Banco BPM Vita SpA

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014 e dell'articolo 102 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014 e dell'articolo 102 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209

All'Azionista di
Banco BPM Vita SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Banco BPM Vita (il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché al Regolamento emanato in attuazione dell'articolo 90 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Banco BPM Vita SpA (la "Società") in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Aspetti chiave	*Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave*
Valutazione delle Passività per residua copertura - rami vita *Nota Integrativa* *Criteri generali di redazione e valutazione* *Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato - Passività Assicurative* Le Passività assicurative, pari a Euro 12.877 milioni, comprendono Euro 12.720 milioni relativi alle Passività per residua copertura dei rami vita pari a circa il 72 per cento del "Totale Patrimonio Netto e passività". Le Passività per residua copertura comprendono i flussi di cassa attesi attualizzati (Present value of future cash flow – "PVFCF"), corretti per tenere conto dei rischi non finanziari (Risk Adjustment – "RA") e il Margine sui servizi contrattuali (Contractual Service Margin – "CSM") che rappresenta il valore attuale degli utili futuri sui contratti assicurativi che sarà rilasciato a conto economico secondo logiche coerenti con il servizio assicurativo prestato nel periodo. L'IFRS 17 si caratterizza per un'elevata complessità interpretativa e operativa, dovuta alla presenza di numerosi aspetti che richiedono l'applicazione di un elevato grado di soggettività.	Nello svolgimento della revisione contabile abbiamo tenuto in considerazione il controllo interno rilevante per la redazione del bilancio consolidato al fine di definire le procedure di revisione appropriate nelle circostanze. In particolare, abbiamo effettuato la comprensione e la valutazione del disegno dei controlli rilevanti in ambito monitoraggio, classificazione e valutazione delle passività assicurative e la verifica dell'efficacia operativa di tali controlli. Le nostre procedure di revisione sulla valutazione delle Passività per residua copertura includono le seguenti attività: • la verifica dell'accuratezza e della completezza delle basi dati mediante lo svolgimento di procedure di validità per un campione di premi, confrontando le informazioni presenti nel sistema informatico del Gruppo Banco BPM Vita con le evidenze a supporto ottenute dal Gruppo Banco BPM Vita;

Aspetti chiave	*Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave*
In questo ambito, in considerazione della significatività della voce esposta in bilancio, della complessità dei processi di stima e del significativo livello di giudizio professionale, in particolare nella scelta delle assunzioni attuariali utilizzate, riteniamo aspetto chiave per la revisione del bilancio consolidato del Gruppo, le seguenti valutazioni: • la valutazione delle Passività per residua copertura dei contratti assicurativi valutati con il "General Model - GM" o il "Variable Fee Approach - VFA". Tale misurazione presuppone l'utilizzo di metodologie e modelli di calcolo di tipo statistico-attuariale caratterizzati da un elevato grado di soggettività nella scelta dei parametri utilizzati (quali, ad esempio, ipotesi di riscatto, mortalità, versamenti aggiuntivi, ipotesi di spesa, sinistralità attesa e tasso di sconto) per lo sviluppo della stima dei flussi finanziari futuri e per l'aggiustamento per il rischio non finanziario; • la valutazione del rilascio del Margine sui servizi contrattuali quale riconoscimento degli utili a conto economico sui servizi assicurativi erogati. La determinazione delle modalità del rilascio è caratterizzata da un elevato grado di soggettività nell'identificazione delle unità di copertura.	• l'analisi critica delle metodologie e delle assunzioni adottate dalla Direzione nel rispetto del principio contabile internazionale IFRS 17; • il confronto delle metodologie e delle assunzioni, di cui al punto precedente, con le prassi di mercato. Inoltre, con il supporto degli esperti in scienze attuariali appartenenti alla rete PwC, abbiamo effettuato le seguenti attività: • la verifica delle metodologie e delle ipotesi sottostanti il calcolo delle Passività per residua copertura per ciascuna componente anche attraverso l'analisi dei principali indicatori di performance; • il ricalcolo indipendente del PVFCF delle Passività per residua copertura per un campione di polizze; • l'analisi dei criteri di valutazione delle unità di copertura ai fini del rilascio del Margine sui servizi contrattuali a conto economico; • l'analisi dei movimenti delle Passività per residua copertura tra inizio e fine periodo su base campionaria; • la verifica dell'onerosità dei contratti (OCT) e della relativa costruzione delle Unit of Account. Infine, abbiamo effettuato l'analisi dell'adeguatezza della relativa informativa di bilancio riportata nella nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché al Regolamento emanato in attuazione dell'articolo 90 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Banco BPM Vita SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo

dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'Assemblea degli Azionisti di Banco BPM Vita SpA ci ha conferito, in data 28 aprile 2016, l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024 e successivamente, con lettera integrativa del 26 marzo 2024, ci è stato altresì conferito l'incarico di revisione legale del bilancio consolidato per gli esercizi che chiudono al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2024 (di seguito l'"Incarico"). In data 27 marzo 2024, Banco BPM Vita SpA, al fine di allineare la scadenza dell'Incarico a quella dell'incarico di revisione legale conferitoci dalla capogruppo Banco BPM, ha presentato a Consob un'istanza di proroga di un anno dell'Incarico ai sensi dell'art. 17, par. 6, del Regolamento UE n° 537/2014. A seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Consob, in data 2 maggio 2024, l'Assemblea degli Azionisti di Banco BPM Vita SpA ha conferito in data 20 dicembre 2024 un incarico di revisione legale a PricewaterhouseCoopers SpA e Forvis Mazars SpA per l'esercizio che chiude al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, par. 1, del Regolamento (UE) n° 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli Amministratori di Banco BPM Vita SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Banco BPM Vita al 31 dicembre 2024, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Banco BPM Vita al 31 dicembre 2024;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Banco BPM Vita al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 8 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA



Rudy Battagliarin
(Revisore legale)

BANCO BPM

VITA

GRUPPO BANCO BPM

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31.12.2024

- *importi espressi in migliaia di €* -

Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE 2
Struttura societaria e principali indicatori di performance 2
Contesto macroeconomico 4
Situazione del mercato assicurativo nazionale 6
Andamento del Gruppo 11
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI 25
Stato patrimoniale 25
Conto Economico 27
Conto Economico Complessivo 28
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto 29
Rendiconto finanziario (metodo indiretto) 30
NOTA INTEGRATIVA **31**
Criteri generali di redazione e valutazione 31
Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato 55
Informazioni sul Conto Economico consolidato 75
Informazioni sui rischi 80
ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA 86

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Struttura societaria e principali indicatori di performance

Organi statutari e direttivi

Consiglio di Amministrazione

Carlo FRASCAROLO
Presidente

Domenico Ivan LAPENNA
Amministratore Delegato

Marco ALDEGHI
Giovanni TUCCI
Marina MANTELLI
Pierpaolo MARANO
Chiara DELFORNO
Enrico CIBATI

Collegio Sindacale

Marcello PRIORI
Presidente

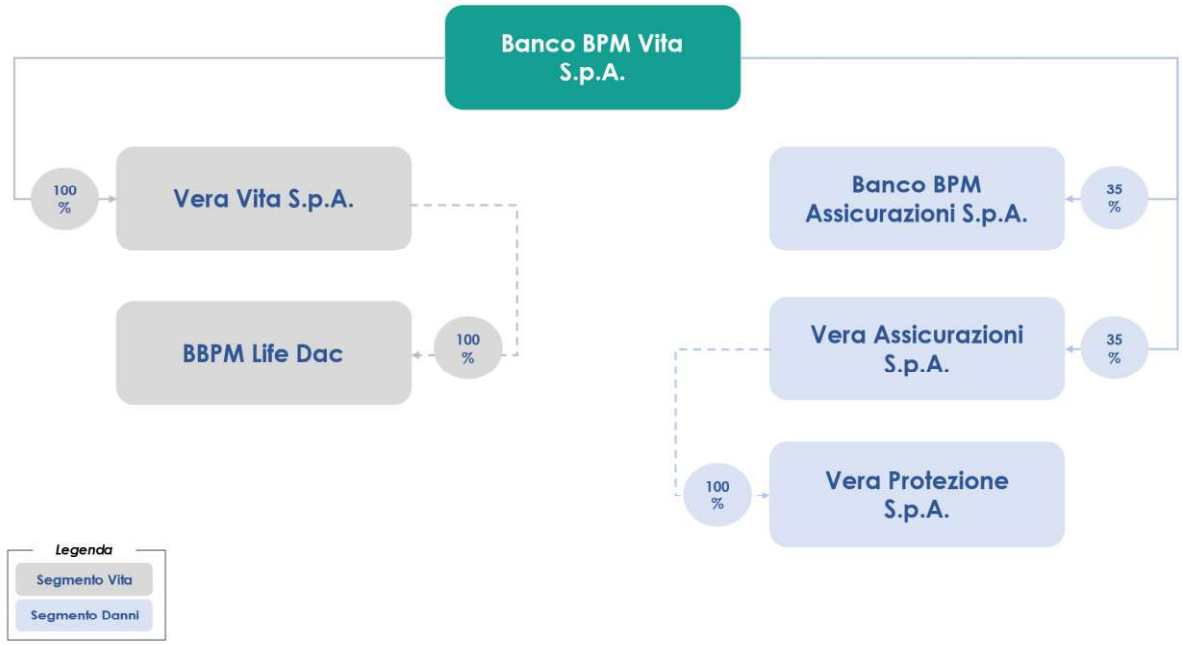
Alfonso SONATO
Laura COSTA
Sindaci effettivi

Direzione Generale

Roberto RAICHI
Direttore Generale

Struttura del Gruppo

La struttura del Gruppo Assicurativo Banco BPM Vita S.p.A. al 31 dicembre 2024 è di seguito rappresentata:



Tale composizione è il risultato del processo di internalizzazione del business assicurativo Vita e della contestuale attivazione di una partnership strategica di lungo periodo con Crédit Agricole Assurances S.A. nel settore Danni/Protezione come previsto dal Piano Strategico della controllante Banco BPM S.p.A. comunicato al mercato in data 12 dicembre 2023.

Si ritiene opportuno evidenziare che, come reso noto al mercato mediante comunicazione ex art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), in data 6 novembre 2024, Banco BPM S.p.A. e Banco BPM Vita S.p.A. hanno annunciato un'offerta pubblica di acquisto volontaria, finalizzata ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie di Anima Holding S.p.A. (l'"Offerta") e ad ottenere la successiva revoca della quotazione delle azioni della stessa dall'Euronext Milan.
In virtù delle delibere assunte dai competenti organi di Banco BPM S.p.A. e della Compagnia, quest'ultima in conformità alle direttive impartite dalla stessa Banco BPM S.p.A. nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, il corrispettivo unitario dell'Offerta è stato determinato in Euro 7,00 (*cum dividendo*).
Sulla base di tale Corrispettivo, l'esborso massimo sarà pari a Euro 1.776.293.085,00 (l'"Esborso Massimo") se tutte le Azioni oggetto dell'Offerta saranno portate in adesione all'Offerta. Si segnala che l'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di azioni oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate da Banco BPM Vita S.p.A. e/o da Banco BPM S.p.A., quale persona che agisce di concerto, al di fuori dell'Offerta.

In data 12 febbraio 2025 si sono perfezionati gli impegni di adesione all'Offerta tra Banco BPM Vita S.p.A. e Poste Italiane S.p.A. nonché Banco BPM Vita S.p.A. e FSI SGR, aventi ad oggetto azioni di Anima Holding rappresentative complessivamente del 21,3% circa del totale del capitale di Anima Holding che, sommate alla partecipazione già detenuta da Banco BPM S.p.A. del 22% circa, rappresentano complessivamente il 43,3% circa del capitale sociale di Anima Holding. Tali impegni sono soggetti a condizioni in uso per tali tipologie di impegni assunti da soggetti istituzionali.

In data 20 febbraio 2025 si sono altresì perfezionati gli impegni di adesione all'Offerta tra Banco BPM Vita S.p.A. e alcuni top manager di Anima Holding (tra cui l'Amministratore Delegato), aventi ad oggetto azioni rappresentative dell'1,5% circa del capitale di Anima Holding che, congiuntamente a: (i) le azioni di Anima Holding già detenute da Banco BPM S.p.A. e (ii) le azioni di Anima Holding oggetto degli impegni di adesione sottoscritti da Poste Italiane e da FSI SGR, rappresentano complessivamente il 44,8% circa del totale del capitale di Anima Holding. Anche tali impegni sono soggetti a talune condizioni.

Banco BPM Vita S.p.A. farà fronte agli impegni finanziari necessari al pagamento del corrispettivo, fino all'Esborso Massimo, mediante fondi messi a disposizione da parte di Banco BPM S.p.A. attraverso un versamento in conto futuro aumento di capitale, tenuto conto delle tempistiche effettive dell'Offerta. In tale ambito, in esecuzione degli obblighi assunti tramite lettera di impegno sottoscritta in data 6 novembre 2024, come integrata in data 11 febbraio 2025, Banco BPM S.p.A., al fine di rendere disponibili a Banco BPM Vita S.p.A. le risorse finanziarie necessarie al pagamento del corrispettivo per ciascuna azione Anima Holding portata in adesione all'Offerta ed all'acquisto della partecipazione (pari al 22% circa del capitale sociale) già detenuta da Banco BPM S.p.A. in Anima Holding ad esito del periodo di adesione, in data 10 marzo 2025 ha effettuato nei confronti della controllata un versamento in conto futuro aumento di capitale per un importo complessivo pari a Euro 2.276.510.719,00.

In ultimo, si segnala che alla data della presente Relazione, sono da considerarsi avverate le seguenti condizioni di efficacia dell'Offerta, ossia quelle connesse: i) all'approvazione incondizionata dell'AGCM all'acquisizione del controllo di Anima da parte dell'Offerente ai sensi della L. 287/1990, ii) al non esercizio dei poteri speciali ai sensi della normativa golden power; iii) all'approvazione delle modifiche statutarie della Compagnia e iv) all'autorizzazione della CONSOB.

Contesto macroeconomico

FONTE: Banca d'Italia – Bollettino economico n.1 – 2025

Come riportato all'interno del Bollettino Economico pubblicato dalla Banca d'Italia, nel corso del 2024 è proseguita l'espansione dell'attività economica globale, seppure con andamenti differenziati tra aree. I consumi continuano a sostenere la crescita negli Stati Uniti; negli altri paesi avanzati, alla persistente debolezza della manifattura si sono aggiunti segnali di rallentamento nei servizi. In Cina la domanda interna risente ancora della crisi del mercato immobiliare. Oltre a ciò, sulle prospettive dell'economia globale pesano le tensioni internazionali e l'incertezza sulle politiche economiche che saranno intraprese dalla nuova amministrazione statunitense.

Il PIL dell'area dell'euro, sostenuto in estate da fattori temporanei, ha subito un rallentamento nei mesi autunnali: l'attività, ancora debole nell'industria, ha perso slancio anche nei servizi. Dal lato della domanda si è affievolito il contributo di consumi e investimenti. L'inflazione è rimasta attorno al 2 per cento, nonostante la dinamica ancora elevata della componente dei servizi, sostenuta dalle voci i cui prezzi si adeguano con più ritardo. Inoltre, a dicembre il Consiglio direttivo della BCE ha nuovamente tagliato di 25 punti base il tasso di interesse sui depositi presso la banca centrale, portandolo al 3 per cento. Le precedenti riduzioni si stanno trasmettendo al costo del credito.
Gli indicatori disponibili suggeriscono un incremento solo modesto del PIL dell'area dell'euro nel quarto trimestre, coerentemente con il venire meno dei fattori temporanei che avevano sostenuto l'attività nei mesi estivi. Inoltre, secondo le proiezioni degli esperti dell'Eurosistema pubblicate a dicembre, dopo una crescita dello 0,7 per cento nel 2024, il prodotto dell'area Euro si espanderà dell'1,1 nel 2025, dell'1,4 nel 2026 e dell'1,3 nel 2027. Rispetto al mese di settembre, le previsioni sono state riviste al ribasso, nel complesso di circa mezzo punto percentuale nel triennio 2024-26. Tale revisione riflette principalmente le attese di una ripresa più contenuta della spesa delle famiglie e delle esportazioni.

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2024, i rendimenti dei titoli di Stato a lungo termine sono aumentati negli Stati Uniti, sospinti principalmente da dati macroeconomici più favorevoli del previsto e da

attese di minori tagli dei tassi da parte della Federal Reserve. Quest'ultimo fattore ha influenzato in misura minore anche i rendimenti nell'area dell'euro e nel Regno Unito.
I corsi azionari sono saliti negli Stati Uniti, specie a seguito delle elezioni, mentre sono scesi in Cina e sono rimasti pressoché stazionari negli altri paesi. La maggior parte delle valute si è indebolita nei confronti del dollaro.

L'economia italiana
FONTE: Banca d'Italia – Bollettino economico n.1 – 2025

Nel terzo trimestre l'attività economica è rimasta invariata rispetto ai tre mesi precedenti. La domanda interna ha sostenuto l'andamento del PIL grazie alla crescita dei consumi delle famiglie e al contributo della variazione delle scorte, che hanno più che compensato la flessione degli investimenti. Il calo dell'accumulazione di capitale ha riguardato quasi tutte le principali componenti; in particolare, quella dei beni strumentali si è ridotta su base tendenziale per il quarto trimestre consecutivo. L'interscambio con l'estero ha invece sottratto 0,7 punti percentuali alla crescita del PIL, a causa della netta contrazione delle esportazioni di beni e servizi e del forte aumento delle importazioni. Dal lato dell'offerta, il valore aggiunto ha continuato a scendere nell'industria in senso stretto (con una diminuzione dell'1 per cento), mentre è lievemente salito nei servizi (0,2 per cento).
Secondo le stime di Banca d'Italia, il prodotto sarebbe rimasto debole anche nel quarto trimestre. Si è protratta, pur attenuandosi, la fiacchezza nella manifattura, mentre il valore aggiunto risulterebbe di nuovo in lieve aumento nelle costruzioni e nei servizi. Dal lato della domanda, il recupero delle esportazioni nette, dovuto a una diminuzione delle importazioni, si sarebbe accompagnato a una dinamica ancora tenue degli investimenti e a un'attenuazione del contributo dei consumi dopo il balzo del trimestre precedente. L'indicatore Ita-coin, che misura la dinamica del prodotto depurata dalla volatilità congiunturale, si è mantenuto su valori prossimi allo zero nei mesi autunnali, confermando il proseguimento della debolezza dell'attività economica. In base alle nostre proiezioni macroeconomiche più recenti, il PIL, cresciuto dello 0,5 per cento nel 2024, si espanderebbe in media dell'1,0 per cento nel triennio 2025-27.

Per quanto riguarda la dinamica dei prezzi, nell'ultimo trimestre del 2024 l'inflazione al consumo si è mantenuta al di sotto del 2 per cento, principalmente per il contributo ancora negativo della componente energetica e per la crescita pressoché nulla dei prezzi dei beni industriali non energetici. L'aumento dei prezzi dei servizi rimane relativamente elevato mentre quello dei beni alimentari si colloca su livelli più contenuti. Le aspettative di inflazione delle famiglie e delle imprese restano moderate, su valori prossimi al 2 per cento.

In ultimo, in merito ai mercati finanziari italiani, si segala che dall'inizio di ottobre i rendimenti decennali delle obbligazioni sovrane italiane sono saliti, mentre il differenziale rispetto ai corrispondenti titoli tedeschi si è ridotto. I corsi azionari italiani hanno registrato un aumento, in controtendenza rispetto all'area dell'euro, principalmente per via del buon andamento del settore finanziario.
Tra l'inizio di ottobre e la prima decade di gennaio 2025, risentendo degli andamenti osservati su scala globale, il rendimento dei titoli pubblici italiani, dapprima in calo, è aumentato sulla scadenza decennale di 26 punti base, al 3,8 per cento; il rialzo ha riguardato pressoché l'intera curva.
Il differenziale rispetto ai titoli pubblici tedeschi si è ridotto di 13 punti base, portandosi all'inizio di gennaio 2025 a 117 punti, anche per via di una valutazione più favorevole degli operatori di mercato sulla situazione fiscale italiana, che si è riflessa in revisioni positive delle prospettive da parte di alcune agenzie di rating. A conferma della percezione favorevole dei mercati sull'Italia, la volatilità implicita nei contratti derivati sul titolo decennale si è mantenuta invariata sui livelli minimi degli ultimi tre anni e le condizioni di liquidità sono rimaste distese.
Nel terzo trimestre sono proseguiti gli acquisti netti di titoli di Stato domestici da parte degli investitori esteri, ai quali si sono aggiunti quelli più contenuti effettuati dalle banche. Dall'inizio di ottobre i corsi azionari italiani sono saliti, in controtendenza rispetto a quelli dell'area dell'euro, principalmente a seguito del buon andamento del settore finanziario. Nel complesso, tra l'inizio di ottobre e la prima decade di gennaio 2025 l'indice generale di borsa è aumentato del 4,2 per cento; le quotazioni

delle banche sono cresciute del 9,9 per cento, più della media dell'area dell'euro (5,1 per cento), beneficiando della pubblicazione di utili societari superiori alle attese e di aspettative di consolidamento nel comparto. Nello stesso periodo la volatilità implicita è diminuita, dopo un temporaneo incremento a ridosso delle elezioni statunitensi. I differenziali con il tasso privo di rischio dei rendimenti delle obbligazioni emesse dalle società non finanziarie e dalle banche sono sensibilmente scesi.

Situazione del mercato assicurativo nazionale

Il mercato Vita

FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – Anno 2024

Nel 2024 la nuova produzione di polizze individuali e collettive sulla vita delle imprese italiane ed extra-U.E., comprensiva dei premi unici aggiuntivi, è ammontata a € 92,2 miliardi di premi, con un incremento del 24,3% rispetto al 2023 e del 20,1% rispetto al 2022. I nuovi premi delle sole polizze individuali hanno raggiunto € 87,8 miliardi (il 95% del new business totale, come l'anno precedente), registrando un decremento annuo del 24,8%.
Considerando anche i nuovi premi vita del campione delle imprese U.E., pari a € 9,1 miliardi, in aumento (+30,9%) rispetto al 2023, i nuovi affari vita complessivi sono stati pari a € 101,3 miliardi, il 24,8% in più rispetto all'anno precedente.
Relativamente alle sole imprese italiane ed extra-UE, analizzando l'andamento per tipologia di ramo, si osserva come nel 2024 il ramo I abbia ridimensionato il suo ruolo nel comparto vita, passando dal 76% nel 2023 al 69%. A fronte di un ammontare di premi pari a € 63,7 miliardi, il ramo I ha registrato un incremento dell'13,1% rispetto al 2023. Risulta più che positivo il trend della raccolta di ramo III, pari a fine anno a +70,4% rispetto al 2023 (quando registrava un decremento annuo del 37,5%), a fronte di un volume di nuovi premi di € 25,2 miliardi (quasi tutte polizze individuali). L'incidenza del ramo III sull'intera nuova raccolta è dunque aumentata dal 20% nel 2023 al 27% nel 2024. La nuova produzione afferente alla gestione dei fondi pensione (ramo VI) è stata pari a € 1,9 mld (di cui quasi € 1,8 miliardi polizze collettive), il 12,4% in meno rispetto al 2023. Relativamente al ramo V, nel 2024 si è registrato, dopo la variazione negativa dell'anno precedente, un aumento (+58,4% rispetto al 2023) del volume di nuovi premi (€ 1,3 miliardi), dovuto sia alle polizze individuali sia alle polizze collettive.

