversiones Los Olmos SA	015		G	11	1	47,62	47,57	100,00	100,00
Assicurazioni Generali S.p.A.	086		G	1	1	1,46	100,00		100,00
Athens Euroclinic, S.A.	032		G	11	1	99,99	99,99		100,00
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	094		G	11	1	74,00	74,00		100,00
ATLAS Vertriebsservice GmbH	094		G	11	1	100,00	74,00		100,00
Banca Generali S.p.A.	086		G	7	1	51,30	51,20		100,00
Berlin Franzosische 53-55 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	99,03		100,00
BG (Suisse) Private Bank SA	071		G	7	1	100,00	51,20		100,00
BG Aequitum SA	071		G	11	1	100,00	51,20		100,00
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092		G	11	1	100,00	51,20		100,00
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	006		G	4	1	90,00	89,97		100,00
Caja de Seguros S.A.	006		G	3	1	100,00	90,07		100,00
Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	067		G	2	1	50,00	50,00		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
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	99,96		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	99,71		100,00
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	086		G	10	1	100,00	96,55		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	99,03		100,00
Cofilserv'	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Cologne 1 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	97,09		100,00
Cologne Zeppelinhaus S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	99,59		100,00
Conning & Company	069		G	9	1	100,00	83,07		100,00
Conning (Germany) GmbH	094		G	11	1	100,00	83,07		100,00
Conning Asia Pacific Limited	103		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Conning Asset Management Limited	031		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Conning Holdings Corp.	069		G	9	1	100,00	83,07		100,00
Conning Holdings Limited	031		G	9	1	100,00	83,07		100,00
Conning Investment Products, Inc.	069		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Conning Japan Limited	088		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Conning U.S. Holdings, Inc.	069		G	9	1	100,00	83,07		100,00
Conning, Inc.	069		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Corbas SCI	029		G	11	1	100,00	96,54		100,00
Core+ Fund GP	092		G	11	1	100,00	83,07		100,00
Corelli S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	99,58		100,00
Cosmos Finanzservice GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Cosmos Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Customized Services Administrators Inc.	069		G	11	1	100,00	100,00		100,00
D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	086		G	1	1	50,01	50,01		100,00
D.A.S. Legal Services S.r.l.	086		G	11	1	100,00	50,01		100,00
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	094		G	7	1	100,00	100,00		100,00
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
EA1 S.A.S.	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Elis Services 06700 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elis Services 13100 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elis Services 75015 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elis Services 78 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elis Services 92330 Sarl	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Elis Services Holding SAS	029		G	11	1	80,00	80,00		100,00
ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
Esumédica - Prestação de Cuidados Médicos, S.A.	055		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Eurokliniki - Simeio d.y.o. - Idiotiko Polyiatreio Iatriki Monoprosopi i.k.e.	032		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Euronia Monoprosopi i.k.e.	032		G	11	1	100,00	99,99		100,00
Europ Assistance - Serviços de Assistencia Personalizados S.A.	055		G	11	1	99,98	99,98		100,00
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	071		G	3	1	100,00	70,00		100,00
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	071		G	4	1	70,00	70,00		100,00
Europ Assistance (Suisse) S.A.	071		G	11	1	100,00	70,00		100,00
Europ Assistance (Thailand) Company Limited	072		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Argentina S.A.	006		G	11	1	100,00	95,64		100,00
Europ Assistance Australia Pty Ltd	007		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Brokerage Solutions	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Canada Services Inc.	013		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Clearing Center GIE	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Gesellschaft mbH	008		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Holding S.A.S.	029		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Hong Kong Limited	103		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance India Private Ltd	114		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Italia S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Japan K.K.	088		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Magyarorszag Kft	077		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance North America, Inc.	069		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Nouvelle Calédonie	253		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Polska Sp. z o.o.	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Polynésie Française	225		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance S.A.	029		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Services (Malaysia) Sdn. Bhd.	106		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Services GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Services S.A.	009		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	067		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Servisno Podjetje d.o.o.	260		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Singapore Pte. Ltd.	147		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Taiwan Limited	022		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Trade S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Europ Assistance VAI S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Európai Utazási Biztosító Zrt.	077		G	2	1	74,00	74,00		100,00
Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	008		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Andromaca	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Canaletto	086		G	10	1	100,00	96,77		100,00
Fondo Canaletto II	086		G	10	1	100,00	98,39		100,00
Fondo Donizetti	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
Fondo Euripide	086		G	10	1	82,25	82,25		100,00
Fondo Girolamo	086		G	10	1	74,51	74,51		100,00
Fondo Immobiliare Mantegna	086		G	10	1	100,00	99,69		100,00
Fondo Immobiliare Mascagni	086		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 1	086		G	10	1	100,00	96,55		100,00