Nuova produzione annua per Ramo - imprese italiane ed estere						
Dati in €/mln						
RAMO	**2022**		**2023**		**2024**	
	Premi	**Var % (22/21)**	**Premi**	**Var % (23/22)**	**Premi**	**Var % (24/23)**
Vita - Ramo I	*50.331*	*-3,3%*	*56.307*	*11,9%*	*63.693*	*13,1%*
Capitalizzazioni - Ramo V	*1.137*	*8,6%*	*823*	*-27,6%*	*1.304*	*58,4%*
Linked - Ramo III	*23.649*	*-30,5%*	*14.788*	*-37,5%*	*25.193*	*70,4%*
Malattia - Ramo IV	*85*	*8,9%*	*111*	*30,6%*	*112*	*0,9%*
Fondi Pensione - Ramo VI	*1.583*	*80,0%*	*2.172*	*37,2%*	*1.903*	*-12,4%*
Totale Imprese Italiane ed Extra UE	***76.785***	***-12,8%***	***74.201***	***-3,4%***	***92.205***	***24,3%***
Imprese UE	*10.234*	*-37,1%*	*6.920*	*-32,4%*	*9.057*	*30,9%*
TOTALE COMPLESSIVO	***87.019***	***-16,6%***	***81.121***	***-6,8%***	***101.262***	***24,8%***

FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – Anno 2024

Per ciò che concerne la nuova produzione vita per canale distributivo, relativamente all'attività delle imprese italiane ed extra-U.E., il 64% della stessa è stata intermediata tramite sportelli bancari e postali, con un volume premi pari a € 58,7 mld e un aumento del 22,4% rispetto al 2023. Positivo anche l'andamento della raccolta di nuove polizze mediante il canale dei consulenti finanziari abilitati che, a fronte di un ammontare premi pari a € 15 miliardi, registra un incremento annuo del 57,8% e una quota di mercato pari al 16% dell'intera nuova produzione. Il volume di nuovi affari distribuito dal

canale agenti nel 2024 è stato pari a € 10,4 miliardi (l'11% del new business totale), in aumento dell'11% rispetto all'anno precedente mentre il canale vendita diretta ha registrato una performance positiva (+3,9%), a fronte di un ammontare di nuovi premi pari a € 6,5 mld (il 7% del totale).

Nuova produzione annua per canale distributivo - imprese italiane ed extra UE						
Dati in €/mln						
RAMO	2022		2023		2024	
	Premi	Var % (22/21)	Premi	Var % (23/22)	Premi	Var % (24/23)
Sportelli bancari e postali	*48.634*	*-9,3%*	*47.988*	*-1,3%*	*58.733*	*22,4%*
Agenti	*9.837*	*-14,4%*	*9.398*	*-4,5%*	*10.436*	*11,0%*
Vendita diretta	*5.663*	*10,4%*	*6.275*	*10,8%*	*6.522*	*3,9%*
Consulenti finanziari abilitati	*11.212*	*-28,8%*	*9.527*	*-15,0%*	*15.034*	*57,8%*
Vendita a distanza e broker	*1.439*	*-31,9%*	*1.014*	*-29,5%*	*1.480*	*46,0%*
Totale imprese italiane ed extra UE	***76.785***	***-12,8%***	***74.202***	***-3,4%***	***92.205***	***24,3%***

FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – Anno 2024

Sommando ai premi di nuova produzione delle polizze individuali e collettive quelli di annualità successive relativamente a polizze sottoscritte negli anni precedenti, si stima che i premi vita complessivi (lordi contabilizzati) nel 2024 dovrebbero attestarsi a circa 110 miliardi, in aumento del 21% rispetto all'anno precedente. Tale risultato è dovuto, come già osservato per la nuova produzione, alla crescita della raccolta premi relativa al ramo III (+59% rispetto al 2023), pari a € 31 miliardi (il 28% del totale premi vita, dal 22% nel 2023), seguita dall'incremento dei premi contabilizzati di ramo I (+11%), con un volume che si attesta a € 73 miliardi (il 66% del totale, dal 73% nel 2023). I volumi relativi al ramo VI si stimano essere in lieve calo (-1%) mentre quelli di ramo V in aumento del 33%, con quote di mercato rispettivamente pari al 3% e all'1%.

Focus su sportelli bancari e postali

FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – Anno 2024

Gli sportelli bancari e postali hanno raccolto nel mese di dicembre nuovi premi pari a € 3,1 miliardi, in aumento rispetto allo stesso mese del 2023 (+19,6%). Nell'intero anno il volume di nuovi affari ha raggiunto un ammontare pari a € 58,3 miliardi, con un incremento annuo del 22,5%.
Analizzando la raccolta per ramo, si osserva come nel mese di dicembre i nuovi premi di ramo I risultino stazionari rispetto allo stesso mese del 2023, a fronte di un ammontare di € 2,2 mld, il 72% della nuova produzione dell'intero canale; nel 2024 i premi di tali polizze sono dunque ammontati a € 44,2 miliardi con un incremento annuo pari a +10,4%.
Nel 2024 il volume del new business afferente a polizze di ramo V è stato pari a € 323 milioni, più che triplicato rispetto all'analogo periodo del 2023, mentre i nuovi premi/contributi derivanti dalla gestione dei fondi pensione aperti (ramo VI) hanno registrato un importo di € 85 milioni (il 56% del new business di tale ramo), con un decremento annuo del 10,7%.
La restante quota di nuova produzione è rappresentata essenzialmente dal comparto linked (composto da unit collegate prevalentemente a fondi di tipo "classico", senza forme di protezione finanziaria o di garanzia di rendimento minimo) che nel mese di dicembre contabilizza una raccolta più che raddoppiata rispetto allo stesso mese del 2023, con un volume premi pari a € 0,8 miliardi; nel 2024 il volume di nuovi affari ha raggiunto € 13,6 miliardi, con un incremento annuo che sale all'86,8%.
Nel 2024 i nuovi premi relativi a polizze di malattia di lunga durata (ramo IV) sono risultati pari a € 84 milioni, con un incremento del 7,9% rispetto all'anno precedente, mentre i nuovi premi/contributi derivanti dalla gestione dei fondi pensione aperti (ramo VI) hanno registrato un ammontare di € 151 milioni, in aumento dell'1,2% rispetto al 2023.

Nuova produzione vita degli sportelli bancari e postali - agg. a dicembre 2024						
Dati in €/migliaia						
RAMO/PRODOTTO	**Premi nel mese**	**Distribuzione %**	**Var % (24/23)**	**Premi da inizio anno**	**Distribuzione %**	**Var % (24/23)**
Vita - Ramo I	2.223.768	71,9%	-0,1%	44.240.579	75,9%	10,4%
Capitalizzazioni - Ramo V	29.961	1,0%	208,3%	322.769	0,6%	219,3%
Linked - Ramo III	825.842	26,7%	154,7%	13.647.839	23,4%	86,8%
di cui: unit linked	825.842	26,7%	154,7%	13.647.839	23,4%	86,8%
di cui: index linked	-	0,0%	n/a	-	0,0%	n/a
Malattia - Ramo IV	1.208	0,0%	542,6%	9.568	0,0%	135,7%
Fondi Pensione Aperti - Ramo VI	14.143	0,5%	-47,8%	84.765	0,1%	-10,7%
Totale Imprese Italiane ed Extra UE	**3.094.922**	**100,0%**	**19,6%**	**58.305.520**	**100,0%**	**22,5%**
di cui: forme pensionistiche individuali	148.854	4,8%	-6,9%	536.344	0,9%	7,8%
di cui: forme di puro rischio	47.473	1,5%	59,0%	643.860	1,1%	7,1%
di cui: prodotti multiramo	1.148.831	37,1%	92,9%	19.933.784	34,2%	34,3%
di cui: PIR	28.453	0,9%	868,4%	293.679	0,5%	164,2%

FONTE: ANIA Trends nuova produzione vita – polizze individuali e collettive – Anno 2024

Il mercato Previdenza

FONTE: COVIP – La previdenza complementare: principali dati statistici – dicembre 2024

Alla fine del 2024 le posizioni in essere presso le forme pensionistiche complementari sono state pari a € 11,1 milioni, con una variazione positiva del 4,2% rispetto alla fine del 2023.
Per quanto concerne al numero di iscritti ai fondi pensione aperti esso è stato pari a 2.084 migliaia di aderenti, con una variazione positiva pari al 6,9% rispetto al numero di aderenti registrato alla fine del 2023, che si attestava a 1.950 migliaia. In riferimento agli aderenti ai PIP, il numero di aderenti ha subito una variazione positiva del 2%, con un numero pari a 4.158 migliaia al 31 dicembre 2024.

Numero di posizioni in essere - Forme pensionistiche complementari				
Tipologia	**Dicembre 2024**	**Dicembre 2023**	**Variazione**	**Variazione %**
Fondi pensione negoziali	4.244.540	4.017.213	227.327	5,7%
Fondi pensione aperti	2.084.254	1.950.349	133.905	6,9%
PIP	4.158.519	4.075.112	83.407	2,0%
Fondi pensione preesistenti	689.000	686.092	2.908	0,4%
Totale numero posizioni in essere	**11.176.313**	**10.728.766**	**447.547**	**4,2%**

FONTE: COVIP – La previdenza complementare: principali dati statistici – dicembre 2024

Per quanto concerne le risorse in gestione e i contributi, nel corso del 2024 le risorse destinate alle prestazioni ammontano a € 243 miliardi rispetto ai € 224 miliardi registrati nel corso del 2023. Circa i tre quinti dell'incremento è dipeso dall'aumento dei corsi dei titoli in portafoglio, mentre il resto è dovuto ai flussi contributivi al netto delle uscite.
Nello stesso periodo, i contributi incassati dai fondi negoziali, fondi aperti e PIP è stato pari a € 15.697 milioni, con un incremento del 7% rispetto al 2023.

Contributi - Forme pensionistiche complementari				
Dati in €/milioni				
Tipologia	**Anno 2024**	**Anno 2023**	**Variazione**	**Variazione %**
Fondi pensione negoziali	7.092	6.519	573	8,8%
Fondi pensione aperti	3.264	3.057	207	6,8%
PIP	5.341	5.100	241	4,7%
Totale	**15.697**	**14.676**	**1.021**	**7,0%**

FONTE: COVIP – La previdenza complementare: principali dati statistici – dicembre 2024

Il mercato Danni

FONTE: ANIA - Rilevazione trimestrale dei premi del lavoro diretto italiano dei rami danni - III trimestre 2024 e III trimestre 2023

Alla fine del III trimestre 2024 i premi totali (imprese italiane e rappresentanze) del portafoglio diretto italiano nel settore danni erano pari a 33,8 miliardi, in aumento dell'8,2% rispetto alla fine del III trimestre del 2023, quando il settore registrava una crescita del 7,5%. Si tratta della quindicesima variazione trimestrale positiva consecutiva che ha portato la raccolta premi a sfiorare per la prima volta i 34 miliardi nei primi nove mesi dell'anno. L'aumento del totale dei premi danni alla fine del mese di settembre 2024 è ascrivibile, in particolare, sia allo sviluppo del settore Non-Auto che ha registrato una variazione positiva del 6,3% sia del settore Auto (+11,0%) per effetto soprattutto dell'aumento dei premi del ramo Corpi veicoli terrestri (+17,0%) e, in parte, anche dei premi del ramo R.C. Auto che hanno registrato un incremento pari al 9,0%.

RACCOLTA PREMI DANNI				
RAMO	**2024 (III trimestre)**	**2023 (III trimestre)**	**Var. % complessiva**	**Var. % con perimetro di imprese omogeneo**
RCA e natanti	*10.500*	*9.630*	*9,0%*	*9,0%*
Corpi veicoli terrestri	*3.646*	*3.117*	*17,0%*	*17,0%*
Totale comparto auto	***14.146***	***12.747***	***11,0%***	***11,0%***
Infortuni	*2.887*	*2.807*	*2,8%*	*2,8%*
R.C. Generale	*3.750*	*3.668*	*2,3%*	*2,1%*
Altri danni ai beni	*3.210*	*3.022*	*6,2%*	*5,7%*
Incendio ed elementi naturali	*2.485*	*2.198*	*13,1%*	*13,0%*
Malattia	*3.306*	*2.930*	*12,8%*	*12,1%*
Assistenza	*906*	*812*	*11,6%*	*11,5%*
Perdita pecuniarie di vario genere	*719*	*658*	*9,2%*	*8,4%*
Cauzione	*614*	*572*	*7,2%*	*7,2%*
Tutela legale	*465*	*432*	*7,5%*	*6,7%*
Credito	*623*	*677*	*-8,0%*	*-8,0%*
Restanti rami danni	*714*	*684*	*4,4%*	
Totale altri rami danni	***19.679***	***18.460***	***6,6%***	***6,3%***
TOTALE RAMI DANNI	***33.825***	***31.207***	***8,4%***	***8,2%***

FONTE: ANIA - Rilevazione trimestrale dei premi del lavoro diretto italiano dei rami danni - III trimestre 2024 e III trimestre 2023

L'analisi del canale distributivo continua ad evidenziare, rispetto alla raccolta complessiva, la preponderanza della raccolta attraverso il canale agenziale e dei broker.
Il canale bancario occupa una posizione ancora contenuta rispetto ai premi complessivi (6,1%) ed ai premi del ramo auto (1,5%).

% distribuzione premi per Canale - Totale Rami Danni e solo Ramo R.C. auto				
CANALE	Totale Rami Danni		Ramo R.C. auto	
	2024 (III trim.)	2023 (III trim.)	2024 (III trim.)	2023 (III trim.)
Agenti	*36,4*	*35,4*	*82,7*	*79,4*
Brokers	*50,8*	*53,4*	*10,3*	*12,5*
Altre forme di vendita diretta	*6,7*	*5,4*	*0,4*	*1,0*
Sportelli bancari e postali	***6,1***	***5,8***	***1,5***	***2,2***
Promotori finanziari	*0,0*	*0,0*	*5,1*	*4,9*
TOTALE	***100,0***	***100,0***	***100,0***	***100,0***

FONTE: ANIA - Rilevazione trimestrale dei premi del lavoro diretto italiano dei rami danni - III trimestre 2024 e III trimestre 2023

Andamento del Gruppo

L'esercizio 2024 è stato caratterizzato dall'avanzamento del processo di internalizzazione del business delle due Compagnie acquisite sul finire del 2023, Vera Vita S.p.A. e BBPM Life dac, e dall'omogeneizzazione dei processi aziendali delle stesse rispetto a quelli in uso presso Banco BPM Vita S.p.A.. Con particolare riferimento alla Compagnia di diritto italiano, Vera Vita S.p.A., è opportuno evidenziare come nel corso del 2024 la stessa abbia continuato a beneficiare dell'attività di "*service*" svolta dalle competenti funzioni di Generali Italia (precedente società controllante) nell'attesa di traguardare l'insourcing dei sistemi di portafoglio, nonché dei motori attuariali e contabili, attualmente prevista per il mese di maggio 2025.

Da un punto di vista tecnico, appare opportuno evidenziare l'importante sforzo commerciale profuso dalle reti Banco BPM S.p.A. e Aletti che hanno permesso al Gruppo Assicurativo di beneficiare di consistenti flussi di cassa in entrata che hanno più che compensato le uscite osservate nel periodo che pure si sono attestate su livelli significativi, in linea con il resto del mercato bancassicurativo italiano. Tale flusso netto positivo ha generato benefici in termini di possibilità di investire su titoli con profili di rendimento interessanti e contestualmente ha garantito una importante creazione di redditività prospettica del portafoglio assicurativo.

Si riporta di seguito il prospetto di Conto Economico consolidato riclassificato:

Conto economico riclassificato				
Dati in €/migliaia				
Voci di conto economico	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**Variazione**	**%**
Rilascio CSM	*61.128*	*17.267*	*43.861*	*254,0%*
Rilascio atteso del Risk Adjustment	*9.697*	*5.562*	*4.135*	*74,4%*
Recupero degli Insurance Acquisition Cash Flows	*7.267*	*988*	*6.279*	*635,7%*
Sinistri, spese expected ed altri importi	*121.394*	*78.671*	*42.724*	*54,3%*
Ricavi assicurativi netti	***199.486***	***102.487***	***97.000***	***94,6%***
Sinistri, spese actual ed altri importi	*(124.628)*	*(76.545)*	*(48.082)*	*62,8%*
Variazione LIC	*(530)*	*1.148*	*(1.678)*	*-146,2%*
Ammortamento degli Insurance Acquisition Cash Flows	*(7.267)*	*(988)*	*(6.279)*	*635,7%*
Costi assicurativi netti	***(132.425)***	***(76.385)***	***(56.039)***	***73,4%***
Risultato dei servizi assicurativi	***67.062***	***26.102***	***40.960***	***156,9%***
Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	*(540.489)*	*(145.702)*	*(394.787)*	*271,0%*
Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	*98*	*152*	*(54)*	*-35,8%*
Risultato finanziario netto relativo ai contratti assicurativi	***(540.391)***	***(145.550)***	***(394.841)***	***271,3%***
Proventi/oneri da attività e passività finanziarie al fair value rilevato a CE	*194.046*	*100.182*	*93.864*	*93,7%*
Proventi netti derivanti da partecipazioni e joint ventures	*7.844*	*32.638*	*(24.794)*	*-76,0%*
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti	*392.493*	*89.210*	*303.284*	*340,0%*
Risultato degli investimenti	***594.383***	***222.030***	***372.354***	***167,7%***
Spese di gestione	*(39.279)*	*(29.191)*	*(10.088)*	*34,6%*
Altri costi e ricavi di gestione	*12.797*	*23.938*	*(11.142)*	*-46,5%*
Risultato degli altri ricavi/costi	***(26.482)***	***(5.252)***	***(21.230)***	***404,2%***
Utile/perdita ante imposte	***94.572***	***97.329***	***(2.758)***	***-2,8%***
Imposte di esercizio	*(26.005)*	*(7.064)*	*(18.940)*	*268,1%*
Utile/perdita consolidato	***68.567***	***90.265***	***(21.698)***	***-24,0%***
di pertinenza del Gruppo	*68.567*	*90.265*	*(21.698)*	*-24,0%*
di pertinenza di terzi	-	-	-	-

Come mostrato dalla tabella, il risultato netto consolidato ammonta a 68.567 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto al dato osservato al 31 dicembre 2023. Tale contrazione è tuttavia da ricondursi agli impatti delle operazioni di carattere straordinario avvenute a fine 2023 che avevano generato a livello consolidato un effetto economico positivo pari a circa 53.269 migliaia di Euro, composto da 21.215 migliaia di Euro di utile da cessione della partecipazione del 65% detenuta in Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e da 32.054 migliaia di Euro collegati all'esercizio dell'opzione di acquisto call sul 65% del capitale sociale di Vera Vita S.p.A.. Depurando il confronto tra i due esercizi di questi effetti di carattere straordinario, emerge un significativo miglioramento della performance reddituale del Gruppo Assicurativo.

Tale andamento positivo risulta prevalentemente caratterizzato dalle seguenti fattispecie:

- **Ricavi assicurativi netti** pari a complessivi Euro 199.486 migliaia. Tale voce include il rilascio di periodo del Contractual Service Margin per Euro 61.128 migliaia e l'aggregato dei sinistri,

spese expected ed altri importi pari a Euro 121.394 migliaia, inclusivo della quasi totalità del business danni del Gruppo, misurata secondo il Premium Allocation Approach (PAA) che ammonta a complessivi Euro 3.638 migliaia;

- **Costi assicurativi netti** che si attestano ad Euro 132.425 migliaia, quasi integralmente costituiti dalla componente di sinistri pagati e spese direttamente attribuibili secondo quanto previsto dal principio IFRS 17;
- **Risultato finanziario netto relativo ai contratti assicurativi**, pari ad Euro -540.391 migliaia, che accoglie l'effetto del mirroring introdotto dall'IFRS 17, per mezzo del quale il risultato finanziario viene attribuito agli assicurati;
- **Risultato degli investimenti** che risulta positivo per Euro 594.383 migliaia, grazie alle buone performance osservate sui mercati finanziari nel corso del 2024;
- **Risultato delle altre partite** che contribuisce negativamente per Euro 26.482 migliaia a causa di un valore complessivo di spese di gestione pari ad Euro 36.649 migliaia.

La produzione lorda

I premi lordi contabilizzati del lavoro diretto ammontano al 31 dicembre 2024 ad Euro 3.356.818 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 1.020.869 migliaia dell'esercizio precedente, come di seguito evidenziato:

Raccolta premi - lavoro diretto				
Dati in €/migliaia				
Ramo / Prodotto	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**Variazione**	**%**
Premi Ramo Primo	*2.068.009*	*786.162*	*1.281.847*	*163,1%*
Premi Ramo Terzo	*1.285.111*	*197.364*	*1.087.747*	*551,1%*
Fondi Pensione	*155*	*0*	*155*	*n/a*
Totale Rami Vita	***3.353.275***	***983.527***	***2.369.748***	***240,9%***
Comparto Non Auto	*3.543*	*34.776*	*-31.233*	*-89,8%*
- di cui RAMO Infortuni	*1.397*	*11.530*	*-10.133*	*-87,9%*
- di cui RAMO Malattia	*2.146*	*6.493*	*-4.347*	*-66,9%*
Comparto Auto	*-*	*2.566*	*-2.566*	*-100,0%*
Totale Rami Danni	***3.543***	***37.342***	***-33.799***	***-90,5%***
TOTALE COMPLESSIVO	***3.356.818***	***1.020.869***	***2.335.949***	***228,8%***

La variazione fra i due periodi è prevalentemente da ricondursi al differente perimetro di consolidamento in quanto nel 2023 i valori economici riflettevano il contributo delle Compagnie Banco BPM Vita S.p.A. e Banco BPM Assicurazioni S.p.A. mentre nel 2024 è rappresentato il contributo del nuovo perimetro di Gruppo (inclusione di Vera Vita S.p.A. e BBPM Life dac e contestuale esclusione di Banco BPM Assicurazioni S.p.A., ora consolidata ad *equity*).

Al netto degli effetti sopraripportati, si evidenzia comunque una ottima performance dei prodotti tradizionali Vita individuali (+ 1.281.847 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2023 di cui 512.545 relativa alla sola capogruppo assicurativa Banco BPM Vita S.p.A.) e dei premi di Ramo III, integralmente costituiti da *unit-linked* e polizze multiramo.
Su quest'ultimo segmento di business si evidenzia il significativo contributo della consolidata BBPM Life dac, che fa registrare premi per Euro 1.150.034 migliaia.
Con riferimento ai Rami Danni, il cui contributo a partire dall'esercizio 2024 è integralmente riferito alle garanzie accessorie Infortuni e Malattia, conferma il suo ruolo marginale con una raccolta complessiva di Euro 3.543 migliaia.

Attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti emessi sul mercato

Per la Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. è stato un esercizio ricco di iniziative, sia a livello d'innovazione di prodotto che di azioni marketing e commerciali per sostenere la diffusione dei prodotti assicurativi e in risposta ai trend di mercato. Sono state diverse le iniziative messe in atto per supportare la rete di vendita, tra cui si sottolinea la razionalizzazione e progressiva unificazione del catalogo prodotti delle Compagnie, oltre alla realizzazione di diverse e prolungate campagne commerciali a sostegno della vendita dei prodotti rivalutabili e del prodotto multiramo in gamma.