Fondo Immobiliare Toscanini	086		G	10	1	100,00	99,99		100,00
Fondo Innovazione Salute	086		G	10	1	88,45	88,45		100,00
Fondo Living Fund Italia	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Fondo Perseide	086		G	10	1	84,51	84,51		100,00
Fondo San Zeno	086		G	10	1	67,89	67,89		100,00
Fondo Scarlatti - Fondo Immobiliare chiuso	086		G	10	1	97,68	97,66		100,00
Fondo Toscanini II	086		G	10	1	100,00	99,99		100,00
Fortuna Lebens-Versicherungs AG	090		G	3	1	100,00	99,98		100,00
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	071		G	3	1	100,00	99,98		100,00
Gconcierges S.A.S.	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Gdansk Logistics 1 s.p. z.o.o.	054		G	11	1	100,00	96,54		100,00
GDE Construcciones, S.L.	067		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GEDL-FI1 GmbH & Co. offene Investment KG	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GEIH France OPCl	029		G	11	1	100,00	96,77		100,00
GEIH Point Partners S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,77		100,00
GEII Rivoli Holding SAS	029		G	10	1	100,00	96,77		100,00
General Securities Corporation of North America	069		G	9	1	100,00	99,63		100,00
Generali (Schweiz) Holding AG	071		G	4	1	100,00	99,98		100,00
Generali Alpha Corp.	069		G	9	1	100,00	83,07		100,00
Generali Asia N.V.	050		G	4	1	100,00	99,89		100,00
Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio	086		G	8	1	100,00	87,39		100,00
Generali Assurances Générales SA	071		G	3	1	99,98	99,96		100,00
Generali Bank AG	008		G	7	1	100,00	99,96		100,00
Generali Beteiligungs- und Vermögensverwaltung GmbH	008		G	4	1	100,00	99,96		100,00
Generali Beteiligungs-GmbH	094		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	008		G	4	1	100,00	99,96		100,00
Generali Biztosító Zrt.	077		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Brasil Seguros S.A.	011		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali CEE Fund	040		G	11	1	100,00	99,81		100,00
Generali CEE Holding B.V.	050	275	G	4	1	100,00	100,00		100,00
Generali Central Insurance Company Limited	114		G	3	1	74,00	73,92		100,00
Generali Central Life Insurance Company Limited	114		G	3	1	74,00	73,92		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	90,00	50,00		100,00
Generali China Insurance Co. Ltd	016		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali China Life Insurance Co. Ltd	016		G	3	1	50,00	50,00		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
Generali Core High Street Retail Fund	092		G	10	1	100,00	99,69		100,00
Generali Core Tech S.r.l.	086		G	11	1	100,00	95,00		100,00
Generali Core+ Fund S.c.S SIF	092		G	11	1	96,87	96,55		100,00
Generali Core+ Soparfi S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,55		100,00
Generali Deutschland AG	094		G	5	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Finanzierungs-GmbH	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Gesellschaft für bAV mbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Krankenversicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Lebensversicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Services GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Deutschland Versicherung AG	094		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	024		G	3	1	55,94	55,94		100,00
Generali EM Fund	040		G	11	1	100,00	99,89		100,00
Generali Engagement Solutions GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali España de Seguros y Reaseguros S.A.	067		G	2	1	99,94	99,94		100,00
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	067		G	4	1	100,00	100,00		100,00
Generali Europe Income Holding S.A.	092		G	9	1	97,05	96,77		100,00
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG	094		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Generali European Real Estate Investments S.A.	092		G	9	1	100,00	99,58		100,00
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092		G	9	1	100,00	99,58		100,00
Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Financial Asia Limited	103		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092		G	11	1	100,00	99,87		100,00
Generali Finanz Service GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali France S.A.	029		G	4	1	99,06	99,03		100,00
Generali Global Assistance Inc.	069		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Health Solutions GmbH	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali High Street Retail S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	99,69		100,00
Generali Horizon B.V.	050		G	9	1	100,00	99,89		100,00
Generali IARD S.A.	029		G	2	1	100,00	99,03		100,00
Generali Immobilien GmbH	008		G	10	1	100,00	99,96		100,00
Generali Insurance (Thailand) Public Company Limited	072		G	3	1	90,86	88,89		100,00
Generali Insurance AD	012		G	2	1	99,96	99,96		100,00
Generali Insurance Agency Company Limited	016		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Insurance Malaysia Berhad	106		G	3	1	100,00	69,92		100,00
Generali Investments CEE, Investični Společnost, a.s.	275		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Generali Investments Holding S.p.A.	086		G	9	1	83,25	83,07		100,00
Generali Investments Luxembourg S.A.	092		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Generali Investments Schweiz AG	071		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	054		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	260		G	8	1	100,00	83,07		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
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	99,89		100,00
Generali Life Assurance (Thailand) Public Company Limited	072		G	3	1	94,25	92,12		100,00
Generali Life Insurance Malaysia Berhad	106		G	3	1	100,00	69,92		100,00
Generali Lion River Capital Partners Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	086		G	8	1	100,00	89,91		100,00
Generali Luxembourg S.A.	092		G	2	1	100,00	99,03		100,00
Generali Malaysia Holding Berhad	106		G	9	1	70,00	69,92		100,00
Generali North American Holding 1 S.A.	092		G	11	1	100,00	99,03		100,00
Generali North American Holding 2 S.A.	092		G	11	1	100,00	99,89		100,00
Generali North American Holding S.A.	092		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	094		G	10	1	99,89	99,89		100,00
Generali Operations Service Platform S.r.l.	086		G	11	1	95,00	95,00		100,00
Generali Osiguranje d.d.	261		G	3	1	100,00	100,00		100,00
Generali Participations Netherlands N.V.	050		G	4	1	100,00	99,89		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	99,98		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	83,07		100,00
Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	092		G	11	1	100,00	99,62		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund II Scsp Raif	092		G	11	1	99,25	99,04		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund Italy (GREDIF ITA)	086		G	10	1	100,00	85,29		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund Italy II	086		G	10	1	100,00	99,04		100,00
Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	092		G	11	1	85,55	85,29		100,00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	275		G	9	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	092		G	10	1	97,04	96,54		100,00
Generali Real Estate S.p.A.	086		G	10	1	100,00	83,07		100,00
Generali Real Estate S.p.A. SGR	086		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Generali Real Estate Umbrella Fund - Hospitality Europe Fund	092		G	10	1	100,00	91,54		100,00
Generali Reaumur S.C.	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
Generali Retraite SA	029		G	2	1	100,00	99,03		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	99,71		100,00
Generali SCF S.à.r.l.	092		G	11	1	100,00	99,72		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	99,89		100,00
Generali Shopping Centre Fund GP S.à.r.l.	092		G	11	1	100,00	83,07		100,00
Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	092		G	11	1	100,00	99,72		100,00
Generali Slovenská distribúcia, a. s.	276		G	11	1	100,00	100,00		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
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	99,89		100,00
Generali US Fund	040		G	11	1	100,00	99,89		100,00
Generali Versicherung AG	008		G	2	1	100,00	99,96		100,00
Generali Vie S.A.	029		G	2	1	100,00	99,03		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	99,89		100,00
Generali Wealth Solutions S.A.S.	029		G	11	1	100,00	99,03		100,00
Generali Welion S.c.a.r.l.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Generali Zakrla Medical and Dental Centre EOOD	012		G	11	1	100,00	99,96		100,00
Generali zavarovalnica d.d.	260		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	077		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GenerFid S.p.A.	086		G	11	1	100,00	51,20		100,00
Genertel Biztosító Zrt.	077		G	2	1	100,00	100,00		100,00
Genertel S.p.A.	086		G	1	1	100,00	100,00		100,00
Genirland Limited	040		G	4	1	100,00	99,89		100,00
Gentum Nr. 1	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GFA Caraïbes	029		G	2	1	100,00	99,03		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 CERET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds DLRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds GDRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds GVMET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID Fonds GVRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fonds AAINF	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fonds CLRET	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fonds CLRET 2	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GID-Fonds GPRET	094		G	11	1	98,28	98,28		100,00
GIE-Fonds AADMSE	094		G	11	1	90,18	90,18		100,00
GIE-Fonds AASBWA	094		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Global Evolution Asset Management A/S	021		G	8	1	100,00	74,52		100,00
Global Evolution Financial ApS	021		G	8	1	97,37	74,52		100,00
Global Evolution Fund Management Singapore Pte. Ltd.	147		G	8	1	100,00	76,53		100,00
Global Evolution Holding ApS	021		G	8	1	92,13	76,53		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
Global Evolution USA, LLC	069		G	8	1	100,00	74,52		100,00
GMMI, Inc.	069		G	11	1	100,00	100,00		100,00
GNAREH 1 Farragut LLC	069		G	10	1	100,00	99,63		100,00
GNAREI 1 Farragut LLC	069		G	10	1	100,00	99,63		100,00
Goodwin Capital Advisers, Inc.	069		G	8	1	100,00	83,07		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	99,69		100,00
GRE Hospitality Italy - fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso	086		G	11	1	100,00	91,54		100,00
GRE Hotel Spain HoldCo 1, S.L.	067		G	11	1	100,00	91,54		100,00
GRE Madrid Hotel Propco 2, S.L.	067		G	10	1	100,00	91,54		100,00
GRE Madrid Propco 1, S.L.U.	067		G	10	1	100,00	91,54		100,00
GRE PAN EU London 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Barcelona, S.L.U.	067		G	11	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Berlin 2 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Brussels 1 s.p.r.l.	009		G	11	1	100,00	96,77		100,00
GRE PANEU Cœur Marais SCI	029		G	10	1	100,00	96,77		100,00
GRE PANEU Fhive SCI	029		G	10	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Frankfurt 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Frankfurt 3 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Hamburg 1 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Hamburg 2 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Jeruzalemská s.r.o.	275		G	11	1	100,00	99,62		100,00
GRE PAN-EU Lisbon 1, S.A.	055		G	11	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Lisbon Office Oriente, S.A.	055		G	11	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Luxembourg 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	99,69		100,00
GRE PAN-EU Madrid 2 SL	067		G	11	1	100,00	96,77		100,00
GRE PAN-EU Munich 1 S.à r.l.	092		G	9	1	100,00	96,77		100,00
GRE SC Italy	086		G	11	1	100,00	99,71		100,00
GRE SICAF Comparto 1	086		G	10	1	100,00	96,54		100,00
GREF Mústek s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GREF Náměstí Republiky 3a s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GREF Palác Špork a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GREF Pankrác East a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GREF Pankrác West a.s.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
GRELF Barcelona Logistic 1 SL	067		G	10	1	100,00	96,54		100,00
GRELF Parcolog Spain SL	067		G	10	1	100,00	96,54		100,00
GRELIF Dutch S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,54		100,00
GRELIF SPV1 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,54		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	99,94		100,00
Gulf Assist (DIFC) Ltd	244		G	11	1	100,00	74,62		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
Gulf Assist W.L.L.	169		G	11	1	74,62	74,62		100,00
GW Beta B.V.	050		G	4	1	100,00	99,93		100,00
Helmett SAS	029		G	11	1	100,00	99,03		100,00
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	067		G	10	1	100,00	99,94		100,00
Hospitality Europe Fund Holdco 1	092		G	10	1	100,00	91,54		100,00
HSR Verpachtung GmbH	008		G	10	1	100,00	99,96		100,00
HumaDom SARL	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOICIO	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
Infranity N.A., LLC	069		G	8	1	100,00	42,36		100,00
Infranity S.A.S.	029		G	8	1	51,00	42,36		100,00
Ingeniors	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
InsureandGo Insurance Brokers India Private Limited	114		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Intermonte SIM S.p.A.	086		G	8	1	100,00	51,20		100,00