Specificatamente, nel corso dell'anno, con BANCO BPM VITA Coupon Plus, polizza rivalutabile commercializzata da inizio luglio del 2023, la Compagnia ha continuato a sostenere il valore ricercato dal cliente, in linea con le tendenze di mercato e le opportunità offerte dal momento economico. La Capogruppo ha inoltre continuato a offrire agevolazioni a livello di pricing proprio su Coupon Plus che a partire da gennaio 2024 e fino ad aprile incluso è stata collocata con sconto del caricamento sia per Banca Aletti che per Banco BPM S.p.A.. Successivamente è stata realizzata una convenzione riservata a Banca Aletti per continuare a offrire il prodotto in modalità adattata al target specifico di clientela.

Durante il primo semestre del 2024 la Società Banco BPM Vita S.p.A. è intervenuta a livello innovativo inserendo all'interno del prodotto multiramo BPMVITA Personal Insurance una nuova linea obbligazionaria denominata "BPMVITA Obbligazionario" al fine di offrire alla nuova clientela e a quella già in essere una maggior diversificazione del portafoglio alla luce delle nuove opportunità di mercato. Con l'uscita a febbraio di questo fondo interno assicurativo obbligazionario, la *Personal Insurance* è stata offerta in promozione per alcuni mesi sia alla clientela di Banca Aletti che di Banco BPM S.p.A.. A partire da gennaio 2025 a valle della chiusura commerciale del prodotto multiramo Soluzione Personal di Vera Vita S.p.A., la commercializzazione di Personal Insurance è stata estesa a tutta la Rete di Banco BPM S.p.A., aggiungendo un ulteriore tassello al processo di razionalizzazione del catalogo prodotti. L'offerta a catalogo di polizze multiramo risulta in perfetta linea con il mercato che ultimamente sta riscoprendo questa tipologia di polizza capace di affiancare brillantemente il ramo I al ramo III (osservando i nuovi premi registrati da ANIA, si nota una ripresa della quota produttiva del comparto multiramo, dopo un minimo registrato a settembre 2023, arrivando a toccare un picco del 40% ad ottobre 2024).

Per la controllata Vera Vita S.p.A. è stato disegnato e lanciato a settembre un nuovo prodotto rivalutabile dal nome VERA VITA Rifugio Plus, dotato di tre gestioni separate. Anche questa azione è in linea con il trend di mercato (circa la metà delle polizze di nuova commercializzazione ha previsto più di una Gestione Separata quale sottostante).

Sono stati inoltre approntati numerosi supporti per momenti formativi dedicati alla rete distributiva mettendo a disposizione dei corsi come ulteriore supporto alla vendita di prodotti di nuova commercializzazione.

Andamento dei sinistri

Nel corso dell'esercizio 2024 le somme pagate dei Rami Vita e Danni sono state pari a Euro 2.811.134 migliaia (di cui Euro 2.809.097 migliaia relative ai Rami Vita ed Euro 2.037 migliaia relative ai Rami Danni), con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 1.575.044 migliaia. La variazione è anche in questo caso da ricollegare al differente perimetro di Gruppo che non includeva le uscite registrate da Vera Vita S.p.A. e BBPM Life dac (acquisite in data 14 dicembre 2023), mentre accoglieva quelle osservate su Banco BPM Assicurazioni S.p.A., oggi partecipata al 35% e pertanto non consolidata linea per linea.
Di seguito si riporta una tabella riepilogativa per Ramo e tipologia di pagamento:

Somme pagate - Lavoro diretto				
Dati in €/migliaia				
Ramo / Prodotto	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**Variazione**	**%**
Ramo I	*2.104.157*	*901.667*	*1.202.490*	*133,4%*
di cui Riscatti	*1.325.448*	*596.148*	*729.300*	*122,3%*
di cui Sinistri	*242.290*	*119.187*	*123.103*	*103,3%*
di cui Rendite e Altro	*536.419*	*186.332*	*350.087*	*187,9%*
Ramo III	*678.518*	*321.699*	*356.820*	*110,9%*
di cui Riscatti	*531.416*	*234.338*	*297.078*	*126,8%*
di cui Sinistri	*113.641*	*40.138*	*73.503*	*183,1%*
di cui Rendite e Altro	*33.461*	*47.223*	*(13.762)*	*-29,1%*
Ramo IV	*12*	*24*	*(12)*	*-48,5%*
di cui Riscatti	*-*	*12*	*(12)*	*-100,0%*
di cui Rendite e Altro	*12*	*12*	*0*	*2,9%*
Ramo V	*25.845*	*1.556*	*24.289*	*1561,0%*
di cui Riscatti	*17.313*	*1.556*	*15.757*	*1012,7%*
di cui Rendite e Altro	*8.532*	*-*	*8.532*	*0,0%*
Ramo VI	*564*	*-*	*564*	*0,0%*
di cui Riscatti	*564*	*-*	*564*	*0,0%*
Totale Rami Vita	***2.809.097***	***1.224.946***	***1.583.587***	***129,3%***
01 - Infortuni	*572*	*1.628*	*(1.056)*	*-64,9%*
02 - Malattia	*1.466*	*2.518*	*(1.052)*	*-41,8%*
03 - C.V.T. + 10 - R.C.A.	*-*	*2.125*	*(2.125)*	*-100,0%*
09 - Altri danni ai beni	*-*	*3.356*	*(3.356)*	*-100,0%*
Altri rami	*-*	*1.517*	*(1.517)*	*-100,0%*
Totale Rami Danni	***2.037***	***11.144***	***(9.107)***	***-81,7%***
TOTALE COMPLESSIVO	***2.811.134***	***1.236.090***	***1.575.044***	***127,4%***

Relativamente ai Rami Vita, si osserva una preponderanza di uscite collegate ai riscatti che si attestano ad un valore complessivo di Euro 1.874.741 migliaia con un'incidenza percentuale pari a circa il 67%. Tale andamento risulta peraltro in linea con il contesto economico attuale, influenzato da una maggior attrazione degli investitori per i rendimenti dei titoli di stato.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

La tabella che segue illustra la situazione patrimoniale del Gruppo alla chiusura dell'esercizio 2024 ed il relativo confronto con l'esercizio precedente:

Situazione patrimoniale e finanziaria		
Dati in €/migliaia		
	31/12/2024	**31/12/2023**
Attività assicurative	*20.854*	*7.968*
Investimenti	*17.235.109*	*15.889.039*
- di cui: Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	*9.415.094*	*8.986.927*
- di cui: Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	*7.676.146*	*6.758.946*
Altre attività	*502.773*	*608.109*
Totale attività	***17.758.736***	***16.505.116***
Patrimonio Netto	*898.517*	*846.475*
Passività assicurative	*12.876.609*	*12.238.306*
- di cui: Contractual Service Margin	*192.258*	*222.654*
Altre passività	*3.983.610*	*3.420.335*
Totale passività	***17.758.736***	***16.505.116***

Il patrimonio Netto del Gruppo si attesta ad Euro 898.517 migliaia, inclusivo dell'utile consolidato di periodo che è pari ad Euro 68.567 migliaia, interamente di pertinenza del Gruppo.
Le passività assicurative, contabilizzate in conformità al Principio Contabile IFRS 17, ammontano a complessivi Euro 12.876.609 migliaia, includendo anche un valore di Contractual Service Margin, ossia la stima dell'utile generato dai contratti assicurativi che non è ancora stato rilevato a conto economico alla data di riferimento in quanto relativo a servizi futuri, pari ad Euro 192.258 migliaia (al netto degli impatti derivanti dal processo di Purchase Price Allocation richiesto dall'IFRS 3 che sono pari a complessivi Euro 95.740 migliaia).

Passività assicurative				
Dati in €/migliaia				
	VFA	***GMM***	***PAA***	***Totale***
Valore attuale dei flussi finanziari	*12.655.058*	*(1.662)*	*1.910*	*12.655.306*
Contractual Service Margin	*184.237*	*8.021*	*-*	*192.258*
Risk Adjustment	*27.527*	*1.466*	*53*	*29.047*
Totale contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	**12.866.822**	**7.826**	**1.963**	**12.876.611**
Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività				*-*
Totale Passività assicurative	***12.866.822***	***7.826***	***1.963***	***12.876.611***

Per quanto riguarda gli investimenti del Gruppo, questi risultano essere pari ad Euro 17.235.109 migliaia ed includono anche la valorizzazione delle partecipazioni nelle società controllate Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e Vera Assicurazioni S.p.A. per un valore complessivo pari ad Euro 143.869 migliaia. La suddivisione delle attività per tipologia e Compagnia è rappresentata nella tabella che segue:

Investimenti del Gruppo				
Dati in €/migliaia				
	BPM Vita	**Vera Vita**	**BBPM Life**	**Totale**
Partecipazioni in collegate e joint venture				**143.869**
Titoli di capitale	-	*295*	-	*295*
Titoli di debito	*4.238.180*	*5.103.915*	*72.702*	*9.414.797*
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	**4.238.180**	**5.104.210**	**72.702**	**9.415.092**
Titoli di capitale	*148.776*	*68.849*	-	*217.625*
Titoli di debito	*79.968*	*27.351*	*763.189*	*870.508*
Quote di O.I.C.R.	*2.067.206*	*1.834.790*	*2.666.274*	*6.568.270*
Altri strumenti finanziari	*10.828*	*8.916*	-	*19.744*
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	**2.306.778**	**1.939.906**	**3.429.463**	**7.676.147**
Totale Investimenti di Gruppo	***6.544.958***	***7.044.116***	***3.502.165***	***17.235.109***

La composizione degli investimenti appena illustrata è coerente con quanto stabilito dalle linee guida stabilite dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo con la "delibera quadro" della quale si riepilogano principi ed obiettivi:

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

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

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

- pronti contro termine;
- fondi monetari.

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

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

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

Posizione di solvibilità e profilo di rischio

In linea con quanto previsto dall'articolo 24, paragrafo *4-bis* del Regolamento ISVAP n.7/2008, si provvede a fornire le informazioni circa il rispetto delle condizioni di esercizio, illustrando in particolare l'ammontare del Requisito Patrimoniale di Solvibilità nonché l'importo ammissibile dei fondi propri a copertura del suddetto requisito classificato per livelli.

Requisiti patrimoniali di solvibilità	SCR	MCR
Dati in €/migliaia		
Solvency Capital Requirement	*398.164*	
Minimum Capital Requirement		*179.174*
Fondi propri ammissibili - Eligible OF	*984.654*	*920.181*
Livelli di ammissibilità dei fondi propri		
Tier 1 - Unrestricted	*884.346*	*884.346*
Tier 1 - Restricted	-	-
Tier 2	*100.308*	*35.835*
Tier 3	-	-
Solvency ratio	**247,3%**	**513,6%**

Segnaliamo che, viste le tempistiche di pubblicazione del presente Bilancio, i dati rappresentati nella tabella precedente sono relativi alla segnalazione trimestrale relativa all'ultimo trimestre 2024.

Fatti di rilievo del periodo

In aggiunta a quanto evidenziato nel paragrafo iniziale di tale Relazione relativamente alla decisione di Banco BPM S.p.A. e Banco BPM Vita S.p.A. di promuovere, in data 6 novembre 2024, un'offerta pubblica di acquisto volontaria finalizzata ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie di Anima Holding S.p.A. ("OPA su Anima") e di ottenere la successiva revoca della quotazione delle azioni della stessa dall'Euronext Milan, si ritiene opportuno evidenziare anche quanto segue.

Nell'ambito di una strategia di rafforzamento patrimoniale della controllata Vera Vita S.p.A., nel corso dell'esercizio 2024 sono state poste in essere le seguenti operazioni:

- erogazione di un finanziamento di Euro 100.000 migliaia da parte della controllante Banco BPM S.p.A.;
- versamento in conto futuro aumento capitale per complessivi Euro 50.000 migliaia da parte della Capogruppo assicurativa Banco BPM Vita S.p.A.

Sempre con riferimento a Vera Vita S.p.A., si evidenzia come l'Agenzia delle Entrate abbia contestato nel corso del 2024 una sanzione per dichiarazione infedele relativamente al periodo d'imposta 2019, con una sanzione pari al 90% dell'imposta. Quest'ultima è stata ritenuta dalla Compagnia una sanzione sproporzionata rispetto alla fattispecie omissiva, vista anche l'assenza di danno erariale, nonché la successiva integrazione della dichiarazione dei redditi.
Sulla base di quanto sopra, e d'accordo con la Capogruppo bancaria Banco BPM S.p.A., si è provveduto a presentare un ricorso e difatti in data 5 febbraio è stata depositata la memoria difensiva.
Da tale termine, l'agenzia delle Entrate ha a disposizione 1 anno per: i) confermare; ii) rideterminare o iii) annullare la sanzione. Si è pertanto definito di proseguire nelle interlocuzioni con l'Agenzia al fine di tentare di arrivare ad una definizione della contestazione.

In ultimo, per quanto concerne la controllata BBPM Life dac, si segnala che a seguito della compilazione di un questionario trasmesso alle Compagnie Assicurative che dall'estero operano in Italia in libera prestazione di servizi, la Guardia di Finanza ha avviato un'attività di controllo fiscale nei confronti della stessa e che in data 9 settembre la Guardia di Finanza ha convertito il modulo ispettivo da controllo a verifica del corretto adempimento degli obblighi comunicazione in materia di monitoraggio fiscale ai sensi dell'art. 1 del decreto-legge 28 giugno 1990, n.167, convertito dalla legge 4 agosto 1990, n. 227 sulla base dei chiarimenti forniti dall'Agenzia delle Entrate nella risoluzione n. 62/E del 13 novembre 2023, per i periodi d'imposta 2018 - 2022. Successivamente, in data 30 dicembre 2024 l'Agenzia delle Entrate notificava al Rappresentante Fiscale in Italia un avviso di irrogazione sanzione per un importo di Euro 343.515, ovvero Euro 114.105 avvalendosi della riduzione ad un terzo pagando la sanzione entro 60 giorni.
In data 28 Febbraio la Compagnia, tramite il proprio legale, ha presentato le proprie deduzioni difensive.

Rapporti con parti correlate

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

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

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

- possesso di titoli di debito emessi dalla controllante Banco BPM S.p.A.;

- crediti e debiti attribuibili ai rapporti di distacco di personale o di riaddebito di spese inerenti i canoni di locazione per gli uffici messi a disposizione delle compagnie italiane del Gruppo;
- depositi in conti correnti accesi presso banche del Gruppo;
- depositi titoli accesi presso la controllante e altre banche del Gruppo;
- debiti per prestiti subordinati verso Banco BPM S.p.A.. Questi ultimi vengono di seguito riepilogati:
    - Banco BPM Vita S.p.A. per nominali Euro 8.000 migliaia con scadenza indeterminata e tasso nominale pari ad Euribor a 12 mesi più uno spread di 2,50%;
    - Vera Vita S.p.A. per nominali Euro 35.000 migliaia suddivise in 2 tranche con le seguenti rispettive caratteristiche:
        1. Durata 10 anni; tasso 5,75% e possibilità di rimborso anticipato a partire dallo scadere del quinto anno;
        2. Durata 10 anni; tasso 5,50% e possibilità di rimborso anticipato a partire dallo scadere del quinto anno;
- debiti per contratti di finanziamento verso la controllante per complessivi Euro 195.000 migliaia (a carico della controllata Vera Vita S.p.A.);
- altre partite di credito/debito di valore residuale;
- saldi creditori/debitori collegati all'adesione delle compagnie Banco BPM Vita S.p.A. e Vera Vita S.p.A. al consolidato fiscale della capogruppo bancaria Banco BPM S.p.A..

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

- proventi netti derivanti dagli strumenti finanziari emessi dalla controllante Banco BPM S.p.A.;
- competenze maturate sui conti correnti accesi presso banche del Gruppo;
- costi ed ai ricavi derivanti dai contratti di servizi in essere ed aventi ad oggetto il reciproco distacco di personale o la messa a disposizione di uffici;
- oneri per interessi passivi relativi ai prestiti subordinati;
- oneri rappresentati dai compensi provvigionali riconosciuti alla rete.

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

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

Sistema di Gestione dei Rischi

Il sistema di gestione dei rischi, proporzionato alla natura, alla portata e alla complessità dell'attività esercitata, consente l'identificazione, la valutazione, anche prospettica, ed il controllo dei rischi maggiormente significativi, intendendosi per tali, i rischi le cui conseguenze possono minare la solvibilità dell'Impresa e del Gruppo o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali.
In tale ambito, si raccolgono in via continuativa informazioni sui rischi, interni ed esterni, esistenti e prospettici e che possono interessare l'attività complessiva delle Compagnie.
Il sistema di gestione dei rischi è basato sull'attività congiunta di cinque attori principali: Consiglio di Amministrazione, Alta Direzione, Risk Owner, Funzione di Risk Management e Funzione Attuariale.

Tra questi, cruciale è il ruolo svolto dalla funzione di Risk Management che ha il compito di assicurare una valutazione integrata dei rischi ed è responsabile dell'efficacia del sistema di gestione dei rischi.
In conformità a quanto indicato dal Regolamento n. 38/2018 e sue successive modifiche ed integrazioni:

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

Nello svolgimento del suo ruolo, la funzione di Risk Management deve ovviamente essere in grado di comprendere la natura dei rischi individuati, la loro origine, la possibilità o necessità di controllarli e gli effetti che ne possono derivare, sia in termini di perdite che di opportunità. Il processo di analisi include sia una valutazione qualitativa sia, per i rischi quantificabili, l'adozione di metodologie di misurazione dell'esposizione al rischio, inclusi, ove appropriati, sistemi di determinazione dell'ammontare della massima perdita potenziale.
Nella misurazione dei rischi la Funzione considera, ove possibile, le interrelazioni tra i rischi, valutandoli sia singolarmente sia su base aggregata. Le politiche di assunzione, misurazione e gestione dei rischi sono definite e implementate avendo a riferimento la visione integrata delle attività e delle passività di bilancio, considerando che lo sviluppo di tecniche e modelli di asset-liability management è fondamentale per la corretta comprensione e gestione delle esposizioni al rischio che possono derivare dalle interrelazioni e dal mancato equilibrio tra attività e passività.
I processi di individuazione e valutazione dei rischi sono effettuati su base continuativa, per tenere conto sia delle intervenute modifiche nella natura e dimensione degli affari e nel contesto di mercato, sia dell'insorgenza di nuovi rischi o del cambiamento di quelli esistenti. Particolare attenzione è posta alla valutazione dei rischi nascenti dall'offerta di nuovi prodotti o dall'ingresso in nuovi mercati.
I processi vengono definiti per permettere di evidenziare con tempestività l'insorgere di rischi che possono danneggiare la situazione patrimoniale ed economica o il superamento delle soglie fissate nel Risk Appetite Framework. Per le maggiori fonti di rischio identificate si predispongono adeguati piani di emergenza.

Altro pilastro fondamentale del sistema di gestione dei rischi è poi rappresentato dal sistema di Controllo Interno, costituito dall'insieme delle regole, Funzioni e strutture organizzative volte ad assicurare il corretto funzionamento ed il buon andamento dell'Impresa e a garantire, con ragionevole margine di sicurezza:
- l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali;
- l'adeguato controllo dei rischi attuali e prospettici;

- la tempestività del sistema di reporting delle informazioni aziendali;
- l'attendibilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali;
- la salvaguardia del patrimonio anche in un'ottica di medio-lungo periodo;
- la conformità dell'attività dell'Impresa alla normativa vigente, alle direttive e alle procedure aziendali.

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

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

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

Con riferimento alle due nuove società entrate a far parte del Gruppo assicurativo a partire dal 14 dicembre 2023, nel corso del 2024 si è provveduto a rivedere il Risk Appetite Framework (RAF) della Compagnia di diritto italiano, con l'introduzione di metriche relative ai vari ambiti di rischio suddivise in tre livelli (indicatori Strategici, Gestionali ed *Early Warning*), e la definizione di specifici limiti (*Tolerance, Capacity* e *Alert*) e di un processo di monitoraggio effettuato con frequenza temporale almeno trimestrale.

Analogamente, nel corso del 2024 sono proseguite le attività volte a favorire l'allineamento e la convergenza di sistemi e processi delle Compagnie neoacquisite sul framework del Gruppo Banco BPM Vita S.p.A..

Ulteriori elementi quantitativi e qualitativi della gestione del rischio sono contenuti nell'apposito paragrafo di Nota Integrativa "Informazioni sui rischi".

Informativa per settori di attività

Il Gruppo Assicurativo Banco BPM Vita S.p.A. opera in maniera quasi esclusiva nel segmento Vita con una residuale porzione di business Danni collegata alle polizze Infortuni e Malattia commercializzate dalle Compagnie Banco BPM Vita S.p.A. (in run-off) e Vera Vita S.p.A..

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

Stato patrimoniale per settore di attività

Dati in €/migliaia

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**161**	**161**	**13.776**	**15.254**	**-**	**-**	**13.937**	**15.415**
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**-**	**-**	**7.034**	**6.289**	**-**	**-**	**7.034**	**6.289**
3	**ATTIVITÀ ASSICURATIVE**	**505**	**629**	**20.349**	**7.340**	**-**	**-**	**20.854**	**7.968**
3,1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	63	54	13.635	-	-	-	13.699	54
3,2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	442	575	6.713	7.340	-	-	7.156	7.915
4	**INVESTIMENTI**	**21.347**	**19.608**	**17.213.762**	**15.869.431**	**-**	**-**	**17.235.109**	**15.889.039**
4,1	Investimenti Immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-
4,2	Partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	143.869	143.166	-	-	143.869	143.166
4,3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-	-	-
4,4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	21.347	19.528	9.393.747	8.967.399	-	-	9.415.094	8.986.927
4,5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	80	7.676.146	6.758.866	-	-	7.676.146	6.758.946
5	**ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE**	**126**	**150**	**28.737**	**28.052**	**-**	**(210)**	**28.863**	**27.992**
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**223**	**199**	**403.063**	**502.583**	**(546)**	**-**	**402.740**	**502.782**
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**384**	**1.513**	**49.815**	**54.118**	**-**	**-**	**50.199**	**55.631**
TOTALE ATTIVITÀ		**22.747**	**22.260**	**17.736.535**	**16.483.066**	**(546)**	**(210)**	**17.758.736**	**16.505.116**
1	**PATRIMONIO NETTO**	**20.016**	**18.920**	**878.501**	**827.555**	**-**	**-**	**898.517**	**846.475**
2	**FONDI PER RISCHI ED ONERI**	**21**	**27**	**2.433**	**2.655**	**-**	**(210)**	**2.453**	**2.472**
3	**PASSIVITÀ ASSICURATIVE**	**1.963**	**2.285**	**12.874.646**	**12.236.022**	**-**	**-**	**12.876.609**	**12.238.306**
3,1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	1.963	2.285	12.874.646	12.236.011	-	-	12.876.609	12.238.295
3,2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	11	-	-	-	11
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**-**	**-**	**3.627.061**	**2.992.859**	**-**	**-**	**3.627.061**	**2.992.859**
4,1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	3.331.610	2.800.122	-	-	3.331.610	2.800.122
4,2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	295.451	192.737	-	-	295.451	192.737
5	**DEBITI**	**226**	**348**	**53.562**	**42.786**	**(546)**	**-**	**53.242**	**43.133**
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**521**	**680**	**300.332**	**381.190**	**-**	**-**	**300.853**	**381.870**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**22.747**	**22.260**	**17.736.535**	**16.483.066**	**(546)**	**(210)**	**17.758.736**	**16.505.116**

Conto Economico per settore di attività

Dati in €/migliaia

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
1	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	3.638	39.722	201.137	66.737	-	-	204.775	106.459
2	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	(2.850)	(32.235)	(131.645)	(48.540)	-	-	(134.495)	(80.775)
3	Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	556	3.346	1.597	2.051	-	-	2.153	5.397
4	Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	(711)	(3.248)	(4.660)	(1.732)	-	-	(5.371)	(4.980)
5	**Risultato dei servizi assicurativi**	**633**	**7.585**	**66.429**	**18.516**	**-**	**-**	**67.062**	**26.101**
6	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	12	17	194.034	100.165	-	-	194.046	100.182
7	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	7.844	32.638	-	-	7.844	32.638
8	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	533	1.475	391.960	87.735	-	-	392.493	89.210
9	**Risultato degli investimenti**	**545**	**1.492**	**593.838**	**220.538**	**-**	**-**	**594.383**	**222.030**
10	Costi/Ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(28)	(177)	(540.461)	(145.525)	-	-	(540.489)	(145.702)
11	Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	8	23	90	129	-	-	98	152
12	**Risultato finanziario netto**	**524**	**1.338**	**37.639**	**75.142**	**-**	**-**	**53.992**	**76.480**
13	**Altri ricavi/costi**	**-**	**-**	**15.529**	**26.948**	**-**	**-**	**15.529**	**26.948**
14	**Spese di gestione**	**-**	**(2.472)**	**(39.279)**	**(26.719)**	**-**	**-**	**(39.279)**	**(29.191)**
15	**Altri oneri/proventi**	**(155)**	**(90)**	**(2.577)**	**(2.920)**	**-**	**-**	**(2.732)**	**(3.010)**
	Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte	**1.003**	**6.361**	**93.569**	**90.968**	**-**	**-**	**94.572**	**97.329**

Personale

Alla chiusura dell'esercizio 2024, il personale della Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. è costituito da 147 risorse (di cui 11 in distacco totale presso Banco BPM S.p.A., 1 in distacco totale verso Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e 56 in distacco parziale presso Vera Vita S.p.A.) da 11 distacchi da Banco BPM S.p.A. e 1 distacco da Banca Aletti. In corso d'anno l'organico si è movimentato attraverso 24 ingressi e 8 uscite, permettendo di avviare l'adeguamento delle strutture necessario a far fronte alle esigenze sia normative che operative del nuovo Gruppo Assicurativo.