IRC Investments LLC	262		G	4	1	100,00	99,93		100,00
IWF Holding Company Ltd	072		G	4	1	100,00	94,56		100,00
J.E.A.M. S.A.S.	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
KAG Holding Company Ltd	072		G	4	1	100,00	95,41		100,00
Købmagergade 39 ApS	021		G	11	1	100,00	96,77		100,00
Krakow Logistics 1 s.p. z.o.o.	054		G	10	1	100,00	96,54		100,00
Krakow Logistics 2 s.p. z.o.o.	054		G	11	1	100,00	96,54		100,00
Leone Alato S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Leopard Hotel 2 Limited	031		G	10	1	100,00	91,54		100,00
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature	029		G	2	1	99,99	99,02		100,00
Lion River I N.V.	050		G	9	1	90,27	89,91		100,00
Lion River II N.V.	050		G	9	1	100,00	99,88		100,00
Living Fund Master HoldCo S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
London 1 S.à r.l.	092		G	10	1	100,00	96,77		100,00
Lorance sp. z o.o.	054		G	11	1	100,00	96,77		100,00
Lumyna Investments 1 GP s.a.r.l	092		G	11	1	100,00	83,07		100,00
Lumyna Investments Limited	031		G	8	1	100,00	83,07		100,00
Main Square S.a.r.l.	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Manova AMB Generali Bankcenter S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Manova AMB Generali Cross-Border Property Fund	092		G	9	1	100,00	100,00		100,00
MGD Company Limited	072		G	4	1	90,57	90,47		100,00
MGG Investment Group LP	069		G	8	1	77,00	63,96		100,00
MGG Offshore Carry LLC	069		G	8	1	77,00	63,96		100,00
MGG Onshore Carry LLC	069		G	8	1	77,00	63,96		100,00
MPI Generali Berhad	106		G	3	1	100,00	99,89		100,00
NEC Initiative SAS	029		G	11	1	61,86	51,36		100,00
NKFE Company Limited	103		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Novena Services	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Octagon Credit Investors, LLC	069		G	8	1	89,78	74,58		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
OFI GB1	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
OFI GR1	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
OPCI Generali Bureaux	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
OPCI Generali Residentiel	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
OPPCI K Archives	029		G	10	1	100,00	96,77		100,00
OPPCI K Charlot	029		G	10	1	100,00	96,77		100,00
OPPCI Residential Living Fund	029		G	11	1	100,00	100,00		100,00
PAN EU EuroAstra s.r.o.	275		G	11	1	100,00	96,77		100,00
PAN EU IBC Prague s.r.o.	275		G	11	1	100,00	96,55		100,00
PAN EU K26 S.à r.l.	092		G	11	1	100,00	96,77		100,00
PAN EU Kotva Prague a.s.	275		G	11	1	100,00	99,62		100,00
PARCOLOG France	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
Pařížská 26, s.r.o.	275		G	10	1	100,00	100,00		100,00
Pearlmark Real Estate, L.L.C.	069		G	10	1	55,50	46,10		100,00
Plac M Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054		G	11	1	100,00	96,77		100,00
Plenisfer Investments SGR S.p.A.	086		G	8	1	70,00	58,15		100,00
Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	055		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Preciados 9 Desarrollos Urbanos, S.L.U.	067		G	10	1	100,00	96,77		100,00
Project Montoyer S.A.	009		G	11	1	100,00	96,77		100,00
Prudence Creole	029		G	2	1	96,01	95,08		100,00
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	129		G	3	1	98,00	97,89		100,00
PT Generali Services Indonesia	129		G	10	1	100,00	99,03		100,00
Redoze Holding N.V.	050		G	9	1	100,00	99,95		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	97,93		100,00
Retail One Fund SCSp RAIF	092		G	11	1	100,00	96,77		100,00
Ritenere S.A.	006		G	11	1	100,00	89,97		100,00
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	061		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SANEO S.A.	054		G	11	1	55,61	55,61		100,00
Sarl Breton	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SAS IMMOCIO CBI	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SAS Lonthènes	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SC Commerce Paris	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SC Generali Logistique	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SC GF Pierre	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SC Novatis	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCE Château Croque Michotte	029		G	11	1	100,00	99,03		100,00
SCI 128 Haussmann	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI 16 Cours Albert 1er	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI 18-20 Paix	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI 204 Pereire	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
SCI 28 Cours Albert 1er	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI 40 Notre Dame Des Victoires	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI 43 Ecoles	029		G	10	1	100,00	91,54		100,00
SCI 5/7 Moncey	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI 6 Messine	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI 63 Boetie	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI Bellecour	029		G	10	1	100,00	91,54		100,00
SCI Cogipar	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI du 33 avenue Montaigne	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI du 54 Avenue Hoche	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI du 68 rue Pierre Charron	029		G	10	1	100,00	96,77		100,00
SCI du Coq	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI Espace Seine-Generali	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI Generali Commerce 1	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI Generali Commerce 2	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI Generali le Moncey	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI GRE PAN-EU 146 Haussmann	029		G	10	1	100,00	96,77		100,00
SCI GRE PAN-EU 74 Rivoli	029		G	10	1	100,00	96,77		100,00
SCI Issy Bords de Seine 2	029		G	10	1	100,00	96,77		100,00
SCI Landy-Novatis	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI Landy-Wilo	029		G	10	1	100,00	99,03		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	99,03		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029		G	10	1	100,00	96,55		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parcolog Isle D'Abeau 4	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parcolog Marly	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Parcolog Messageries	029		G	10	1	100,00	96,54		100,00
SCI Retail One	029		G	10	1	100,00	97,93		100,00
SCI Saint Germain	029		G	10	1	100,00	100,00		100,00
SCI Saint Michel	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI Taitbout	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SCI Thiers Lyon	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
SIBSEN Invest sp. z o.o.	054		G	11	1	100,00	100,00		100,00
SISAL, s.r.o.	275		G	11	1	100,00	100,00		100,00