Per quanto concerne le Compagnie Vera Vita S.p.A. e BBPM Life dac, la situazione risulta la seguente:

- Vera Vita S.p.A.: l'organico della Società risulta composto da 3 impiegati a tempo indeterminato (-2 rispetto al 31 dicembre 2023). Inoltre, al fine di garantire l'operatività aziendale, nel corso del 2024 vi è stato il distacco parziale di 56 risorse della Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A.;
- BBPM Life dac: il personale in forza al termine dell'esercizio è pari a 31 unità, in aumento rispetto alle 29 osservate a fine 2023.

Tecnologie dell'informazione

Nel corso del 2024 è stato concluso il progetto, in collaborazione con la Capogruppo Banco BPM S.p.A., relativo all'attivazione del nuovo Sistema per la Gestione del Portafoglio Vita (c.d. "Universo"), con l'avvio della vendita del prodotto Coupon Plus di Banco BPM Vita S.p.A. su tutta la rete commerciale di Banco BPM S.p.A..

Nel corso dell'esercizio le società Vera Vita S.p.A. e BBPM Life dac (entrate a far parte del gruppo Banco BPM Vita S.p.A. a metà dicembre 2023) hanno usufruito dei servizi IT erogati da Generali Italia Spa a seguito della sottoscrizione del contratto di Servizi (TSA) tra le parti.
A tal proposito è stato avviato il progetto propedeutico all'insourcing di Vera Vita S.p.A., con l'obiettivo di concludere le attività nel mese di maggio 2025: tale progettualità, oltre a coinvolgere in maniera importante tutte le risorse IT, ha comportato un'evoluzione del sistema informativo di Gruppo per la gestione dei nuovi prodotti attraverso:

- l'estensione del Sistema per la Gestione del Portafoglio Vita ("Universo") a Vera Vita S.p.A.;
- l'upgrade del sistema attuariale Prophet;
- l'evoluzione del sistema Sofia per la gestione delle operazioni in ambito Finanza;
- l'evoluzione del sistema SAP per la gestione degli aspetti contabili;
- l'upgrade di altri sottosistemi (es. segnalazioni ADE, home insurance, etc.).

Oltre a ciò, a dicembre 2024 sono state portate a termine le attività progettuali per la sostituzione del front end (sempre su piattaforma "Universo") per la compagnia BBPM Life dac, in precedenza gestito da Generali Italia S.p.A.. all'interno del contratto di servizi (TSA) di cui sopra.
Inoltre, a fronte della relazione funzionale tra la Direzione IT di Banco BPM Vita S.p.A. e l'omologa funzione di Capogruppo di Banco BPM S.p.A., sono state avviate alcune attività con l'obiettivo di migliorare la qualità del servizio e ottenere sinergie relativamente ai costi informatici.

Dal punto di vista tecnologico/infrastrutturale, è stato effettuato un test di Vulnerability Assessment - Penetration Test sia interno che esterno, le cui risultanze hanno consentito di irrobustire alcune componenti di sicurezza della Compagnia.

Infine, come previsto da normativa, nel mese di novembre 2024 è stato effettuato il test completo di Disaster Recovery con esito positivo.

Fatti di rilievo verificatisi successivamente alla chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti che possono incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo al netto di quanto riportato nel paragrafo successivo.

Evoluzione prevedibile della gestione

A seguito del riassetto del Gruppo Assicurativo, nel corso del 2025 verrà concluso il processo di integrazione organica delle Compagnie neoacquisite. Nello specifico, la controllata Vera Vita S.p.A. vedrà concludersi l'attività di service del Gruppo Generali su diverse aree aziendali nel mese di maggio 2025 con conseguente attivazione dell'operatività sulle piattaforme gestionali del Gruppo Banco BPM Vita S.p.A..

Altro aspetto fondamentale sarà poi rappresentato dall'evoluzione dell'offerta pubblica di acquisto lanciata da Banco BPM S.p.A. e Banco BPM Vita S.p.A. sulle azioni di Anima Holding SpA, già commentata in precedenza. In caso di esito positivo dell'offerta, verrà ulteriormente rafforzato il modello di business della capogruppo assicurativa Banco BPM Vita S.p.A. che sarà trasformata in una fabbrica prodotto integrata Assicurazione Vita e Risparmio Gestito.

L'acquisizione di Anima Holding, capogruppo del più grande gruppo indipendente dell'Asset Management in Italia e fortemente attivo nella gestione in delega di riserve assicurative, che a oggi rappresentano il 45% delle masse complessive e l'84% di quelle riferibili al segmento institutional, permetterà infatti a Banco BPM Vita S.p.A. di:

- ampliare la propria gamma di offerta dai prodotti assicurativi a quelli di gestione integrata dei bisogni, fortemente sinergici, di protezione e di investimento della clientela del Gruppo Banco BPM S.p.A. nonché di reti terze;
- realizzare, grazie alla forte complementarità tra il modello di business di Anima e quello di Banco BPM Vita S.p.A., importanti economie di scala e di produzione;
- rendere più efficace la gestione in delega degli attivi riferibili agli assicurati e al patrimonio libero delle Compagnie del Gruppo Assicurativo, grazie al pieno coordinamento tra i team di sviluppo prodotti del Gruppo Banco BPM Vita S.p.A. e gli specialisti di Anima nell'analisi di mercato, nella definizione delle strategie di investimento e nel portfolio management;
- rafforzare la resilienza dei flussi di ricavo e degli utili a livello di Consolidato assicurativo, in un momento in cui il trend dei tassi ha determinato un andamento di mercato dei riscatti sulle polizze vita superiore rispetto ai valori medi di lungo termine.

In merito alla situazione dei mercati finanziari si segnala che, pur considerando i tagli dei tassi di riferimento di 25 punti base effettuati nel mese di dicembre 2024 da parte della Federal Reserve e della BCE, vi sia un'aspettativa per ulteriori tagli nel corso del 2025 anche se con ritmi diversi fra Europa, dove l'aspettativa è per una riduzione di altri 75 punti base, e Stati Uniti dove invece il processo di normalizzazione della politica monetaria dovrebbe risultare più graduale, in considerazione della più lenta discesa dell'inflazione e del livello contenuto del tasso di disoccupazione.

A livello di contesto geopolitico permangono le incertezze sull'evoluzione dei conflitti fra Russia e Ucraina e quello israelo-palestinese anche alla luce della posizione che assumeranno gli Stati Uniti con la neo insediata amministrazione Trump. I possibili impatti sui mercati di de-escalation o ampliamenti delle aree coinvolte sono costantemente attenzionate in relazione ai possibili impatti sui principali indicatori gestionali della stessa.

per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Amministratore Delegato
(Domenico *Ivan Lapenna*)

Firmato digitalmente da
Domenico Lapenna

CN = Domenico Lapenna
C = IT

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Stato patrimoniale

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

Dati in €/migliaia

	Voci delle attività	31.12.2024	31.12.2023
1.	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**13.937**	**15.415**
	di cui: avviamento	-	-
2.	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**7.034**	**6.289**
3.	**ATTIVITÀ ASSICURATIVE**	**20.854**	**7.968**
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	13.699	54
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	7.156	7.915
4.	**INVESTIMENTI**	**17.235.109**	**15.889.039**
4.1	Investimenti immobiliari	-	-
4.2	Partecipazioni in collegate e joint venture	143.869	143.166
4.3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
4.4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	9.415.094	8.986.927
4.5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	7.676.146	6.758.946
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
	b) attività finanziarie designate al fair value	1.463.714	3.846.472
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	6.212.431	2.912.474
5.	**ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE**	**28.863**	**27.992**
6.	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**402.740**	**502.782**
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
6.2	Attività fiscali	367.321	400.219
	a) correnti	243.453	242.565
	b) differite	123.868	157.654
6.3	Altre attività	35.420	102.563
7.	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**50.199**	**55.631**
	TOTALE DELL'ATTIVO	**17.758.736**	**16.505.116**

STATO PATRIMONIALE – PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Dati in €/migliaia

	Voci del patrimonio netto e delle passività	31.12.2024	31.12.2023
1.	**PATRIMONIO NETTO**	**898.517**	**846.475**
1.1	Capitale	179.125	179.125
1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.3	Riserve di capitale	-	-
1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	665.795	576.666
1.5	Azioni proprie (-)	-	-
1.6	Riserve da valutazione	-14.970	419
1.7	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	-	-
1.8	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (+/-)	68.567	90.265
1.9	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	-	-
2.	**FONDI PER RISCHI ED ONERI**	**2.453**	**2.472**
3.	**PASSIVITÀ ASSICURATIVE**	**12.876.609**	**12.238.306**
3.1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	12.876.609	12.238.295
3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	0	11
4.	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**3.627.061**	**2.992.859**
4.1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	3.331.610	2.800.122
	a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
	b) passività finanziarie designate al fair value	3.331.610	2.800.122
4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	295.451	192.737
5.	**DEBITI**	**53.242**	**43.133**
6.	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**300.853**	**381.870**
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2	Passività fiscali	184.841	253.293
	a) correnti	3.914	51.693
	b) differite	180.928	201.599
6.3	Altre passività	116.012	128.577
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**17.758.736**	**16.505.116**

Conto Economico

CONTO ECONOMICO

Dati in €/migliaia

	Voci	31.12.2024	31.12.2023
1.	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	204.775	106.459
2.	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	- 134.495	- 80.775
3.	Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	2.153	5.398
4.	Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	- 5.371	- 4.980
5.	**Risultato dei servizi assicurativi**	**67.062**	**26.102**
6.	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	194.046	100.182
7.	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	7.844	32.638
8.	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	392.493	89.210
8.1	- Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	289.563	91.235
8.2	- Interessi passivi	- 18.590	- 595
8.3	- Altri proventi/Oneri	75	-
8.4	- Utili/perdite realizzati	26.580	- 898
8.5	- Utili/perdite da valutazione	94.865	- 533
	di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	-	-
9.	**Risultato degli investimenti**	**594.383**	**222.030**
10.	Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	- 540.489	- 145.702
11.	Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	98	152
12.	**Risultato finanziario netto**	**53.992**	**76.480**
13.	Altri ricavi/costi	15.529	26.948
14.	Spese di gestione:	- 39.279	- 29.191
14.1	- Spese di gestione degli investimenti	- 11.804	- 17.106
14.2	- Altre Spese di amministrazione	- 27.475	- 12.085
15.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	443	- 34
16.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	- 0	-
17.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-	-
	di cui: Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
18.	Altri oneri/proventi di gestione	- 3.175	- 2.976
19.	**Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte**	**94.572**	**97.329**
20.	Imposte	- 26.005	- 7.064
21.	**Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte**	**68.567**	**90.265**
22.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate	-	-
23.	**Utile (Perdita) consolidato**	**68.567**	**90.265**
	di cui: di pertinenza della capogruppo	-	-
	di cui: di cui: di pertinenza di terzi	-	-

Conto Economico Complessivo

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Dati in €/migliaia

	Voci	31.12.2024	31.12.2023
1.	**Utile (Perdita) d'esercizio**	**68.567**	**90.265**
2.	**Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico**	**130**	**-**
2.1	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
2.2	Variazione della riserva da valutazione di attività immateriali	-	-
2.3	Variazione della riserva da valutazione di attività materiali	-	-
2.4	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-	-
2.5	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
2.6	Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	13	-
2.7	Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	117	-
2.8	Variazione del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico	-	-
2.9	Altri elementi	-	-
3.	**Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico**	**- 15.100**	**419**
3.1	Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
3.2	Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	27.125	- 35.630
3.3	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-
3.4	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-
3.5	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
3.6	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	- 42.576	35.746
3.7	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	351	303
3.8	Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
3.9	Altri elementi	-	-
4.	**TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**	**- 14.970**	**419**
5.	**TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voce 1+4)**	**53.597**	**90.684**
5.1	**di cui: di pertinenza della capogruppo**	**53.597**	**90.684**
5.2	**di cui: di pertinenza di terzi**	**-**	**-**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

Dati in €/migliaia

	Capitale	Altri strumenti patrimoniali	Riserve di capitale	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (Perdita) dell' esercizio	Patrimonio netto della capogruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Esistenze al 31/12/2023	**179.125**	**-**	**-**	**576.666**	**-**	**419**	**90.265**	**846.475**		**846.475**
Modifica saldi di apertura										
Allocazione del risultato di esercizio 31/12/2023										
Riserve				90.265			-90.265	**-**		**-**
Dividendi e altre destinazioni										
Variazioni dell'esercizio										
Emissione nuove azioni								**-**		**-**
Acquisto di azioni proprie								**-**		**-**
Variazioni interessenze partecipative								**-**		**-**
Conto economico complessivo						**-15.389**		**-15.389**		**-15.389**
Altre variazioni (+)							68.567	**68.567**		**68.567**
Altre variazioni (-)				-1.136				**-1.136**		**-1.136**
Esistenze al 31/12/2024	**179.125**	**-**	**-**	**665.795**	**-**	**-14.970**	**68.567**	**898.517**	**-**	**898.517**

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

	31.12.2024	31.12.2023
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)	68.567	90.265
- ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (-/+)	473.329	119.448
- Plus/minusvalenze su attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (-/+)	(194.046)	(100.182)
- Altri proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni (+/-)	949	32.638
- Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri (+/-)	(443)	34
- Interessi attivi, dividendi, interessi passivi, imposte (+/-)	263.558	(83.576)
- Altri aggiustamenti (+/-)	(5.721)	(1.837)
- interessi attivi incassati (+)	-	91.235
- dividendi incassati (+)	-	-
- interessi passivi pagati (-)	(18.590)	(595)
- imposte pagate (-)	(26.005)	(24.313)
Liquidità netta generata/assorbita da altri elementi monetari attinenti all'attività operativa	-	
- Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (+/-)	79.818	(130.766)
- Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	487	(88)
- Passività da contratti finanziari emessi da imprese di assicurazione (+/-)	531.488	(50.086)
- Crediti di controllate bancarie (+/-)	-	-
- Passività di controllate bancarie (+/-)	-	-
- Altre attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (+/-)	(917.199)	43.073
- Altre attività e passività finanziarie (+/-)	166.531	46.655
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	**422.721**	**31.905**
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Vendita/acquisto di investimenti immobiliari (+/-)	-	-
- Vendita/acquisto di partecipazioni in società collegate e joint venture (+/-)	(7.614)	(67.300)
- Dividendi incassati su partecipazioni (+)	6.895	3.300
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (+/-)	-	-
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (+/-)	(428.167)	(27.039)
- Vendita/acquisto di attività materiali e immateriali (+/-)	733	(1.136)
- Vendita/acquisti di società controllate e di rami d'azienda (+/-)	-	(330.293)
- Altri flussi di liquidità netta dall'attività d'investimento (+/-)	-	-
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	**(428.153)**	**(422.469)**
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Emissioni/acquisti di strumenti di capitale (+/-)	-	406.000
- Emissioni/acquisti di azioni proprie (+/-)	-	-
- Distribuzione dividendi e altre finalità (-)	-	-
- Vendita/acquisto di controllo di terzi (+/-)	-	-
- Emissioni/acquisti di passività subordinate e di strumenti finanziari partecipativi (+/-)	-	-
- Emissioni/acquisti di passività valutate al costo ammortizzato (+/-)	-	-
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	**-**	**406.000**
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	**(5.432)**	**15.436**

NOTA INTEGRATIVA

Criteri generali di redazione e valutazione

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. Per International Financial Reporting Standards (IFRS) si intendono tutti i principi contabili internazionali denominati "International Financial Reporting Standards" (IFRS) e "International Accounting Standards" (IAS) e relative interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dal predecessore Standard Interpretations Committee (SIC).

Il presente Bilancio Consolidato è stato predisposto in ottemperanza al Regolamento ISVAP nr. 7/2007.

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

- Stato Patrimoniale Consolidato;
- Conto Economico Consolidato;
- Conto Economico Consolidato Complessivo;
- Prospetto delle Variazioni di Patrimonio netto;
- Rendiconto finanziario;
- Nota integrativa al Bilancio Consolidato.

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

Di seguito si riporta un'illustrazione dei nuovi principi contabili o delle modifiche ai principi esistenti approvati dallo IASB, nonché delle nuove interpretazioni o modifiche di quelle esistenti, pubblicate dall'IFRIC, con evidenza separata di quelli applicabili nell'esercizio 2024 e di quelli applicabili negli esercizi successivi.

Principi contabili IAS/IFRS e relative interpretazioni SIC/IFRIC omologati e da applicare obbligatoriamente ai fini della redazione del bilancio 2024

Regolamento (UE) n. 2579 del 20 novembre 2023 - Modifiche all'IFRS 16 "Passività del leasing in un'operazione di vendita e retrolocazione"

In data 22 settembre 2022 lo IASB ha emanato, in risposta ad una raccomandazione dell'IFRIC, le modifiche in oggetto, con la finalità di chiarire come un venditore-locatario debba effettuare la valutazione successiva delle passività in operazioni di vendita e di retro-locazione (cosiddette sale &*leaseback)* che soddisfano i requisiti dell'IFRS 15, ai fini della contabilizzazione come vendita, ed in presenza di pagamenti variabili. Nello specifico, il riferimento è ai canoni variabili che non dipendono da un indice o da un tasso, come ad esempio quelli basati su una percentuale delle vendite del locatario-venditore generate dall'uso del bene.
La vendita e retro-locazione è un'operazione con la quale un locatario vende un bene ed in seguito lo affitta per un periodo di tempo dal nuovo proprietario. L'IFRS 16 includeva già le informazioni per la contabilizzazione di una vendita e retro-locazione alla data in cui avviene l'operazione, ma non il trattamento successivo.
Tali modifiche riguardano le operazioni di vendita e retro-locazione concluse successivamente il 1° gennaio 2024.

Le modifiche in oggetto, che riguardano le operazioni concluse dopo il 1° gennaio 2024, non assumono particolare rilevanza per il Gruppo, tenuto conto sia della tipologia di operazioni sia della tipologia di contratti con pagamenti variabili.

Regolamento (UE) n. 2822 del 19 dicembre 2023 - Modifiche allo IAS 1 "Classificazione delle passività come correnti o non correnti e Passività non correnti con clausole"

In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha emanato l'emendamento allo IAS 1 "Classificazione delle passività in correnti e non correnti", al fine di chiarire che la classificazione delle passività, tra correnti e non correnti, dipende dai diritti esistenti alla fine del periodo di riferimento. La relativa applicazione, inizialmente prevista per l'esercizio 2022, è stata dapprima differita al 1° gennaio 2023, con le modifiche approvate dallo IASB in data 15 luglio 2020, per essere infine rinviata al 1° gennaio 2024, con le modifiche emanate il 31 ottobre 2022 "Passività non correnti con Covenants".
Le modifiche introdotte dallo IAS 1 attengono ad una revisione della guida sulla loro classificazione tra "passività correnti" e "passività non correnti", che dipende dai diritti esistenti alla fine del periodo di riferimento. In maggior dettaglio, lo IAS 1 prevede che un'entità classifichi una passività come non corrente solo se la società può evitare di estinguere il debito nei dodici mesi successivi. Tuttavia, il diritto dell'entità di differire l'estinzione di una passività può essere subordinato al rispetto di condizioni previste nel contratto di finanziamento (cosiddetti finanziamenti con clausole di covenants). Le modifiche allo IAS 1 specificano che i covenants da rispettare dopo la data di chiusura dell'esercizio non devono influire sulla classificazione del debito come corrente o non corrente alla data di bilancio. Di converso, viene richiesto alla società di fornire in nota integrativa informazioni su tali clausole al fine di consentire agli utilizzatori del bilancio di valutare il rischio che le passività possano diventare rimborsabili entro dodici mesi dalla data di riferimento.
Le limitate proposte di modifica allo IAS 1 non risultano rilevanti per il Gruppo, tenuto conto che l'ambito di applicazione si riferisce ai finanziamenti ricevuti con *covenant*.

Regolamento (UE) n. 1317 del 15 maggio 2024 - Modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 7 "Accordi di finanziamento per le forniture"

In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato attraverso tale emendamento alcuni obblighi di informativa volti a migliorare la trasparenza degli accordi finanziari con i fornitori e i loro effetti sulle passività, sui flussi di cassa e sull'esposizione al rischio di liquidità di una società.
In particolare, per gli accordi di finanziamento con i fornitori (cosiddetti *reverse factor*), sono introdotti nuovi requisiti informativi relativi al "Rendiconto finanziario", con l'obiettivo di consentire ai lettori di bilancio di poter apprezzare in che misura il capitale circolante e la liquidità dell'entità siano legati a tali accordi e conseguentemente di poter comprendere l'effetto sulla situazione patrimoniale e finanziaria di un eventuale revoca dei suddetti accordi.
I nuovi requisiti di disclosure, applicabili ai finanziamenti ricevuti dai fornitori di beni e servizi, non risultano rilevanti per il Gruppo.

Principi contabili IAS/IFRS e interpretazioni SIC/IFRIC omologati, la cui applicazione decorre successivamente al 31 dicembre 2024

Regolamento (UE) n. 2862 del 12 novembre 2024 - Modifiche allo IAS 21 "Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere"

In data 15 agosto 2023 lo IAS ha pubblicato un emendamento allo IAS 21 con l'obiettivo di specificare le situazioni in cui una valuta è convertibile in un'altra, le modalità di determinazione del tasso di cambio da applicare quando una valuta non è scambiabile con le altre e la *disclosure* che deve essere fornita in tal caso. Le modifiche saranno applicabili dal 1° gennaio 2025 o successivamente.
Da tale modifica non sono attesi impatti sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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

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

IFRS 18: "Presentazione e informative di bilancio"

In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio contabile IFRS 18 "Presentazione e informative di bilancio", in sostituzione dello IAS 1 "Presentazione del bilancio".
Il nuovo standard ha come obiettivi quelli di migliorare il modo in cui le aziende rappresentano al mercato le informazioni del bilancio, con particolare attenzione a quelle relative al conto economico, e di fornire agli utilizzatori di bilancio una base migliore per analizzare e comparare le performance aziendali.
Come il vigente IAS 1, l'IFRS 18 non prescrive una struttura specifica per gli schemi di bilancio e le informazioni di nota integrativa, ma indica le informazioni minime richieste, lasciando al redattore del bilancio la discrezionalità in merito alle informazioni da fornire che meglio siano in grado di rappresentare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria di un'entità.
Il nuovo principio, applicabile a partire dal 1° gennaio 2027, con richiesta di presentare l'informativa comparativa dell'esercizio precedente, si basa sui seguenti tre principi ispiratori:

- migliorare la comparabilità delle informazioni di conto economico;
- raggruppare in maniera più utile le informazioni di bilancio;
- favorire una maggiore trasparenza delle misure di performance definite dal management.

Le suddette modifiche, intervenendo sulla presentazione del conto economico e sulla *disclosure* di bilancio, dovranno trovare opportuno coordinamento con le regole di compilazione del bilancio assicurativo.
Oltre agli impatti in termini di una diversa rappresentazione dell'informativa, dall'introduzione del principio in esame non sono attesi impatti sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

IFRS 19: "Controllate senza responsabilità pubblica: informativa"

Con l'emissione dell'IFRS 19 "*Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*", pubblicato dallo il 9 maggio 2024, si conclude la *Disclosure Initiative*, progetto lanciato dallo IASB nel 2014 e indirizzato, insieme a quello relativo ai *Primary Financial Statements*, al miglioramento dell'informativa finanziaria. L'IFRS 19 ha l'obiettivo di semplificare gli adempimenti in termini di informativa da riportare nelle note esplicative per un'ampia platea di società controllate da gruppi che applicano i principi contabili internazionali, favorendo in questo modo anche la transizione a questi standards di società che applicano i principi contabili locali per la redazione dei loro bilanci d'esercizio.
Tale agevolazione è applicabile alle sole controllate che non abbiano "responsabilità pubblica", ossia alle società che non abbiano strumenti ammessi alla negoziazione in un mercato pubblico o che non detengano attività, a titolo fiduciario, per un ampio gruppo di persone come invece si verifica per banche, cooperative di credito, compagnie di assicurazioni, intermediari di valori mobiliari, fondi comuni di investimento e banche d'investimento.
Le entità che presentano le caratteristiche di cui sopra possono, ma non sono obbligate, ad applicare l'IFRS 19 nel proprio bilancio consolidato, separato o individuale.
In relazione all'operatività svolta dal Gruppo e alla composizione dello stesso, non si prevedono impatti significativi correlati all'introduzione del principio in esame.

Modifiche all'IFRS 9 e IFRS 7 - "Modifiche alla classificazione e misurazione degli strumenti finanziari"

In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 9 (e di riflesso all'IFRS 7), applicabili a partire dal 1° gennaio 2026, con l'obiettivo di indirizzare alcuni aspetti critici emersi dalla *Post Implementation Review* del principio IFRS 9.
In particolare, le modifiche riguardano principalmente:

- la classificazione degli strumenti finanziari, i cui flussi di cassa contrattuali siano dipendenti da clausole ESG. Poiché la presenza delle suddette clausole potrebbe influenzare la valutazione dei finanziamenti al costo ammortizzato o al *fair value*, le modifiche in esame forniscono indicazioni ed esempi per valutare se i flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria siano coerenti o meno con un accordo base di finanziamento;
- l'estinzione di una passività mediante sistemi di pagamento elettronico. La modifica prevede che si possa estinguere una passività in contanti, utilizzando un sistema di pagamento elettronico, prima della data di regolamento, in deroga a quanto attualmente previsto, se vengono rispettati specifici criteri.

Sono stati altresì introdotti specifici requisiti di informativa per gli strumenti di capitale per i quali è stata esercitata l'opzione per la rilevazione nel prospetto della redditività complessiva delle variazioni di *fair value* e per gli strumenti finanziari con caratteristiche contingenti, ad esempio caratteristiche legate a obiettivi ESG.
Dai citati emendamenti non sono attesi impatti significativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

"Ciclo annuale di miglioramenti - Volume 11"

In data 18 luglio 2024, lo IASB ha emanato le consuete modifiche annuali agli IFRS "*Annual Improvements to IFRS Accounting Standards* - Volume 11". Il documento racchiude chiarimenti, semplificazioni, correzioni e modifiche volte a migliorare l'efficacia dei principi in essere. Nello specifico tali perfezionamenti riguardano l'IFRS 1, l'IFRS 7, l'IFRS 9, l'IFRS 10 e lo IAS 7.
Le modifiche saranno in vigore per i bilanci dal 1° gennaio 2026, con possibilità di applicazione anticipata.
Tenuto conto della minor portata di tali modifiche non sono previsti impatti significativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

Modifiche all'IFRS 9 IFRS 7 - "Contratti di energia elettrica dipendenti dalla natura"

In data 18 dicembre 2024, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti finalizzati ad una migliore rappresentazione degli effetti dei contratti di fornitura di energia elettrica dipendenti dalla natura, spesso strutturati sotto forma di accordi di acquisto di energia (PPA). La quantità di elettricità generata nell'ambito di questi contratti può variare in base a fattori non controllabili, come ad esempio le condizioni meteorologiche. Gli attuali requisiti contabili, infatti, potrebbero non cogliere adeguatamente le modalità con le quali questi contratti influenzano le prestazioni di un'azienda. Le modifiche comprendono: i) chiarimenti sull'applicazione dei requisiti per l'uso proprio (cosiddetto "own use"); ii) la possibilità di utilizzare l'*hedge accounting* qualora tali contratti siano utilizzati come strumenti di copertura; iii) l'aggiunta di nuovi requisiti di informativa per consentire agli investitori di comprendere l'effetto di questi contratti sulla performance finanziaria e sui flussi di cassa di una società.
Per le modifiche in esame, che saranno in vigore per i bilanci dal 1° gennaio 2026, con possibilità di applicazione anticipata, non si prevedono impatti significativi per il Gruppo sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Stato patrimoniale – Attività

Attività immateriali

Le attività immateriali, in conformità allo IAS 38, sono attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica, originate da diritti legali o contrattuali, possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale, dalle quali è probabile che affluiranno benefici economici futuri, il cui costo può essere misurato attendibilmente. Nella voce sono ricompresi i costi esterni per lo sviluppo del software, anche acquisito per il tramite di una licenza d'uso a tempo indeterminato o determinato e l'avviamento.

Inoltre, rientrano in tale voce le attività immateriali generate nell'ambito di operazioni di aggregazione aziendale. Nello specifico, le attività immateriali rappresentate dal VoBA, che esprimono la capacità dei contratti esistenti, alla data di aggregazione aziendale, di generare flussi reddituali lungo la loro vita residua attesa, vengono ammortizzate in base ad una curva di smontamento dei citati contratti, di regola lineare.

Attività materiali

Le attività materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, il patrimonio artistico, gli impianti tecnici, i mobili, gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo che si ritiene di utilizzare in un arco temporale superiore ad un esercizio. Nel dettaglio, le attività detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi o per fini amministrativi sono classificate come "attività materiali ad uso funzionale" e iscritte secondo lo IAS 16.
Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.
Le spese di manutenzione straordinaria, che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.
Questa voce include inoltre i beni immobili in leasing che sono allocati alla voce di bilancio sulla base della natura dell'attivo e contabilizzati secondo i principi dell'IFRS 16.

Attività e passività assicurative

Sono classificate in questa categoria le attività e passività assicurative che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17 "Contratti assicurativi".

In particolare, sono inclusi nella voce dell'attivo:

- i contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione, emessi e i contratti d'investimento con elementi di partecipazione discrezionale emessi definiti e disciplinati dall'IFRS 17, appartenenti a portafogli di contratti assicurativi emessi che costituiscono, in base al segno del saldo di chiusura, attività;
- i contratti di cessioni in riassicurazione definiti e disciplinati dall'IFRS 17, appartenenti a portafogli di contratti di cessioni in riassicurazione che costituiscono, in base al segno del saldo di chiusura, attività.

Rientrano invece nella voce del passivo:

- i contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione, emessi e i contratti d'investimento con elementi di partecipazione discrezionale emessi definiti e disciplinati dall'IFRS 17, appartenenti a portafogli di contratti assicurativi emessi che costituiscono, in base al segno del saldo di chiusura, passività;
- i contratti di cessioni in riassicurazione definiti e disciplinati dall'IFRS 17, appartenenti a portafogli di contratti di cessioni in riassicurazione che costituiscono, in base al segno del saldo di chiusura, passività.

La classificazione quale attività o passività assicurativa è pertanto funzione del saldo netto del portafoglio di appartenenza dei contratti. Genericamente i contratti assicurativi presentano un saldo passivo (passività assicurative), mentre i contratti di cessione in riassicurazione presentano un saldo attivo (attività assicurative).

Un contratto assicurativo è definito come quel contratto in base al quale una delle parti (l'emittente) accetta un "rischio assicurativo significativo" da un'altra parte (l'assicurato), concordando di indennizzare l'assicurato nel caso in cui lo stesso subisca danni conseguenti a uno specifico evento futuro incerto (l'evento assicurato).

Con l'IFRS 17 la definizione di "contratto assicurativo" richiede l'individuazione del c.d. "rischio assicurativo significativo", che si basa sul valore attuale dei flussi di cassa futuri di un determinato contratto, anziché sul valore assoluto.

Per i contratti assicurativi rientranti nel perimetro IFRS 17 viene effettuata la verifica di separabilità delle eventuali componenti non assicurative presenti nel contratto principale.

La componente di investimento separata deve essere assoggettata alla disciplina del principio IFRS 9, a meno che si tratti di un contratto di investimento con elementi di partecipazione discrezionali rientrante nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17.

Determinato il perimetro dei contratti che ricadono nell'ambito IFRS 17, ai fini della valutazione delle passività assicurative, il principio prevede che vengano determinati i limiti contrattuali (cosiddetti "*contract boundaries*") entro i quali considerare i flussi di cassa. In altri termini si tratta di definire se un'opzione contrattuale debba essere considerata nella proiezione dei flussi di cassa sin dall'emissione del contratto oppure se la stessa sia tale da generare un nuovo gruppo di contratti. A tal proposito, nella valutazione delle passività assicurative del Gruppo, le proiezioni dei flussi di cassa includono tutti i premi futuri e le opzioni dipendenti da decisioni dell'assicurato, laddove non sia presente la facoltà di riprezzarli o di rifiutare l'esercizio dell'opzione.

Criteri di iscrizione

Al momento della sottoscrizione del contratto con il soggetto assicurato viene riconosciuta una passività il cui ammontare è dato dalla somma algebrica del valore attuale di tutti i flussi di cassa contrattuali attesi (*Present Value Future Cash Flow - PVFCF*), attualizzati e inclusivi anche di un opportuno *Risk Adjustment* (per i rischi di tipo non finanziario) e del Margine Economico Atteso (*Contractual Service Margin - CSM*), che rappresenta il valore attuale degli utili futuri.

In sede di rilevazione iniziale, i contratti assicurativi devono essere aggregati in gruppi di contratti e le disposizioni relative alla loro rilevazione, misurazione e presentazione in bilancio devono essere applicate al gruppo di contratti, non contratto per contratto.
Il livello di aggregazione è rilevante ai fini dell'identificazione dei contratti onerosi, con la conseguenza di dover rilevare le perdite attribuibili ai contratti fin dall'inizio (cosiddetto "*onerous contract test*").
Il livello di aggregazione è determinato in funzione della seguente gerarchia di raggruppamento:

- portafoglio: trattasi di un gruppo di contratti soggetti a rischi simili e gestiti insieme come un singolo *pool*;
- coorti: trattasi di una segmentazione dei portafogli sulla base della data di rilevazione iniziale del contratto;
- "buckets" di profittabilità: trattasi di un'ulteriore divisione di ogni coorte, a seconda della profittabilità attesa al momento della rilevazione iniziale del contratto, in funzione dei seguenti tre *bucket*:
    - contratto oneroso che si ritiene non profittevole, e quindi oneroso, al momento della rilevazione iniziale;
    - contratto profittevole al momento della rilevazione iniziale che non presenta un rischio significativo di diventare oneroso in futuro;
    - restante fattispecie, ossia contratto profittevole che presenta un rischio significativo di diventare oneroso in futuro.

L'IFRS 17 prescrive che un'entità non possa includere contratti emessi a più di un anno di distanza nello stesso gruppo. Pertanto, ogni portafoglio deve essere disaggregato in coorti annue o coorti comprendenti periodi inferiori all'anno ("raggruppamento per coorti"), con l'eccezione dei contratti collegati a gestioni separate per i quali il testo del principio IFRS 17, come omologato dalla Commissione europea, ha previsto opzionalmente di derogare a tale requisito (c.d. "*carve-out option*") che il Gruppo ha esercitato.

I Livelli di aggregazione permettono di definire la granularità con cui viene valutata la redditività di un gruppo di contratti andando a raggruppare nello stesso portafoglio quelli che presentano rischi simili, hanno lo stesso *bucket* di profittabilità e appartengono alla stessa generazione (coorte annuale).
Il Gruppo, quindi, ha adottato la seguente scelta di aggregazione di gruppi di contratti in un unico portafoglio secondo quanto riportato di seguito:

- prodotti per Gestione Separata;
- prodotti multiramo per ciascuna Gestione Separata qualora non valutati separatamente;
- prodotti collegati a Fondi Pensione;
- prodotti di puro rischio.

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Per la valutazione dei contratti assicurativi sono previste tre tipologie applicabili alle diverse linee di Business: il *Building Block Approach* (c.d. "BBA"), *Premium Allocation Approach* (c.d. "PAA") ed il *Variable Fee Approach* (c.d. "VFA").

Il BBA è il metodo standard di valutazione dei contratti assicurativi strutturato su un approccio a blocchi in base al quale, al momento della sottoscrizione del contratto, la passività assicurativa è pari alla somma algebrica del valore attuale dei flussi di cassa contrattuali attesi sulla base di un opportuno tasso di sconto (*Present Value of Future Cash Flow* – PVFCF), dell'aggiustamento per tenere conto dei rischi non finanziari correlati all'incertezza nella realizzazione dei flussi di cassa (*Risk Adjustment* – RA) e del margine economico atteso (*Contractual Service Margin* - CSM). Tale modello è applicabile a tutti i contratti assicurativi ad eccezione di quelli con elementi di partecipazione diretta per i quali viene applicato il modello VFA o di quelli misurati in base alla metodologia semplificata del PAA.
La misurazione successiva della passività richiede una valutazione dei suddetti elementi, al fine di riflettere le variazioni tra le stime iniziali e quelle in essere alla data di *reporting*. In particolare:

- le variazioni del valore attuale dei flussi di cassa, derivanti da modifiche nel tasso di attualizzazione utilizzato, comportano il corrispondente adeguamento dei primi con contropartita nel conto economico o, qualora ci avvalga della cosiddetta "Opzione OCI" (*Other Comprehensive Income*), nel prospetto della redditività complessiva;

- le variazioni nella stima delle passività relative a servizi futuri determinano un adeguamento del CSM, da rilasciare a conto economico in base all'unità di copertura ("*coverage unit*");

- le variazioni derivanti dalla differenza tra i flussi di cassa attesi per il periodo, rilevati tra i ricavi per servizi assicurativi, e quelli effettivamente sostenuti nel medesimo periodo, rilevati nei costi per servizi assicurativi, hanno un impatto sul conto economico dell'esercizio.

Il PAA è una metodologia opzionale semplificata prevista dalla normativa per i contratti con durata temporanea, con copertura pari o inferiore a 12 mesi o, a determinate condizioni, anche a contratti di maggior durata. Con tale approccio viene rilevata un'unica passività, senza alcuna distinzione delle componenti previste nel modello BBA, denominata *Liability for Remaining Coverage* (LRC), che viene sistematicamente rilasciata a conto economico secondo la durata contrattuale.

Il VFA è il modello di misurazione obbligatorio previsto per contratti assicurativi con elementi di partecipazione diretta, ossia dei contratti che, sulla base di un elemento di partecipazione sottostante, forniscono un significativo beneficio addizionale al verificarsi dell'evento assicurato (ad esempio, contratti legati alle Gestioni Separate). Il modello in esame è strutturato per blocchi, in linea con quanto illustrato per il modello standard: in tal caso, il CSM rappresenta il corrispettivo (*fee*) per il servizio di gestione finanziaria prestato dalla compagnia. In base a tale modello, eventuali variazioni nella stima del CSM, che derivino dalla performance degli attivi finanziari sottostanti e quindi dovute a variabili di mercato, determinano una variazione del CSM stesso, senza comportare

impatti diretti sul conto economico o sul prospetto della redditività complessiva come invece accade per il modello BAA.

Di seguito sono riportate le principali metodologie perseguite dal Gruppo per la valutazione dei contratti assicurativi:

- *Variable Fee Approach,* per tutti i contratti assicurativi con elementi di partecipazione diretta, previa verifica dei criteri di eleggibilità;
- *Premium Allocation Approach* per la *Unit of Account* dedicata ai prodotti danni tendenzialmente di durata entro i 12 mesi;
- *Building Block Approach* per i restanti contratti.

Input, parametri e altri elementi sottostanti i modelli di valutazione

I Modelli di valutazione delle passività assicurative si basano su una serie di input e parametri, tra cui i più rilevanti sono il tasso di sconto, il *Risk Adjustment* e la modalità per il rilascio a conto economico del *Contractual Service Margin*.
La valutazione della passività assicurativa è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi, in funzione di un tasso di sconto ritenuto adeguato a riflettere il valore temporale del denaro ed il rischio finanziario, qualora quest'ultimo non sia già incorporato nelle stime dei flussi di cassa.
I tassi di sconto devono:

- riflettere il valore temporale del denaro, le caratteristiche dei flussi finanziari e le caratteristiche di liquidità dei contratti assicurativi;
- essere coerenti con i prezzi correnti di mercato osservabili (se ve ne sono) degli strumenti finanziari i cui flussi finanziari hanno caratteristiche corrispondenti a quelle dei contratti assicurativi, per esempio, in termini di scadenze, valuta e liquidità; e
- escludere l'effetto di fattori che, pur influenzando i prezzi di mercato osservabili, non influenzano i flussi finanziari futuri dei contratti assicurativi.

Al riguardo, l'approccio utilizzato dal Gruppo per la definizione del tasso di sconto è basato su un approccio *bottom up*, in base al quale la curva di sconto è determinata a partire da una curva *risk-free (liquid risk-free yield curve)*, a cui viene aggiunto un premio di liquidità, stimato sulla base del premio di rischio insito nei portafogli titoli di ciascuna compagnia assicurativa e quindi in grado di riflettere le differenze tra le caratteristiche di liquidità degli strumenti finanziari che sono alla base dei tassi osservati sul mercato e le caratteristiche di liquidità dei contratti assicurativi oggetto di valutazione.

Ulteriore aspetto da considerare per la determinazione della passività finanziaria è il cosiddetto "Risk Adjustment" (RA), ossia l'aggiustamento non finanziario che rappresenta, nella sostanza, la remunerazione che l'entità richiede per assumersi il rischio derivante dall'incertezza circa l'importo e la tempistica dei flussi di cassa. I rischi coperti dall'aggiustamento in esame sono il rischio assicurativo e gli altri rischi non finanziari, come il rischio di estinzione anticipata o il rischio di costo.
Tenuto conto che il principio contabile IFRS 17 non definisce una specifica metodologia di calcolo, per il Gruppo, la stima del *Risk Adjustment* avviene facendo ricorso principalmente ad un approccio di tipo *Value At Risk* (VAR) che stima l'incertezza dei rischi sulla base del 75° percentile della distribuzione di ciascun rischio considerato.

In ultimo si segnala che il disegno di legge di bilancio 2025 approvato in data 28 dicembre 2024 ha previsto interventi sulle modalità di versamento dell'imposta di bollo sulle comunicazioni periodiche alla clientela emesse dalle imprese di assicurazioni relativamente alle polizze sulla vita dei rami III e V. In particolare, la norma prevede, al comma 1, che a partire dal 2025 l'imposta di bollo sia dovuta annualmente, ma il relativo ammontare deve essere versato ogni anno non dagli assicurati, come avviene per tutti gli altri strumenti finanziari (dai depositi bancari ai fondi comuni), ma dalle imprese di assicurazione. Soltanto alla scadenza del contratto o al momento del riscatto l'importo anticipato – che è infruttifero – sarà "computato in diminuzione della prestazione erogata". Il comma 2

interviene poi sull'importo dell'imposta di bollo maturato fino al 31 dicembre 2024 relativamente alle comunicazioni periodiche riferite a contratti assicurativi in essere alla medesima data. Per tale importo viene previsto un meccanismo di versamento – sempre a carico delle imprese di assicurazione e analogo a quello del comma 1 – secondo le seguenti modalità: 50% nel 2025; 20% nel 2026; 20% nel 2027; 10% nel 2028.

Tale formulazione rende pertanto necessaria una differente distribuzione temporale dei flussi di cassa in uscita stimati all'interno dei motori attuariali con conseguenti impatti in termini di differente attualizzazione. Considerate le tempistiche stringenti di definizione delle numeriche di bilancio e la complessità operativa di intervenire in maniera puntuale sui motori attuariali delle Compagnie, per la chiusura 2024 è stato definito, di concerto con le Associazioni di Categoria, di effettuare una valutazione di impatto nel framework IFRS 17 per valutare la materialità di tale cambio metodologico. Gli ammontari calcolati non sono risultati materiali sul risultato di esercizio relativo alla chiusura 31/12/2024 e pertanto tali impatti non sono stati considerati.

Pattern di rilascio del CSM

Il *Contractual Service Margin* rappresenta il profitto atteso dai contratti assicurativi in portafoglio ed è stimato per differenza tra i flussi di cassa spettanti all'entità (premi) ed il complesso degli oneri contrattuali assunti, comprensivo dell'aggiustamento per il rischio. La suddetta marginalità sarà riconosciuta a conto economico lungo l'intero periodo in cui viene prestata la copertura assicurativa; nessun profitto è quindi contabilizzato alla data di rilevazione iniziale dei contratti in quanto relativo a servizi assicurativi che saranno forniti in futuro. Il rilascio del CSM è basato sulla definizione delle unità di copertura (*coverage unit*), le quali sono determinate identificando per ciascun contratto la quantità di servizio fornita all'assicurato e la durata attesa del gruppo di contratti.
Nel caso in cui il CSM assuma valori negativi, al momento di prima rilevazione o anche successivamente in caso di variazioni avverse nella redditività attesa, la perdita implicita derivante dal contratto assicurativo deve essere rilevata integralmente a conto economico.

Nella metodologia implementata dalle compagnie del Gruppo, le Compagnie al fine di determinare la quota di Rilascio del CSM del periodo per ogni *Unit of Account* determinano un *Release Ratio*.
Il CSM viene calcolato in prima istanza a livello di singola compagnia assicurativa e, successivamente, in ambito di Gruppo mediante adeguate rettifiche in sede di consolidamento.