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Metodo ⁽²⁾	Attività ⁽³⁾	Tipo di rapporto ⁽⁴⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁵⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁶⁾	% di consolidamento
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	96,77		100,00
Società Agricola Genagricola 1851 – Generali Agricoltura 1851 - S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Società Agricola Le Tenute del Leone Alato S.p.A.	086		G	11	1	100,00	100,00		100,00
Société Civile d'Exploitation Château La Pointe	029		G	11	1	100,00	99,03		100,00
Sosteneo Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	086		G	8	1	70,00	58,15		100,00
Suresnes Immobilier S.A.S.	029		G	10	1	100,00	99,03		100,00
Sycomore Asset Management S.A.	029		G	8	1	100,00	83,03		100,00
Sycomore Factory SAS	029		G	9	1	99,96	83,03		100,00
Sycomore Global Markets S.A.	029		G	8	1	100,00	83,03		100,00
Torelli S.à.r.l.	092		G	9	1	100,00	99,58		100,00
Urbe Retail Real Estate S.r.l.	086		G	10	1	100,00	77,99		100,00
UrbeRetail	086		G	10	1	78,01	77,99		100,00
Vitadom SAS	029		G	11	1	100,00	80,00		100,00
Vitalicio Torre Cerdà S.l.	067		G	10	1	100,00	99,94		100,00
Vivre & Domicile	029		G	11	1	100,00	80,00		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 ⁽¹⁾	Stato sede legale	Attività ⁽²⁾	Tipo di rapporto ⁽³⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁴⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁵⁾
Joint venture:							
92 France		029	10	c	50,00	48,39	
Bois Colombes Europe Avenue SCI		029	10	c	50,00	49,51	
Bonus Pensionskassen Aktiengesellschaft		008	11	c	50,00	49,98	
BONUS Vorsorgekasse AG		008	11	c	100,00	49,98	
Core + France OPPCI		029	10	c	50,00	48,28	
Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.		011	11	c	50,00	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	
Fondo Formenti - fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso		086	11	c	50,00	50,00	
Fondo Mercury Centro-Nord		086	10	c	52,55	52,55	
Fondo Mercury Nuovo Tirreno		086	10	c	76,17	76,17	
Fondo Mercury Tirreno		086	10	c	51,01	51,01	
Fondo Rubens		086	11	c	50,00	48,39	
Fondo Sericon		086	10	c	50,00	48,39	
Generali Fund Solutions		092	8	c	51,00	42,36	
GRE Orio S.r.l.		086	11	c	100,00	49,86	
GRE PAN-EU Berlin 1 S.à r.l.		092	10	c	50,00	48,39	
GRE PAN-EU Frankfurt 2 S.à r.l.		092	10	c	50,00	48,39	
GRE SC Italy II		086	11	c	50,00	49,86	
N2G Worldwide Insurance Services, LLC		069	11	c	50,00	50,00	
Ocealis S.A.S.		029	11	c	100,00	50,00	
OPCI Parcolog Invest		029	10	c	50,00	48,60	
Point Partners GP		092	10	c	100,00	49,09	
Point Partners GP Holdco S.à r.l.		092	11	c	50,00	49,09	
Point Partners JV Unit Trust		202	10	c	32,95	31,88	
Point Partners Property Unit Trust		202	10	c	100,00	32,10	
Point Partners Special Limited Partnership		092	11	c	50,01	32,93	
Puerto Venecia Investments, S.A.U.		067	10	c	100,00	49,86	
SAS 100 CE		029	10	c	50,00	48,39	
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1		029	10	c	100,00	48,60	
Saxon Land B.V.		050	10	c	50,00	49,85	
SCI 11/15 Pasquier		029	10	c	50,00	49,51	
SCI 15 Scribe		029	10	c	50,00	49,51	
SCI 9 Messine		029	10	c	50,00	49,51	
SCI Daumesnil		029	10	c	50,00	49,51	
SCI Iris La Défense		029	10	c	50,00	49,51	
SCI Malesherbes		029	10	c	50,00	49,51	
SCI New Station		029	10	c	100,00	48,28	
Shendra Advisory Services Private Limited		114	11	c	47,96	47,91	
Sigma Real Estate B.V.		050	9	c	22,34	22,25	

Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Stato sede operativa ⁽¹⁾	Stato sede legale	Attività ⁽²⁾	Tipo di rapporto ⁽³⁾	% Partecipazione diretta e indiretta	% Interessenza totale ⁽⁴⁾	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria ⁽⁵⁾
T-C PEP Property S.à r.l.		092	11	c	50,00	49,86	
Top Torony Zrt		077	11	c	50,00	50,00	
Viavita SAS		029	11	c	100,00	50,00	
VÚB Generali Dôchodková Správcovská Spoločnosť, A.S.		276	11	c	44,74	44,74	
Zaragoza Properties S.A.		067	10	c	50,00	49,86	
Società collegate:							
3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H.		008	8	b	48,57	48,55	
AKG Participations S.A.S.		029	4	b	44,00	43,57	
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	35,90	
Fondo Mercury Adriatico		086	10	b	33,97	33,97	
Fondo Yielding		086	10	b	45,00	43,55	
G3B Holding AG		008	9	b	49,90	49,88	
Guotai Asset Management Co., Ltd.		016	8	b	30,00	30,00	
Initium S.r.l. in liquidazione		086	10	b	49,00	49,00	
Klesia SA		029	2	b	100,00	43,57	
Smart Clinic S.p.A.		086	11	b	40,00	40,00	