Prodotti di natura finanziaria

I prodotti di natura finanziaria che non presentano un rischio assicurativo significativo e non prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili (non rappresentando quindi polizze collegate a gestioni separate) sono contabilizzati in base all'IFRS 9 e classificati nel portafoglio delle "Passività finanziarie designate al *fair value*", in base alla "*Fair Value Option*". Tali prodotti sono sostanzialmente riconducibili alle polizze *unit linked*.
Per i prodotti in esame, il conto economico non riflette i premi, ma le componenti di ricavo (caricamenti e commissioni), e di costo (provvigioni e altri oneri) sulla base della disciplina stabilita dai principi IFRS 9 e IFRS 15. In particolare, i ricavi ed i costi relativi ai prodotti in esame possono essere riconducibili alle attività svolte nella fase di *origination*, da imputare a conto economico al momento dell'emissione del prodotto, o nella fase di gestione degli investimenti, da ripartire lungo la vita del prodotto, in funzione della fornitura del servizio. Nel conto economico, figurano inoltre i costi ed i ricavi conseguenti alle variazioni di *fair value* delle passività correlate ai prodotti in esame.

Criteri di modifica e di cancellazione

Un contratto assicurativo deve essere eliminato contabilmente quando, e solo quando, viene estinto, ossia quando l'obbligazione specificata nel contratto assicurativo è scaduta, adempiuta o cancellata.

In aggiunta, l'IFRS 17 prevede la *derecognition* del contratto originario e la contestuale iscrizione del nuovo contratto nel caso di modifica contrattuale (concordata tra le parti o per variazione regolamentare) che rifletta almeno una delle seguenti condizioni:

- se la modifica fosse stata inclusa alla rilevazione iniziale avrebbe comportato:
  - l'esclusione del contratto dall'ambito di applicazione dell'IFRS 17;
  - la separazione di componenti diverse del contratto originario determinando un contratto differente,
  - un "limite contrattuale" sostanzialmente diverso;
  - l'attribuzione in un gruppo di contratti distinto;
- il contratto iniziale rispecchia la definizione di contratto assicurativo con elementi di partecipazione diretta, ma quello modificato non più o viceversa;
- il contratto originario è valutato con il "*premium allocation approach*", ma il contratto modificato non ha più le caratteristiche per essere valutato con questo modello o viceversa.

Al contrario, le modifiche contrattuali che non ricadono nelle fattispecie elencate vanno trattate come cambiamento delle ipotesi di valutazione dei flussi di cassa contrattuali attesi e conseguentemente modificano il *Risk Adjustment* e il *Contractual Service Margin* precedentemente calcolati.

Investimenti

Partecipazioni in collegate e joint venture

La voce comprende le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ovvero al costo. In tale voce sono iscritte eventuali partecipazioni detenute in Joint Venture. L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie classificate nella presente categoria avviene alla data di regolamento al costo. Il metodo del patrimonio netto prevede che il valore contabile inziale venga successivamente aumentato o diminuito per rilevare la quota degli utili e delle perdite delle partecipate di pertinenza del Gruppo realizzati dopo la data di acquisizione. Gli eventuali dividendi ricevuti da una partecipata sono portati in riduzione del valore contabile della partecipazione.
Dopo l'applicazione del metodo del patrimonio netto, l'investimento partecipativo è sottoposto al test di *impairment* qualora vi siano evidenze obiettive di riduzione di valore che possano avere impatto sui flussi finanziari della partecipata e quindi sulla recuperabilità del valore di iscrizione dell'investimento stesso.
Il processo di rilevazione di eventuali *impairment* prevede quindi la verifica di possibili indicatori considerati espressione di evidenze obiettive di perdita, quali:

- significative difficoltà finanziarie della partecipata (a titolo esemplificativo, significative variazioni negative del patrimonio netto contabile, riduzione o interruzione della distribuzione dei dividendi, conseguimento di risultati operativi inferiori, oltre ad una soglia fisiologica, rispetto agli obiettivi del budget o del piano pluriennale o comunque in riduzione rispetto ad esercizi precedenti o rispetto alla situazione esistente alla data di acquisizione dell'investimento);
- una violazione del contratto, quale un inadempimento o un mancato pagamento da parte della partecipata;
- l'estensione di concessioni per ragioni economiche o legali relative alla difficoltà finanziaria della partecipata, che diversamente non avrebbe preso in considerazione;

- annuncio/avviso di un piano di ristrutturazione finanziaria o sussistenza di un'elevata probabilità che la partecipata possa annunciare operazioni di ristrutturazione o possa essere dichiarata fallita;
- la scomparsa di un mercato attivo relativo all'investimento detenuto dovuta alle difficoltà finanziarie della partecipata;
- importanti cambiamenti con effetto avverso per l'investimento verificatisi nell'ambiente tecnologico, di mercato, economico o legale in cui opera la partecipata;
- una diminuzione significativa o prolungata di *fair value* al di sotto del suo costo. Per diminuzione significativa il Gruppo ritiene un decremento di *fair value* al di sotto del costo di acquisto superiore al 30%; per diminuzione prolungata il Gruppo ritiene un decremento perdurante per un periodo ininterrotto superiore ai 24 mesi.

Le partecipazioni vengono cancellate in presenza di una cessione che trasferisce sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

Nella presente categoria sono rilevate le attività finanziarie (titoli di debito e finanziamenti) qualora siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- l'obiettivo del loro possesso è rappresentato sia dalla raccolta dei flussi finanziari contrattuali che dalla vendita delle stesse (*Business model "Hold to collect and Sell"*);
- i relativi flussi contrattuali sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e interessi sul capitale da restituire (ossia che prevedono il superamento del cosiddetto "SPPI test" – "*Solely Payment of Principal and Interest test*").

Nella categoria vengono rilevati, inoltre, i titoli di capitale, non detenuti per finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo esclusivo, collegamento e controllo congiunto, per i quali si applica l'opzione di classificarli tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva. Tale opzione è esercitabile al momento dell'iscrizione iniziale del singolo strumento finanziario ed è irrevocabile (c.d. "*OCI election*").

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale ed alla data di erogazione nel caso dei finanziamenti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al *fair value*, che normalmente corrisponde al corrispettivo pagato, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie classificate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, rappresentate da titoli di debito e finanziamenti, continuano ad essere valutate al *fair value*, con la rilevazione a conto economico della quota di interesse in base al criterio del tasso di interesse effettivo, degli effetti da rivalutazione del cambio e delle perdite attese (*impairment*).

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale le citate attività sono assoggettate ad *impairment* al fine di stimare le perdite attese di valore relative al rischio di credito (c.d. "*Expected Credit Losses*"), sulla base del modello di *impairment* previsto anche per le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato".

Le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, diverse dai titoli di capitale, possono essere riclassificate nelle categorie contabili delle "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico" e delle "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". Detta riclassifica può avvenire nella circostanza molto rara in cui l'entità decida di modificare il proprio modello di *business* per la gestione delle attività finanziarie. Il valore di

trasferimento è rappresentato dal *fair value* alla data della riclassifica, con effetti prospettici a partire da tale data.
In caso di riclassifica tra le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" l'utile/perdita cumulato nella riserva da valutazione è eliminato in contropartita di una rettifica del *fair value* dell'attività finanziaria alla data di riclassifica.
In caso di riclassifica tra le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico" l'utile/perdita cumulato nella riserva da valutazione è riclassificato dal patrimonio netto al conto economico.

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

Sono classificate in questa categoria le attività finanziarie diverse da quelle classificate tra le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva" e tra le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". Vi rientrano:

- i titoli di debito o i finanziamenti a cui è associato un Business Model "Other", ossia una modalità di gestione delle attività finanziarie non finalizzata alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali (Business Model "Hold to collect") oppure alla raccolta dei flussi di cassa contrattuali e alla vendita di attività finanziarie (Business Model "Hold to collect and Sell");
- i titoli di debito, i finanziamenti e le quote di OICR i cui termini contrattuali non prevedono esclusivamente rimborsi del capitale e pagamenti dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (ossia che non superano il cosiddetto "SPPI test");
- gli strumenti di capitale non qualificabili di controllo esclusivo, collegamento e controllo congiunto, detenuti per finalità di negoziazione o per i quali, in sede di prima rilevazione, non ci si è avvalsi dell'opzione di classificarli tra le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva";
- gli investimenti sottostanti le polizze assicurative *unit* e *index linked*.

Di seguito si forniscono informazioni di maggior dettaglio sulle due sottovoci che compongono la categoria in esame, rappresentate da: "b) Attività finanziarie designate al *fair value*"; "c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*".

Attività finanziarie designate al fair value

Un'attività finanziaria (titoli di debito e finanziamenti) può essere designata irrevocabilmente al *fair value,* in sede di rilevazione iniziale, con i risultati valutativi rilevati a conto economico, solo quando tale designazione consente di fornire una migliore informativa, in quanto elimina o riduce notevolmente una mancanza di uniformità nella valutazione o nella rilevazione che altrimenti risulterebbe dalla valutazione di attività o passività o dalla rilevazione dei relativi utili e perdite su basi diverse (cosiddetto "*accounting mismatch*").

Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value

Le altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value* sono composte dagli strumenti finanziari che non possiedono i requisiti, in termini di *business model* o di caratteristiche dei flussi finanziari, per la classificazione tra le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva. Nel dettaglio, vi rientrano:

- titoli di debito o finanziamenti i cui termini contrattuali non prevedono esclusivamente rimborsi del capitale e pagamenti dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (ossia che non superano il cosiddetto "SPPI test");
- quote di OICR;
- strumenti di capitale non detenuti per la negoziazione, per i quali non si è fatto ricorso all'opzione di classificarli tra le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

In tale categoria, inoltre, sono classificati gli strumenti finanziari gestiti sulla base del *fair value* in quanto le informazioni da esso ricavate consentono di valutarne la performance e prendere le decisioni in coerenza con la strategia di gestione del rischio o di investimento.

Altre attività finanziarie

Sono classificate in questa voce le attività finanziarie non ricomprese nella voce "Investimenti", quali ad esempio i crediti commerciali di cui allo IAS 32 ed i crediti verso intermediari assicurativi.

Altri elementi dell'attivo

Attività fiscali correnti e differite

La voce include le attività di natura fiscale, correnti e differite, definite e disciplinate dallo IAS 12, relative alle imposte sul reddito. Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto della vigente normativa fiscale, sono contabilizzate in base al criterio della competenza, coerentemente con la rilevazione in bilancio dei costi e dei ricavi che le hanno generate. Esse rappresentano pertanto l'onere fiscale, pari al saldo fra la fiscalità corrente e quella anticipata e differita, relativo al reddito dell'esercizio. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a partite addebitate o accreditate direttamente a patrimonio netto, ad esempio le valutazioni degli strumenti finanziari valutati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva o dei contratti derivati di copertura dei flussi finanziari, per le quali la rilevazione della relativa fiscalità avviene, per coerenza, a patrimonio netto.
In particolare, le passività (attività) fiscali correnti, dell'esercizio in corso e di quelli precedenti, riflettono l'ammontare delle imposte sul reddito che ci si aspetta di pagare (recuperare) nei confronti delle autorità fiscali, in base ad una stima prudente, applicando le aliquote fiscali e la normativa fiscale vigente alla data di riferimento del bilancio (situazione infrannuale). Le attività e le passività fiscali correnti sono esposte nello stato patrimoniale a saldi compensati, qualora il regolamento avverrà sulla base del saldo netto, per l'esistenza di un diritto legale alla compensazione.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee, senza limiti temporali, tra i valori contabili ed i valori fiscali delle singole attività o passività. A tali fini, le differenze temporanee possono essere tassabili o deducibili, qualora negli esercizi futuri ci saranno rispettivamente importi imponibili o deducibili.

Altre attività

Sono classificate in questa voce le attività non riconducibili nelle altre voci dell'attivo dello stato patrimoniale. Sono inclusi, ad esempio: le attività connesse con flussi finanziari relativi a gruppi di contratti assicurativi - diverse dalle attività connesse con l'acquisizione dei contratti assicurativi di cui all'IFRS 17, paragrafi 38, lettera c(ii), B66A - sempreché non siano state ricondotte in altre voci; le commissioni passive differite connesse con contratti non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17; i ratei attivi, diversi da quelli che vanno capitalizzati sulle relative attività finanziarie e le partite fiscali debitorie diverse da quelle rilevate nella voce 6.2 "Attività fiscali" (ad esempio, connesse con l'attività di sostituto d'imposta).

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce comprende i depositi a vista (inclusi i conti correnti di tesoreria con saldi passivi al termine dell'esercizio).

Stato patrimoniale – Patrimonio netto e Passività

Capitale sociale

Le azioni ordinarie sono iscritte al loro valore nominale come capitale sociale.

Riserve di utili e altre riserve patrimoniali

La voce comprende, in particolare, gli utili o le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali ai senti di quanto previsto dall'IFRS 1, gli utili o le perdite le riserve derivanti da operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale, le riserve previste dal codice civile e le riserve di consolidamento.

Riserve da valutazione

La voce accoglie le riserve di valutazione relative a:

- utili o perdite derivanti dalla valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, al netto della parte attribuibile agli assicurati e dei relativi effetti fiscali differiti;
- alle passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico, limitatamente alla variazione del proprio merito creditizio;
- alle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, al netto della parte attribuibile agli assicurati e imputata alle passività assicurative e dei relativi effetti fiscali differiti;

Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti per fondo rischi e oneri sono costituiti da passività di ammontare o scadenza incerti e rilevate in bilancio, in quanto:

- esiste un'obbligazione attuale per effetto di un evento passato;
- è probabile l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione ed estinguerla;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Passività finanziarie

La voce comprende le passività finanziarie rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9, diverse da quelle ricomprese nella voce 5. "Debiti".

Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

All'interno di tale voce rientrano i contratti assicurativi emessi dal Gruppo relativi a prodotti di natura finanziaria che non presentano un rischio assicurativo significativo e che non prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili, non essendo collegati a gestione separate. In tal caso, la disciplina applicabile è quella contenuta nell'IFRS 9, non rientrando nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17.

In maggior dettaglio, trattasi delle passività correlate ai prodotti assicurativi di ramo III (polizze *unit linked* ed *index linked* non caratterizzate da un rischio assicurativo significativo), le cui prestazioni sono correlate al valore di indici di mercato ed a quote di fondi di investimento. Anche gli investimenti sottostanti a tali prodotti sono valutati al *fair value,* in tal modo eliminando o riducendo in modo significativo possibili "asimmetrie contabili" che altrimenti risulterebbero dalla rilevazione di queste attività e delle relative passività sulla base di differenti criteri contabili.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce comprende le passività finanziarie, diverse da quelle ricondotte nella voce 4.1 "Passività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a conto economico" e rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9, paragrafo 4.2.1 (cfr. anche IFRS 7, paragrafo 8, lettera g)).

Inoltre, rientrano all'interno di tale voce le passività subordinate il cui rimborso del creditore, in caso di liquidazione, è subordinato rispetto al debito senior. Tali passività sono valutate al costo ammortizzato di ciascun finanziamento.

Debiti

La voce comprende le passività finanziarie non ricomprese nella precedente voce 4, quali ad esempio i debiti commerciali di cui allo IAS 32 AG4 (a), e i debiti verso assicurati e intermediari assicurativi. Questi ultimi riguardano i debiti derivanti dall'operatività assicurativa non inclusi, in applicazione delle previsioni dell'IFRS 17, nei flussi di cassa tenuti in considerazione per il calcolo delle attività e passività assicurative.

Inoltre, figura nella presente voce anche la passività a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente per trattamento di fine rapporto.

Altri elementi del passivo

Passività fiscali

Per la parte relativa alle passività fiscali si rimanda a quanto detto all'interno del paragrafo "Altri elementi dell'attivo – Fiscalità correnti e differite".

Altre passività

Nella voce sono incluse le passività non finanziarie che per loro natura non possono essere classificate in altre voci del passivo.

Tale voce accoglie, tra l'altro:

- le passività relative a benefici definiti e ad altri benefici a lungo termine per i dipendenti (sfr. IAS 19, paragrafi 64, 155-156);
- le commissioni attive differite connesse con contratti non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17;
- partite fiscali creditorie varie diverse da quelle rilevate nella voce 6.2 "Passività fiscali" (ad esempio, connesse con l'attività di sostituto di imposta);
- premi di produttività da corrispondere al personale nell'esercizio successivo;
- la passività relativa al contributo fondo di garanzia assicurativo per le polizze dei rami vita, così come previsto dalla Lettera al Mercato pubblicata da IVASS in data 18 dicembre 2024.

Conto economico

Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi

In tale voce sono registrati i ricavi connessi con i contratti assicurativi emessi che riflettono la quota del corrispettivo ricevuto dall'assicurato che l'assicurazione ritiene sia tenuta a iscrivere in conto economico a fronte dei servizi forniti nell'esercizio.

I corrispettivi presenti all'interno di tale voce variano in base al modello di contabilizzazione applicato. Nello specifico, per i contratti assicurativi rientranti nel VFA o BBA, i ricavi riconosciuti nell'esercizio sono rappresentati principalmente dal rilascio del CSM a conto economico, dall'aggiustamento per il rischio non finanziario relativo ai servizi correnti e dalle variazioni delle passività per residua copertura per sinistri accaduti e altri costi per servizi assicurativi attesi.

Per quanto riguarda invece il modello PAA, i ricavi assicurativi sono pari all'ammontare di premi attesi attribuiti al periodo per competenza.

Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi

Nella voce sono registrate le spese connesse con i contratti assicurativi emessi quali, ad esempio: i sinistri accaduti nell'esercizio (escluse le componenti d'investimento) e altre spese direttamente attribuibili, le perdite a fronte di gruppi di contratti assicurativi onerosi e l'ammortamento delle spese per l'acquisizione dei contratti assicurativi emessi, le provvigioni e le altre spese di acquisizione interamente imputate a conto economico in ossequio a quanto previsto dall'IFRS 17, le spese di gestione degli investimenti sottostanti ai contratti assicurativi cui è applicato il metodo di valutazione *Variable Fee Approach* (di seguito, VFA). Nella voce figurano anche le variazioni dell'importo della quota del *fair value* dei gruppi di contratti assicurativi con caratteristiche di diretta partecipazione di pertinenza dell'assicurazione che non modificano il margine sui servizi contrattuali.

Viene altresì incluso l'eventuale saldo, positivo o negativo, tra gli altri oneri tecnici e gli altri proventi tecnici connessi con i contratti assicurativi emessi, per la parte di tali oneri e proventi non inserita nei flussi finanziari di adempimento.

Ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione

Nella voce è iscritto l'importo recuperato dai riassicuratori ed il saldo positivo tra le riprese di valore e le rettifiche di valore connesse con le perdite attese derivanti dal rischio di inadempimento del riassicuratore.

Costi per servizi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione

Nella voce sono iscritte le provvigioni e le altre spese di acquisizione interamente imputate a conto economico, ed anche l'allocazione dei premi pagati dell'esercizio, al netto degli importi che si attende di ricevere dai riassicuratori che non sono connessi con i sinistri relativi ai contratti assicurativi sottostanti.

Sono altresì inclusi il saldo negativo tra le riprese di valore e le rettifiche di valore connesse con le perdite attese derivanti dal rischio di inadempimento del riassicuratore e l'eventuale saldo, positivo o negativo, tra gli altri oneri tecnici e gli altri proventi tecnici connessi con le cessioni in riassicurazione, per la parte di tali oneri e proventi non inserita nei flussi finanziari di adempimento.

Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

In tale voce rientrano gli utili e le perdite realizzati e le variazioni positive e negative di valore delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a conto economico. In particolare, la voce comprende i profitti e le perdite relativi a contratti derivati non di copertura, diversi da quelli inclusi fra gli interessi. Sono inseriti, altresì, i proventi da quote di OICR - Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio.

Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture

Nella voce figura il saldo, positivo o negativo, tra i proventi e gli oneri relativi alle partecipazioni in società collegate e joint venture valutate al patrimonio netto. I dividendi percepiti sulle partecipazioni in società collegate e joint venture non entrano nella determinazione della presente voce, ma figurano come variazione negativa della voce 4.2 "Partecipazioni in collegate e joint venture" dell'attivo e vanno indicati nella Tabella "Partecipazioni significative: valore di bilancio, *fair value* e dividendi percepiti" della nota integrativa dello stato patrimoniale.

Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari

La voce comprende i proventi e gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati al *fair value* rilevato a conto economico.

In particolare, sono inclusi: gli interessi attivi rilevati su strumenti finanziari valutati con il metodo dell'interesse effettivo; gli altri proventi da investimenti; gli utili realizzati dalla vendita di un'attività o di una passività finanziaria; e le variazioni positive derivanti dalla ripresa di una perdita durevole di valore.

Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo e Interessi passivi

In tali voci sono inseriti gli interessi attivi e passivi, i proventi e gli oneri assimilati relativi, rispettivamente, ad attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva e a passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

Altri proventi/oneri

Nella voce figurano i dividendi relativi ad azioni o quote detenute in portafoglio, diverse da quelle valutate in base al metodo del patrimonio netto. Sono inoltre compresi i dividendi su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

Utili/perdite realizzati

La voce comprende il saldo degli utili e delle perdite realizzati con la vendita di un'attività finanziaria classificata nei portafogli "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" e "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva"

Nel caso delle "attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva" (diverse dai titoli di capitale) gli utili e le perdite rappresentano il saldo di due componenti: una già rilevata nella pertinente riserva di rivalutazione (c.d. "rilascio" nel conto economico della riserva) e l'altra costituita dalla differenza fra il prezzo di cessione e il valore di libro delle attività cedute.

Utili/perdite da valutazione

La voce comprende il saldo, positivo o negativo, tra le variazioni positive derivanti dal ripristino di valore (*reversal of impairment*) e dalla valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al *fair value*, degli strumenti di copertura e delle attività e passività finanziarie oggetto di copertura, diverse dai titoli di capitale designati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, e le variazioni negative derivanti da ammortamenti, dalle riduzioni di valore (*impairment*) e dalla valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari

valutati al *fair value*, degli strumenti di copertura e delle attività e passività finanziarie oggetto di copertura, diverse dai titoli di capitale designati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

Nella voce è ricompreso, altresì, il saldo, positivo o negativo, tra le rettifiche di valore e le riprese di valore connesse con le variazioni del rischio di credito delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e delle attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, incluse, le rettifiche/riprese di valore sulle altre attività finanziarie.

Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi a contratti assicurativi emessi

La voce comprende il saldo, positivo o negativo, dei cambiamenti del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi connessi con gli effetti e le variazioni del valore temporale del denaro, nonché con gli effetti e le variazioni dei rischi finanziari associati con i flussi finanziari dei contratti assicurativi emessi, diversi da quelli che sono ricondotti nel conto economico complessivo. Sono esclusi i cambiamenti connessi con le variazioni dell'importo della quota del *fair value* dei gruppi di contratti assicurativi con elementi di partecipazione diretta di pertinenza dell'impresa che non modificano il margine sui servizi contrattuali, che vanno ricondotte nella voce "Costi per servizi assicurativi derivanti da contratti assicurativi emessi".

Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione

La voce accoglie il saldo, positivo o negativo, dei cambiamenti del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione connessi con gli effetti e le variazioni del valore temporale del denaro, nonché con gli effetti e le variazioni dei rischi finanziari associati con i flussi di cassa delle cessioni in riassicurazione, diversi da quelli che sono ricondotti nel conto economico complessivo.

Altri ricavi/costi

La voce comprende:

- il saldo, positivo o negativo, tra gli interessi attivi su altre attività finanziarie (voce 5 dell'attivo), gli interessi passivi sui debiti (voce 5 del passivo) e gli altri eventuali interessi maturati nell'esercizio (diversi da quelli inclusi nelle voci 10 e 11);
- il rilascio a conto economico delle commissioni attive e passive differite connesse con contratti non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17;
- il rilascio a conto economico delle riserve da valutazione relative alle operazioni di copertura dei flussi finanziari di attività e passività non finanziarie;
- il saldo, positivo o negativo, tra gli utili e le perdite da realizzo relativi agli attivi materiali e immateriali.

Spese di gestione degli investimenti

La voce comprende le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni. La voce comprende, inoltre, i costi di custodia e amministrazione. Sono escluse le spese incluse dall'impresa nell'ambito della stima delle attività/passività assicurative.

Altre spese di amministrazione

La voce comprende le spese generali e per il personale non rientranti nel calcolo delle passività e attività assicurative e non allocate alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi e alle spese di gestione degli investimenti.

All'interno della voce rientrano, in particolare, le spese generali e per il personale sostenute per l'acquisizione e l'amministrazione dei contratti di investimento senza elementi di partecipazione discrezionale non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17 emessi dall'impresa. Inoltre, rientrano in tale voce, le spese generali e per il personale delle imprese consolidate – quali ad esempio quelle che esercitano attività finanziarie, diverse dalle società di assicurazione - non altrimenti allocate.

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri

Nella voce figura il saldo, positivo o negativo, tra gli accantonamenti e gli eventuali rilasci a conto economico di fondi ritenuti esuberanti, relativamente ai fondi di cui alla voce 2 "Fondi per rischi e oneri" del passivo dello stato patrimoniale.

Altri oneri/proventi di gestione

Nella voce confluiscono i costi e i ricavi non imputabili alle altre voci che concorrono alla determinazione della voce 19 "Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte".

Vi figurano, ad esempio, i recuperi di spese quali imposte di bollo, spese per l'invio di estratti conto, spese per la duplicazione dei documenti, nonché le spese di manutenzione ordinaria degli investimenti immobiliari (cfr. IAS 40, paragrafo 75, lettera f), (ii) (iii)) e l'ammortamento delle spese per migliorie su beni di terzi ricondotte nella voce 6.3 "Altre attività" dello stato patrimoniale.

Imposte

Nella voce figura l'onere fiscale calcolato in base alla normativa vigente, pari al saldo fra la fiscalità corrente e quella differita relativo al reddito dell'esercizio.

Conto economico complessivo

Il prospetto di conto economico complessivo è stato introdotto nella versione dello IAS 1 pubblicato dallo IASB nel settembre 2007 ed omologato con Regolamento CE n. 1274/2008. Il prospetto accoglie le componenti reddituali, diverse da quelle che compongono il conto economico, rilevate direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci. In conformità al Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 7 del 13 luglio 2007 e sue successive modificazioni, le voci di ricavo e costo sono indicate al netto degli effetti fiscali. Le transazioni poste in essere con i soci, insieme al risultato del conto economico complessivo, sono invece presentate nel prospetto di variazione del patrimonio netto.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Il prospetto, redatto in conformità a quanto richiesto dal Regolamento IVASS n. 7 del 13 luglio 2007 e sue successive modificazioni, esplicita tutte le variazioni delle poste di patrimonio netto e si compone di:

- Allocazione del risultato di esercizio: riporta il saldo del risultato d'esercizio e la sua destinazione;
- Riserve: riporta il saldo della voce di stato patrimoniale relativo alle riserve;
- Conto economico complessivo: riporta il risultato del conto economico complessivo;
- Altre variazioni: include le variazioni di patrimonio netto non riportate nelle precedenti voci, quali ad esempio quelle connesse con le variazioni di strumenti patrimoniali, variazioni di riserve, acconti su dividendi, la distribuzione straordinaria di dividendi a soggetti esterni al gruppo.

Rendiconto finanziario

Il prospetto, predisposto con il metodo indiretto, è redatto in conformità a quanto richiesto dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 7 del 13 luglio 2007 e sue successive modificazioni e distinguendo le voci che lo compongono fra le attività operativa, di investimento e di finanziamento.

Principi e perimetro di consolidamento

In linea con quanto previsto dall'IFRS 10, il Bilancio Consolidato include i dati della Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A. e delle società da questa controllate in maniera diretta ed indiretta.

Alla data di chiusura dell'esercizio, le partecipazioni in società controllate in via esclusiva sono consolidate con il metodo integrale, il quale prevede che:

- le situazioni contabili redatte secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS della capogruppo e delle sue controllate siano aggregati linea per linea, sommando tra loro i corrispondenti valori dell'attivo, del passivo, del patrimonio netto, dei ricavi e dei costi;
- il valore contabile delle partecipazioni della Capogruppo in ciascuna controllata e la corrispondente quota del patrimonio netto alla data di acquisizione siano elisi, identificando separatamente la quota di pertinenza di terzi (se esistente) dell'utile o perdita d'esercizio e del patrimonio netto;
- le eventuali differenze positive tra il valore contabile delle partecipazioni della capogruppo in ciascuna controllata e la corrispondente parte del patrimonio netto siano attribuite agli elementi dell'attivo della controllata ove ad essi riferibili e, per la parte residuale, ad avviamento in sede di primo consolidamento e tra le riserve di patrimonio netto successivamente. Le differenze negative sono imputate a conto economico;
- tutte le attività e le passività infragruppo, compresi i ricavi, i costi e i dividendi, siano eliminati integralmente attraverso il processo di consolidamento.

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

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

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

Tutti i bilanci delle entità incluse nel perimetro di consolidamento fanno riferimento alla stessa data e sono espressi in euro. Non viene presentata una informativa di settore suddivisa per aree geografiche in quanto il Gruppo opera prevalentemente a livello nazionale.

Operazioni straordinarie di acquisizione

Come già commentato in Relazione sulla Gestione, nel mese di dicembre 2023 è stato completato il riassetto del business assicurativo della Capogruppo Banco BPM S.p.A., con il perfezionamento di alcune transazioni di compravendita con Generali Italia e Crédit Agricole Assurances che hanno portato al controllo totalitario da parte di Banco BPM Vita S.p.A. delle compagnie operanti nel ramo Vita Vera Vita S.p.A. e BBPM Life dac e alla partecipazione, con una quota del 35%, nelle compagnie operanti nel ramo Danni (Banco BPM Assicurazioni S.p.A., Vera Assicurazioni S.p.A. e indirettamente Vera Protezione S.p.A.) in joint venture con Crédit Agricole Assurances.

Di seguito si fornisce un'illustrazione dell'evoluzione intervenuta fino alla data di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Definizione dei prezzi delle transazioni di acquisto da Generali Italia e di vendita a Crédit Agricole Assurances S.A.

I prezzi delle suddette transazioni di acquisto e di vendita, assunti a riferimento per la redazione del bilancio 2023 e relativi impatti contabili, riflettevano la migliore stima allora disponibile, in quanto dipendenti dall'evoluzione di determinati parametri la cui la quantificazione definitiva che, in linea con le previsioni contrattuali, è stata concordata tra le parti solo dopo l'approvazione dei risultati dell'esercizio 2023.
La revisione della stima condotta per il bilancio 2023, conseguente alla citata definizione dei prezzi delle transazioni, ha comportato un impatto positivo pari ad Euro 6,0 milioni al netto dei relativi effetti fiscali.

Processo di allocazione del costo di acquisizione - Purchase Price Allocation (PPA)

Con riferimento all'acquisizione del controllo di Vera Vita S.p.A. e della sua controllata BBPM Life dac, alla data del 31 dicembre 2023 - convenzionalmente assunta come la data dell'aggregazione - si è proceduto ad allocare il costo dell'aggregazione, pari a 417,3 milioni, alle attività nette identificabili acquisite, comprese le eventuali passività potenziali, sulla base dei relativi fair value (c.d. Purchase Price Allocation – PPA). Ad esito di tale processo, svolto con il supporto di esperti indipendenti, non è emersa alcuna differenza residua da rilevare nel bilancio 2023 come goodwill/badwill.
Si ricorda che, come consentito dal principio contabile IFRS 3 al paragrafo 45 , la suddetta PPA doveva considerarsi come provvisoria, tenuto conto che il breve lasso temporale a disposizione rispetto alla data di aggregazione non avrebbe potuto consentire di considerare tutte le necessarie informazioni.
Le analisi svolte nel 2024, con il supporto di esperti indipendenti, non hanno fatto emergere ulteriori o diverse informazioni rispetto a quanto considerato in via provvisoria; al 31 dicembre 2024 la PPA

correlata alla riorganizzazione in esame deve quindi intendersi come definitiva. Non è risultato pertanto necessario effettuare alcun restatement rispetto ai saldi di bilancio al 31 dicembre 2023.
Il costo dell'aggregazione si è confermato superiore rispetto al patrimonio netto contabile delle Compagnie acquisite al 31 dicembre 2023 per Euro 100,0 milioni. La suddetta differenza è risultata interamente allocata alle attività nette identificabili misurate al fair value, senza l'emersione di alcuna differenza residua da rilevare come goodwill/badwill.
Di seguito un prospetto riepilogativo:

Purchase Price Allocation		
Dati in €/migliaia		
Costo di acquisizione complessivo al 31 dicembre 2023	***417.270***	**A**
Patrimonio netto contabile Vera Vita e BBPM Life DAC al 31 dicembre 2023	*317.258*	*B*
Differenza da allocare:	***100.012***	**C = D+E+F+G+H**
Adeguamento CSM	*107.922*	*D*
Rilevazione VoBA su contratti classificati come d'investimento	*14.968*	*E*
Adeguamento FV delle passività finanziarie valutate al costo amm.to	*18.199*	*F*
Altri aggiustamenti	*2.625*	*G*
Effetti fiscali differiti complessivi	*-43.701*	*H*
Fair value delle attività nette acquisite al 31 dicembre 2023	***417.270***	**I = B+C**
Goodwill/Badwill	**-**	**M = A - I**

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

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva								
Denominazione	Stato sede legale	Metodo	Attività	Tipo di rapporto	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria	% di consolidamento
Vera Vita S.p.A.	Italia	G	1	1	100%	0%	100%	100%
BBPM Life DAC	Irlanda	G	2	1	0%	100%	100%	100%

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

Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi							
Denominazione	Stato sede operativa	Stato sede legale	Attività	Tipo di rapporto	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria
Banco BPM Assicurazioni S.p.A	Italia	Italia	1	c	35%	35%	35%
Vera Assicurazioni S.p.A.	Italia	Italia	1	c	35%	35%	35%

Informativa sulle entità strutturate

Al 31 dicembre 2024 la Capogruppo non detiene partecipazioni in entità strutturate, così come definite dai paragrafi B21 – B24 dell'IFRS 12.

Fair value measurement

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

Il fair value viene definito come il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di

mercato (ossia non in una liquidazione forzosa o in una vendita sottocosto) alla data di valutazione. Il fair value è pertanto un criterio di valutazione di mercato non specifico dell'entità.

Un'entità deve valutare il fair value di un'attività o passività adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Nella determinazione del fair value di uno strumento finanziario, l'IFRS 13 stabilisce una gerarchia di criteri basata sull'origine, la tipologia e la qualità delle informazioni utilizzate nel calcolo. Tale classificazione ha l'obiettivo di stabilire una gerarchia in termini di affidabilità del fair value in funzione del grado di discrezionalità applicato dalle imprese, dando la precedenza all'utilizzo di parametri osservabili sul mercato che riflettono le assunzioni che i partecipanti al mercato utilizzerebbero nella valutazione (pricing) dell'attività o passività.

Vengono identificati tre diversi livelli di input:

1. livello 1: input rappresentati da prezzi quotati (non modificati) in mercati attivi per attività o passività identiche alle quali si può accedere alla data di valutazione;
2. livello 2: input diversi da prezzi quotati inclusi nel Livello 1 che sono osservabili, direttamente o indirettamente, per le attività o passività da valutare;
3. livello 3: input non osservabili per l'attività o la passività.

La scelta tra le suddette metodologie non è opzionale, dovendo le stesse essere applicate in ordine gerarchico: è attribuita assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi per le attività e passività da valutare (livello 1) ovvero per attività e passività misurate sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario (livello 2) e priorità più bassa ad attività e passività il cui fair value è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato e, quindi, maggiormente discrezionali (livello 3).

Il metodo di valutazione definito per uno strumento finanziario viene adottato con continuità nel tempo ed è modificato solo a seguito di variazioni rilevanti nelle condizioni di mercato o soggettive dell'emittente dello strumento finanziario.

La tabella che segue riporta la classificazione degli strumenti finanziari valutati 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

Dati in €/migliaia

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività	9.250.494	8.857.267	31.490	1.874	133.109	127.785	9.415.093	8.986.926
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:	5.364.290	4.490.828	1.949.732	1.921.445	362.124	346.674	7.676.146	6.758.947
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
b) attività finanziarie designate al fair value	161.851	2.042.597	1.301.863	1.803.876	-	-	1.463.714	3.846.473
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	5.202.439	2.448.231	647.868	117.569	362.124	346.674	6.212.431	2.912.474
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività materiali	-	-	-	-	7.034	6.289	7.034	6.289
Attività immateriali	-	-	-	-	13.937	15.415	13.937	15.415
Totale	**14.614.784**	**13.348.095**	**1.981.222**	**1.923.319**	**516.204**	**496.163**	**17.112.210**	**15.767.577**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:	5.759	5.966	3.325.851	2.794.156	-	-	3.331.610	2.800.122
a) Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Passività finanziarie designate al fair value	5.759	5.966	3.325.851	2.794.156	-	-	3.331.610	2.800.122
Totale	**5.759**	**5.966**	**3.325.851**	**2.794.156**	**-**	**-**	**3.331.610**	**2.800.122**

Con riferimento alle attività classificate come livello 3, viene rappresentata sotto la movimentazione delle stesse nel corso dell'esercizio.

Variazioni annue delle attività e delle passività del livello 3 valutate al fair value su base ricorrente				
Dati in €/migliaia				
	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	Attività materiali	Attività immateriali
1. Esistenze iniziali	**127.785**	**346.674**	**6.289**	**15.415**
2. Aumenti	**5.565**	**36.958**	**1.324**	**0**
2.1. Acquisti	-	12.541	-	-
2.2. Profitti imputati a:	-	-	-	-
2.2.1 Conto Economico	-	-	-	-
di cui plusvalenze	-	-	-	-
di cui minusvalenze	-	-	-	-
2.2.2 Conto economico complessivo	-	-	-	-
2.3. Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-
2.4. Altre variazioni in aumento	5.565	24.417	1.324	0
3. Diminuzioni	**(241)**	**(21.509)**	**(579)**	**(1.478)**
3.1. Vendite	-	(6.217)	-	-
3.2. Rimborsi	-	-	-	-
3.3. Perdite imputate a:	-	-	-	-
3.3.1 Conto Economico	-	-	-	-
di cui minusvalenze	-	-	-	-
di cui plusvalenze	-	-	-	-
3.3.2 Conto economico complessivo	-	-	-	-
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
3.5. Altre variazioni in diminuzione	(241)	(15.292)	(579)	(1.478)
4. Rimanenze finali	**133.109**	**362.124**	**7.034**	**13.937**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato

Attività immateriali

Al 31 dicembre 2024 la voce ammonta a complessivi Euro 13.937 migliaia. Le tabelle seguenti illustrano la composizione della stessa e l'evoluzione nel corso dell'esercizio.

Attività immateriali: composizione delle attività

Dati in €/migliaia

Attività/Valori	31/12/2024		31/12/2023	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento		-		-
A.1.1 di pertinenza del gruppo		-		-
A.1.2 di pertinenza dei terzi		-		-
A.2 Altre attività immateriali	**13.937**	**-**	**15.415**	**-**
A.2.1 Attività valutate al costo:	13.937	-	15.415	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	13.937	-	15.415	-
A.2.2 Attività valutate al valore rideterminato:	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
Totale	**13.937**	**-**	**15.415**	**-**

Attività immateriali: variazioni annue

Dati in €/migliaia

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		DEF	INDEF	DEF	INDEF	
A. Esistenze iniziali	**-**	**-**	**-**	**20.541**	**-**	**20.541**
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	-	-	**(5.126)**	-	**(5.126)**
A.2 Esistenze inziali nette	**-**	**-**	**-**	**15.415**	**-**	**15.415**
A.2.a Rettifica saldi iniziali	-	-	-	-	-	-
B. Aumenti	**-**	**-**	**-**	**678**	**-**	**678**
Altre variazioni (+)	-	-	-	**678**	-	**678**
C. Diminuzioni	**-**	**-**	**-**	**(2.156)**	**-**	**(2.156)**
C.2 Rettifiche di valore	-	-	-	**(46)**	-	**(46)**
C.6 Altre variazioni	-	-	-	**(2.110)**	-	**(2.110)**
D. Rimanenze finali nette	**-**	**-**	**-**	**13.937**	**-**	**13.937**
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-	-	-	**(5.126)**	-	**(5.126)**
E. Rimanenze finali lorde	**-**	**-**	**-**	**19.063**	**-**	**19.063**
F. Valutazione al costo	-	-	-	-	-	-

All'interno delle immobilizzazioni immateriali è ricompreso il valore di Euro 13.097 migliaia (valore già al netto del relativo ammortamento di periodo pari ad Euro 1.871 migliaia) relativo al *Value of Business Acquired* (VoBA), iscritto in relazione ai margini impliciti dei contratti della controllata BBPM Life dac classificati come d'investimento, e quindi misurati sotto IFRS 9, iscritti nelle passività finanziarie.

Trattandosi di un'attività specifica strettamente legata alla relazione contrattuale con la clientela acquisita, il VoBA ha durata determinata ed è soggetto ad ammortamento sulla base della vita residua dei contratti acquisiti.

Attività materiali

La voce risulta pari ad Euro 7.034 migliaia ed è prevalentemente composta da diritti d'uso iscritti in riferimento a beni detenuti secondo quanto previsto dal Principio Contabile "IFRS 16 – Leasing", come di seguito mostrato. Per completezza, si allega anche la tabella relativa alle variazioni annue delle attività materiali.

Attività materiali: composizione delle attività

Dati in €/migliaia

Attività/Valori	Attività ad uso proprio				Rimanenze da IAS 2	
	Al costo		Al valore rideterminato			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
1. Attività di proprietà	**119**	**104**	**-**	**-**	**-**	**-**
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	-	-
c) mobili e macchine ufficio	111	89	-	-	-	-
d) impianti e attrezzature	8	15	-	-	-	-
e) altre attività	-	-	-	-	-	-
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	**1.324**	**-**	**5.591**	**6.185**	**-**	**-**
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	1.324	-	5.485	6.008	-	-
c) mobili e macchine ufficio	-	-	-	-	-	-
d) impianti e attrezzature	-	-	-	-	-	-
e) altre attività	-	-	105	177	-	-
Totale	**1.443**	**104**	**5.591**	**6.185**	**-**	**-**

Attività materiali ad uso proprio: variazioni annue

Dati in €/migliaia

	Fabbricati	Mobili e macchine d'ufficio	Impianti e attrezzature	Altre attività materiali	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	**7.981**	**939**	**551**	**177**	**9.648**
A.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	(1.973)	(850)	(536)	-	(3.359)
A.2 Esistenze inziali nette	**6.008**	**89**	**15**	**177**	**6.289**
A.2.a Rettifica saldi iniziali	-	-	-	-	-
B. Aumenti	**1.496**	**30**	**2**	**27**	**1.555**
B.7 Altre variazioni	1.496	30	2	27	1.555
C. Diminuzioni	**(696)**	**(7)**	**(9)**	**(98)**	**(810)**
C.2 Ammortamenti	(325)	-	-	(86)	(411)
C.7 Altre variazioni	(371)	(7)	(9)	(12)	(399)
D. Rimanenze finali nette	**6.809**	**112**	**8**	**106**	**7.034**
D.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	(1.981)	(864)	(536)	-	(3.381)
D.2 Rimanenze finali lorde	**8.790**	**976**	**544**	**106**	**10.415**
E. Valutazione al costo	-	-	-	-	-

Attività assicurative

Al 31 dicembre 2024 la voce ammonta ad Euro 20.854 migliaia di cui Euro 13.699 migliaia relativi alle commissioni up-front (*Deferred Acquisition Costs - DAC*) sostenute dalla controllata Irlandese BBPM Life dac in riferimento ai prodotti classificati come d'investimento e misurati coerentemente con il Principio IFRS9. Tali commissioni vengono poi ammortizzate coerentemente con la vita utile del prodotto sottostante a cui sono riferite.

Il saldo residuo è relativo a cessioni in riassicurazione che ammontano ad Euro 7.156 migliaia.

Nelle tabelle seguenti si mostrano la composizione delle cessioni in riassicurazione e le loro dinamiche di movimentazione durante l'esercizio corrente suddivise per modello di misurazione previsto dal Principio Contabile IFRS 17.

Dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione - BBA – attività per residua copertura e per sinistri accaduti

Dati in €/migliaia

Voci/Scomposizione valore di bilancio	Attività per residua copertura (31/12/2024)		Attività per sinistri accaduti (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Attività per residua copertura (31/12/2023)		Attività per sinistri accaduti (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
	Al netto della componente recupero perdite	Componente recupero perdite			Al netto della componente recupero perdite	Componente recupero perdite		
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**5.633**	**-**	**1.670**	**7.303**	**5.209**	**-**	**1.463**	**6.672**
B. Effetti economici connessi con le cessioni in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Costo della riassicurazione	(1.757)	-	-	(1.757)	(1.732)	-	-	(1.732)
2. Sinistri e altri costi recuperati	1.995	-	-	1.995	1.844	-	-	1.844
3. Variazioni dell'attività per sinistri accaduti	-	-	(487)	(487)	-	-	207	207
4. Cessioni in riassicurazione che coprono contratti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4.1 Ricavi connessi con l'iscrizione di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3 Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Effetti del cambiamento del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**239**	**-**	**(487)**	**(249)**	**112**	**-**	**207**	**319**
C. Risultato dei servizi assicurativi (Totale B)	**239**	**-**	**(487)**	**(249)**	**112**	**-**	**207**	**319**
D. Ricavi/costi netti di natura finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	160	-	-	160	431	-	-	430
1.1. Registrati in conto economico	90	-	-	90	129	-	-	129
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	70	-	-	70	302	-	-	302
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**160**	**-**	**-**	**160**	**431**	**-**	**-**	**430**
E. Componenti di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-
F. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (C+D+E)	**399**	**-**	**(487)**	**(88)**	**543**	**-**	**207**	**749**
G. Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
H. Movimenti di cassa	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	1.495	-	-	1.495	1.726	-	-	1.725
2. Importo dei sinistri recuperato dai riassicuratori	(1.996)	-	-	(1.996)	(1.844)	-	-	(1.844)
3. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**(501)**	**-**	**-**	**(501)**	**(118)**	**-**	**-**	**(119)**
I. Valore di bilancio netto al 31 dicembre (A.3+F+G+H.3)	**5.531**	**-**	**1.183**	**6.713**	**5.633**	**-**	**1.670**	**7.303**
L. Valore di bilancio finale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	5.531	-	1.183	6.713	5.633	-	1.670	7.303
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore di bilancio netto al 31 dicembre	**5.531**	**-**	**1.183**	**6.713**	**5.633**	**-**	**1.670**	**7.303**

Il valore di bilancio al 31 dicembre 2024 delle attività per copertura residua classificate con il modello BBA è pari ad Euro 5.531 migliaia, pressocché invariato rispetto allo scorso esercizio. Si evidenzia che tale importo è integralmente riferito alla compagnia Banco BPM Vita S.p.A..