(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 al prospetto.

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

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

Elenco dei paesi

Stato	Codice Stato
ARGENTINA	006
AUSTRALIA	007
AUSTRIA	008
BAHRAIN	169
BELGIO	009
BRASILE	011
BULGARIA	012
CANADA	013
CILE	015
CINA REP. POPOLARE	016
CROAZIA	261
DANIMARCA	021
ECUADOR	024
EMIRATI ARABI UNITI	244
FRANCIA	029
GERMANIA	094
GIAPPONE	088
GIORDANIA	122
GRECIA	032
HONG KONG	103
INDIA	114
INDONESIA	129
IRLANDA	040
ITALIA	086
JERSEY	202

Stato	Codice Stato
LIECHTENSTEIN	090
LUSSEMBURGO	092
MALESIA	106
MONTENEGRO, REPUBBLICA	290
NUOVA CALEDONIA	253
OLANDA	050
POLINESIA FRANCESE	225
POLONIA	054
PORTOGALLO	055
REGNO UNITO	031
REPUBBLICA CECA	275
REPUBBLICA SLOVACCA	276
ROMANIA	061
RUSSIA	262
SERBIA	289
SINGAPORE	147
SLOVENIA	260
SPAGNA	067
STATI UNITI D'AMERICA	069
SVIZZERA	071
TAILANDIA	072
TAIWAN	022
UNGHERIA	077
VIETNAM	062





ATTESTAZIONE E RELAZIONE

Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato	139
Relazione della Società di Revisione	143



Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato



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 2026.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 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 2026:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché alle vigenti disposizioni normative e regolamentari;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 6 agosto 2026

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-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, del Gruppo Generali al 30 giugno 2026. 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) emanato dall'International Accounting Standards Board e 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.

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese.



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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI ITALIA

**Gruppo Generali**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2026*

Conclusioni

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

Trieste, 7 agosto 2026

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Andrea Rosignoli', with a large, stylized flourish at the end.

Andrea Rosignoli
Socio

GLOSSARIO

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

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

Attività finanziaria: una qualsiasi attività che sia:

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

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

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

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

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

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

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

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

Debito aggiustato: è composto dalla somma di debito operativo, debito finanziario e debito subordinato classificato come strumenti di capitale.

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 finanziario aggiustato: è composto dalla somma di debito finanziario e debito subordinato classificato come strumenti di capitale.

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

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

Durata media del debito finanziario: durata media residua (vita restante di uno strumento di debito) a scadenza o alla prima data utile per il rimborso anticipato ad opzione dell'emittente, ove presente e qualora suddetta data di rimborso anticipato sia almeno un anno prima della scadenza, delle passività incluse nel debito finanziario in essere alla data di chiusura, ponderata per il loro valore nominale.

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

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

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

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

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

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

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

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

Passività finanziaria: una qualsiasi passività che sia:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nell'informativa infrannuale, il Solvency Ratio riflette la detrazione del dividendo pro-rata maturato.

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

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

Utile per azione (Earnings Per Share, EPS): rapporto tra il risultato netto di Gruppo, inclusivo degli interessi passivi su strumenti Restricted Tier 1 classificati come Patrimonio Netto, e il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione, al netto delle azioni proprie medie ponderate.

Utile per azione (Earnings Per Share, EPS) normalizzato: rapporto tra il risultato netto normalizzato di Gruppo, inclusivo degli interessi passivi su strumenti Restricted Tier 1 classificati come Patrimonio Netto, e il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione, al netto delle azioni proprie medie ponderate.

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 all'interno del Gruppo dai contratti assicurativi e di investimento della nuova produzione ed emessi nel corso del periodo contabile. È formato dalle seguenti componenti (al netto del costo della riassicurazione esterna):

- CSM della nuova produzione misurato al momento della rilevazione iniziale dei contratti, inclusa la componente recupero perdite, 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.

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

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

Volume d'affari: si riferisce al volume dei ricavi generati durante l'esercizio di riferimento dai business in cui il Gruppo opera. Tale voce comprende: premi lordi contabilizzati, commissioni attive derivanti dalle attività di servizi e ricavi operativi dell'Asset Management.

CONTATTI

Company and Corporate Governance

governance@generali.com

Responsabile: Chiara Ceresa

Corporate Affairs

corporateaffairs@generali.com

Responsabile: Giuseppe Catalano

Group Chief Sustainability Officer

sustainability@generali.com

Responsabile: Lucia Silva

Group Integrated Reporting

integratedreporting@generali.com

Responsabile: Massimo Romano

Group Media Relations, Content and Channels

media@generali.com

Responsabile: Monica Provini

Group Participations Valuation and AG Finance

bilancioindividualecapogruppo@generali.com

Responsabile: Nicola Padovese

Group Reward & Institutional HR Governance

group_reward@generali.com

Responsabile: Giovanni Lanati

Investor & Rating Agency Relations

ir@generali.com

Responsabile: Fabio Cleva

Redazione della
Relazione Finanziaria
Semestrale Consolidata 2026
Group Integrated Reporting

Coordinamento
**Group Communications
& Public Affairs**

Il presente documento
è disponibile all'indirizzo
www.generali.com

Foto

In copertina

Napoli, Piazza del Plebiscito, 2018

Flashmob artistico per il sostegno al Teatro San Carlo

A pagina 1

Roma, Palazzo Bonaparte - Spazio Generali Valore Cultura

Concept e design
Loud Adv