Il valore di bilancio delle attività per sinistri accaduti classificate con lo stesso modello è pari ad Euro 1.183 migliaia, anche in questo caso interamente relativo alla compagnia Banco BPM Vita S.p.A..

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

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione							
	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2024)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2024)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2023)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2023)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**5.744**	**1.607**	**(48)**	**7.303**	**4.928**	**1.779**	**(35)**	**6.672**
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(109)	(109)	-	-	13	13
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(132)	-	(132)	-	(139)	-	(139)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	480	-	-	480	238	-	-	238
4. Totale	**480**	**(132)**	**(109)**	**239**	**238**	**(139)**	**13**	**112**
C. Variazioni relative a servizi futuri	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cambiamenti di stime che modificano i margine sui servizi contrattuali	(176)	(698)	874	-	59	(33)	(25)	-
2. Effetti dei contratti iscritti nell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Aggiustamento del margine sui servizi contrattuali connesso con recuperi relativi all'iscrizione iniziale di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**(176)**	**(698)**	**874**	**-**	**59**	**(33)**	**(25)**	**-**
D. Variazioni relative a servizi passati	**(487)**	**-**	**-**	**(487)**	**207**	**-**	**-**	**207**
1. aggiustamenti all'attività per sinistri accaduti	(487)	-	-	(487)	207	-	-	207
E. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento dei riassicuratori	-	-	-	-	-	-	-	-
F. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D+E)	**(183)**	**(829)**	**764**	**(249)**	**504**	**(173)**	**(12)**	**319**
G. Ricavi/costi netti di natura finanziaria								
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	161	-	-	161	432	-	-	432
1.1 Registrati in conto economico	91	-	-	91	129	-	-	129
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	70	-	-	70	303	-	-	303
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**161**	**-**	**-**	**161**	**432**	**-**	**-**	**432**
H. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (F+ G)	**(22)**	**(829)**	**763**	**(88)**	**935**	**(173)**	**(13)**	**750**
I. Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
L. Movimenti di cassa								
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	1.495	-	-	1.495	1.725	-	-	1.725
2. Importi recuperati dai riassicuratori	(1.996)	-	-	(1.996)	(1.844)	-	-	(1.844)
3. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**(501)**	**-**	**-**	**(501)**	**(119)**	**-**	**-**	**(119)**
M. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+H+I+L.3)	**5.221**	**777**	**715**	**6.713**	**5.744**	**1.607**	**(48)**	**7.303**
N. Valore di bilancio finale								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	5.221	777	715	6.713	5.744	1.607	(48)	7.303
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**5.221**	**777**	**715**	**6.713**	**5.744**	**1.607**	**(48)**	**7.303**

Il valore attuale dei flussi finanziari al 31 dicembre 2024 è pari ad Euro 5.221 migliaia e include sia le attività per copertura residua che le attività per sinistri accaduti. La variazione di Euro -523 migliaia rispetto allo scorso esercizio è prevalentemente legata alle componenti finanziarie (per Euro 161

migliaia), alle modifiche connesse con l'esperienza (per Euro 480 migliaia), alla variazione per sinistri accaduti (per Euro -487 migliaia) e all'effetto netto dei movimenti di cassa (per Euro -501 migliaia).

L'aggiustamento per rischi non finanziari è pari ad Euro 777 migliaia, con una riduzione di Euro 830 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023. Tale variazione è dovuta alla quota di rilascio a conto economico (per Euro -132 migliaia) e ai cambiamenti di stime (per Euro -698 migliaia).

Dinamica del margine sui servizi contrattuali delle cessioni in riassicurazione ripartito in base ai contratti esistenti al momento della transizione all'IFRS 17

Dati in €/migliaia

	31/12/2024					31/12/2023				
	Nuovi contratti e contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione retroattiva piena	Contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione retroattiva modificata	Contratti misurati alla data di transizione con il metodo del fair value	Contratti oggetto di carve-out	Totale	Nuovi contratti e contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione retroattiva piena	Contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione retroattiva modificata	Contratti misurati alla data di transizione con il metodo del fair value	Contratti oggetto di carve-out	Totale
Margine sui servizi contrattuali – Esistenze iniziali	**(48)**	**-**	**-**	**-**	**(48)**	**(35)**	**-**	**-**	**-**	**(35)**
Variazioni riferite ai servizi attuali	**(109)**	**-**	**-**	**-**	**(109)**	**13**	**-**	**-**	**-**	**13**
- Margine sui servizi contrattuali rilevato in conto economico per riflettere i servizi ricevuti	(109)	-	-	-	(109)	13	-	-	-	13
Variazioni riferite ai servizi futuri	**874**	**-**	**-**	**-**	**874**	**(26)**	**-**	**-**	**-**	**(26)**
- Variazioni delle stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	874	-	-	-	874	(26)	-	-	-	(26)
- Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ricavi/costi netti di natura finanziaria										
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	(1)	-	-	-	(1)	(0)	-	-	-	(0)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**(1)**	**(0)**	**-**	**-**	**-**	**(0)**
Altri movimenti	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Totale variazioni riconosciute in conto economico e nel conto economico complessivo	**763**	**-**	**-**	**-**	**763**	**(13)**	**-**	**-**	**-**	**(13)**
Margine sui servizi contrattuali – Rimanenze finali	**715**	**-**	**-**	**-**	**715**	**(48)**	**-**	**-**	**-**	**(48)**

Il margine sui servizi contrattuali delle cessioni in riassicurazione si attesta ad Euro 715 migliaia alla chiusura dell'esercizio. L'evoluzione osservata nel corso dell'esercizio riflette principalmente la variazione delle stime per complessivi Euro 874 migliaia ed i servizi ricevuti (per Euro -109 migliaia).

Dinamica del valore di bilancio - PAA – delle cessioni in riassicurazione - attività per la residua copertura e per sinistri accaduti

Dati in €/migliaia

	Attività per residua copertura (31/12/2024)		Attività per sinistri accaduti (31/12/2024)			Attività per residua copertura (31/12/2023)		Attività per sinistri accaduti (31/12/2023)		
Voci/Scomposizione valore di bilancio	Al netto della componente recupero perdite	Componente recupero perdite	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Totale (31/12/2024)	Al netto della componente recupero perdite	Componente recupero perdite	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	Totale (31/12/2023)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**172**	**-**	**411**	**18**	**601**	**192**	**-**	**323**	**31**	**546**
B. Effetti economici connessi con le cessioni in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Costo della riassicurazione	(711)	-	-	-	(711)	(806)	-	-	-	(806)
2. Sinistri e altri costi recuperati	-	-	680	-	680	-	-	578	-	578
3. Variazioni dell'attività per sinistri accaduti	-	-	(118)	(6)	(124)	-	-	81	(14)	67
4. Cessioni in riassicurazione che coprono contratti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.1 Ricavi connessi con l'iscrizione di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3 Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Effetti del cambiamento del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**(711)**	**-**	**562**	**(6)**	**(154)**	**(806)**	**-**	**659**	**(14)**	**(160)**
C. Risultato dei servizi assicurativi (Totale B)	**(711)**	**-**	**562**	**(6)**	**(154)**	**(806)**	**-**	**659**	**(14)**	**(160)**
D. Ricavi/costi netti di natura finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	-	-	7	-	8	-	-	7	1	8
1.1. Registrati in conto economico	-	-	7	-	8	-	-	7	1	8
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**-**	**-**	**7**	**-**	**8**	**-**	**-**	**7**	**1**	**8**
E. Componenti di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (C+D+E)	**(711)**	**-**	**570**	**(6)**	**(147)**	**(806)**	**-**	**666**	**(13)**	**(153)**
G. Altre variazioni	**(26)**	**-**	**-**	**-**	**(26)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
H. Movimenti di cassa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	695	-	-	-	695	786	-	-	-	786
2. Importi recuperati dai riassicuratori	-	-	(680)	-	(680)	-	-	(578)	-	(578)
3. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**695**	**-**	**(680)**	**-**	**14**	**786**	**-**	**(578)**	**-**	**207**
I. Valore di bilancio netto al 31 dicembre (A.3+F+G+H.3)	**130**	**-**	**300**	**12**	**442**	**172**	**-**	**411**	**18**	**601**
L. Valore di bilancio finale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	130	-	300	12	442	183	-	411	18	612
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	(11)	-	-	-	(11)
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**130**	**-**	**300**	**12**	**442**	**172**	**-**	**411**	**18**	**601**

Il valore di bilancio al 31 dicembre 2024 delle attività per copertura residua classificate con il modello PAA sono pari ad Euro 130 migliaia e sono prevalentemente riferite al business danni della compagnia Banco BPM Vita S.p.A.. La movimentazione durante l'esercizio in corso è principalmente dovuta a maggiori premi ceduti rispetto agli importi recuperati sui sinistri per Euro 16 migliaia.

Il valore di bilancio delle attività per sinistri accaduti classificate con lo stesso modello sono pari ad Euro 312 migliaia e sono interamente riferite al business danni della compagnia Banco BPM Vita S.p.A..

Investimenti

Partecipazioni in collegate e joint venture

Al 31 dicembre 2024, la voce accoglie il saldo delle partecipazioni, entrambe al 35%, detenute nelle controllate Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e Vera Assicurazioni S.p.A.. La tabella seguente riepiloga i valori di bilancio e le principali informazioni relative alle stesse:

Partecipazioni significative: informazioni contabili

Denominazione	Investimenti	Altre attività	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Passività assicurative	Passività finanziarie	Ricavi totali	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte
Banco BPM Assicurazioni S.p.A.	45.875	7.949	4.961	15.011	0	16.959	6.560
Vera Assicurazioni S.p.A.	285.103	28.075	2.445	177.943	1.772	20.326	14.946

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

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

Dati in €/migliaia

	31/12/2024		31/12/2023	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Titoli di capitale	**295**	**0,0%**	**127**	**0,0%**
a) quotati	295	0,0%	127	0,0%
b) non quotati	-	0,0%	-	0,0%
Titoli di debito	**9.414.799**	**100,0%**	**8.986.800**	**100,0%**
Titoli di stato	8.275.463	87,9%	7.658.866	85,2%
a) quotati	8.243.491	87,6%	7.629.589	84,9%
b) non quotati	31.972	0,3%	29.277	0,3%
Altri titoli di debito	1.139.336	12,1%	1.327.934	14,8%
a) quotati	1.139.336	12,1%	1.327.934	14,8%
b) non quotati	-	0,0%	-	0,0%
Altri strumenti finanziari	**-**	**0,0%**	**-**	**0,0%**
Totale	**9.415.094**	**100,0%**	**8.986.927**	**100,0%**

Al 31 dicembre 2024 le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva risultano pari ad Euro 9.415.094 migliaia e sono prevalentemente composte da titoli di stato quotati assegnati alle Gestioni Separate delle compagnie del Gruppo Assicurativo.

Si evidenzia che il portafoglio titoli FVOCI delle compagnie Banco BPM Vita S.p.A. e BBPM Life dac è interamente composte dai titoli di stato quotati (rispettivamente Euro 4.238.180 migliaia e Euro 72.702 migliaia).

Infine, il portafoglio titoli FVOCI della compagnia Vera Vita S.p.A. è composto da Euro 3.932.609 migliaia di titoli di stato quotati; da Euro 1.139.335 migliaia di altri titoli di debito quotati; da Euro 31.972 migliaia di titoli di stato italiani non quotati e da Euro 295 migliaia di titoli di capitale quotati considerati come strategici così come richiesto dall'opzione "OCI election" previsto dal principio contabile IFRS 9.

La seguente tabella mostra la suddivisione del portafoglio per livelli di Fair Value e le rettifiche di valore complessive:

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive										
Dati in €/migliaia										
	Valore lordo				Rettifiche di valore complessive					
	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	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
Titoli di Stato	8.275.663	-	-	-	(200)	-	-	-	8.275.463	7.658.866
Altri titoli di debito	1.010.657	-	129.095	-	(325)	-	(92)	-	1.139.335	1.327.934
Altri strumenti finanziari	295	-	-	-	-	-	-	-	295	127
Totale (31/12/2024)	**9.286.615**	**-**	**129.095**	**-**	**(525)**	**-**	**(92)**	**-**	**9.415.093**	**-**
Totale (31/12/2023)	**8.860.444**	**-**	**128.301**	**-**	**(1.303)**	**-**	**(515)**	**-**	**-**	**8.986.927**

Al 31 dicembre 2024 il portafoglio titoli è caratterizzata quasi interamente da attività finanziarie valutate al Primo stadio di Fair Value (98,6%). La parte residuale, pari ad Euro 129.095 migliaia, è relativa ad altri titoli debito obbligazionari emessi da due emittenti finanziari (1 lussemburghese e 1 irlandese).

Nella seguente tabella si rappresenta la suddivisione per emittente dei titoli di stato:

Dettaglio titoli di Stato: suddivisione per paese				
Dati in €/migliaia				
Paesi	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**Variazione**	**Variazione %**
	Valore di bilancio			
Italia	5.597.448	4.681.741	915.707	20%
Spagna	1.341.438	1.508.530	-167.092	-11%
Francia	840.331	1.077.634	-237.303	-22%
Germania	232.526	211.102	21.424	10%
Altri*	263.720	179.859	83.861	47%
Totale	**8.275.463**	**7.658.866**	**616.597**	**8%**

*Nella categoria "Altri" rientrano i seguenti paesi: Austria, Belgio, Irlanda, Olanda, Portogallo e USA.

Come mostrato in tabella, la composizione dei titoli di stato del Gruppo Assicurativo è caratterizzata da una preminente presenza di titoli emessi dallo stato italiano, con una variazione in aumento rispetto allo scorso esercizio di Euro 915.707 migliaia. Con riferimento alla voce Altri, la variazione in aumento rispetto allo scorso esercizio è da collegarsi a maggiori investimenti su titoli di stato emessi dal Portogallo e dal Belgio.

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

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

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

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale								
Dati in €/migliaia								
Voci/Valori	Attività finanziarie designate al fair value				Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			
	31/12/2024		31/12/2023		31/12/2024		31/12/2023	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Titoli di capitale	**68.468**	**5%**	**55.749**	**1%**	**149.157**	**2%**	**180.319**	**6%**
a) quotati	68.468	5%	55.749	1%	149.157	2%	180.319	6%
b) non quotati	-	0%	-	0%	0	0%	-	0%
Titoli di debito	**18.151**	**1%**	**576.565**	**15%**	**852.357**	**14%**	**81.622**	**3%**
a) quotati	18.126	1%	576.565	15%	852.357	14%	81.622	3%
b) non quotati	25	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Quote di O.I.C.R.	**1.368.180**	**93%**	**3.201.239**	**83%**	**5.200.088**	**84%**	**2.634.629**	**90%**
Altri strumenti finanziari	**8.915**	**1%**	**12.919**	**0%**	**10.829**	**0%**	**15.904**	**1%**
Totale	**1.463.714**	**100%**	**3.846.472**	**100%**	**6.212.431**	**100%**	**2.912.474**	**100%**

Complessivamente, le attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico sono pari ad Euro 7.676.145 migliaia. Le attività finanziarie designate al fair value fanno riferimento esclusivamente al portafoglio titoli della compagnia Vera Vita S.p.A., mentre quelle obbligatoriamente valutate al fair value sono riconducibili all'intero perimetro di Gruppo.

Come evidenziato dalla tabella precedente, il comparto più consistente è quello degli strumenti finanziari investiti in quote di OICR utilizzati a copertura dei prodotti Unit Linked. La significativa crescita osservata rispetto allo scorso esercizio è guidata dalla controllata BBPM Life dac che ha fatto registrare una forte raccolta netta positiva che è stata veicolata in larga parte su tali prodotti finanziari.

Si segnala per completezza che il Gruppo include anche gli attivi collegati alla gestione di Fondi Pensione che sono integralmente riferiti al Fondo Pensione Aperto Vera Vita, articolato in 3 comparti, ed il cui patrimonio netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2024 ammonta ad Euro 5,5 milioni.

Nella tabella seguente si rappresenta la suddivisione per tipologia delle Attività Finanziarie investite nelle Quote di OICR.

Dettaglio OICR: suddivisione per tipologia

Dati in €/migliaia

Tipologia	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
	Valore di bilancio			
Obbligazionario	3.402.302	3.020.725	381.577	12,6%
Azionario	1.982.915	1.672.386	310.529	18,6%
Monetario	472.091	481.333	-9.242	-1,9%
Infrastrutturali	132.511	134.349	-1.838	-1,4%
Immobiliare	91.765	84.401	7.364	8,7%
Altro*	486.684	442.674	44.010	9,9%
Totale	**6.568.268**	**5.835.868**	**732.400**	**12,5%**

*Nella categoria "Altro" rientrano le seguenti tipologie di OICR: private equity, immobiliare e alternativo.

La tipologia di OICR maggiormente presente è quella Obbligazionaria con un'incidenza del 51,8% (Euro 3.402.302 migliaia) sul totale, prevalentemente per via del contributo della compagnia Banco BPM Vita S.p.A. (Euro 1.442.770 migliaia). A seguire, il comparto Azionario ammonta ad Euro 1.982.915 migliaia (30,2%), prevalentemente per il contributo della compagnia BBPM Life dac (Euro 1.027.874 migliaia).

Altre attività finanziarie

Al 31 dicembre 2024 la voce delle altre attività finanziarie è così composta:

Dettaglio altre attività finanziarie

Dati in €/migliaia

	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Crediti per commissioni di gestione	19.885	21.851	(1.966)	-9,0%
Commissioni differite su contratti d'investimento	3.703	4.767	(1.064)	-22,3%
Crediti commerciali	754	530	224	42,3%
Crediti per fatture da emettere	3.249	53	3.196	6030,2%
Altri crediti	1.272	791	481	60,8%
Totale	**28.863**	**27.992**	**871**	**3,1%**

Come mostrato in tabella, l'incidenza maggiore sul totale della voce è quella dei crediti per commissioni di gestione, per un importo pari a Euro 19.885 migliaia. Nello specifico, la voce accoglie le commissioni di gestione dei fondi interni di Classe D, maturati a favore delle Compagnie del Gruppo e non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio.

Complessivamente, la voce presenta un saldo al 31 dicembre 2024 di Euro 28.863 migliaia, in aumento di Euro 871 migliaia rispetto allo scorso esercizio. Tale variazione è imputabile a:

- diminuzione dei crediti per commissione di gestione per Euro -1.966 migliaia. Tale voce accoglie le commissioni di gestione dei fondi interni di Classe D, maturati a favore delle Compagnia del Gruppo e non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio;
- diminuzione delle commissioni differite sui contratti classificati come di investimenti coerentemente a quanto previsto dall'IFRS 9 per Euro -1.064 migliaia, integralmente relativi alla capogruppo Banco BPM Vita S.p.A.;
- aumento dei crediti commerciali per Euro 224 migliaia, principalmente imputabile all'incremento delle esposizioni creditizie verso i riassicuratori Swiss RE e Scor Global Life;
- aumento dei crediti per fatture da emettere relativo al service amministrativo nei confronti di Banco BPM Assicurazioni S.p.A. per Euro 3.196 migliaia, totalmente imputabili alla Capogruppo Banco BPM Vita S.p.A..

Altri elementi dell'attivo

Attività fiscali

Dettaglio altri elementi dell'attivo: attività fiscali				
Dati in €/migliaia	245.908			
	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Attività fiscali:				
Correnti	243.453	242.565	888	0,4%
di cui Crediti per imposte sulle riserve matematiche	*213.277*	*221.181*	*(7.905)*	*-3,6%*
Differite	123.868	157.654	(33.786)	-21,4%
Totale	**367.321**	**400.219**	**(32.898)**	**-8,2%**

Il totale delle attività fiscali, pari ad Euro 367.321 migliaia, è composto da attività correnti per un importo di Euro 243.453 migliaia e da attività differite per Euro 123.868 migliaia.

Tra le attività fiscali correnti, vi sono Euro 213.277 migliaia relativi alla contabilizzazione dell'imposta sulle riserve matematiche di cui all'art. 1, comma 2, del Decreto Legislativo n. 209/2002 come convertito dall'art. 1 della Legge n. 265/2002 e successive modificazioni.

La restante parte del saldo delle attività fiscali correnti, pari ad Euro 30.176 migliaia, accoglie il credito vantato nei confronti dell'Erario relativi ad acconto IRES e IRAP per complessivi Euro 19.059 migliaia, ritenute su fondi esteri e dividendi per Euro 2.351 migliaia, l'anticipo dell'imposta di bollo per Euro 798 migliaia e altre partite residuali.

In riferimento alle attività fiscali differite, si segnala come il saldo sia composto da:

- attività per imposte anticipate con contropartita a conto economico per Euro 41.694 migliaia;
- attività per imposte anticipate con contropartita a Patrimonio Netto per Euro 170.688 migliaia.

I saldi precedentemente riportati non includono l'effetto della Purchase Price Allocation prevista dall'*"IFRS 3 – Business Combination"* ed altre scritture di consolidamento, il cui impatto complessivo riduce l'ammontare per Euro 88.514 migliaia.

Altre attività

Dettaglio altri elementi dell'attivo: altre attività Dati in €/migliaia	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Altre attività:				
Crediti per altre partite fiscali	23.945	38.237	(14.292)	-37,4%
Altri crediti	11.475	64.326	(52.851)	-82,2%
Totale	**35.420**	**102.563**	**(67.143)**	**-65,5%**

Le altre attività al 31 dicembre 2024 ammontano ad Euro 35.420 migliaia, con una diminuzione di Euro -67.143 migliaia rispetto allo scorso esercizio.

La voce "Crediti per altre partite fiscali", pari ad Euro 23.945 migliaia, fa registrare una diminuzione rispetto allo scorso esercizio principalmente a causa dello smontamento del credito di Euro 6.422 migliaia vantato da Banco BPM Vita S.p.A. nei confronti di Banco BPM Assicurazioni S.p.A. per l'adesione di quest'ultima al precedente perimetro di consolidato fiscale (costituito esclusivamente da queste due società).

Con riguardo alla voce "Altri crediti", la diminuzione di Euro -52.851 migliaia, è imputabile principalmente al parziale smontamento del credito della Compagnia Vera Vita S.p.A. nei confronti dell'ex Consolidante Cattolica. Come già riferito all'interno del Bilancio Consolidato 2023, tale credito è stato trasformato nel corso dello scorso esercizio in un credito verso l'ex Consolidante Cattolica, a seguito della scissione parziale proporzionale di Cattolica in favore di Generali Italia e della contestuale interruzione formale del consolidato fiscale del Gruppo Cattolica Assicurazioni.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide, pari ad Euro 50.199 migliaia, rappresentano i saldi dei conti correnti ordinari intrattenuti con primari istituti di credito e consistenze di cassa.

Si propone di seguito la tabella suddivisa per Società:

Disponibilità liquide *Dati in €/migliaia*				
Società	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**Variazione**	**Variazione %**
Banco BPM Vita S.p.A.	*16.844*	*22.209*	*(5.365)*	*-24,2%*
Vera Vita S.p.A.	*10.715*	*12.274*	*(1.559)*	*-12,7%*
BBPM Life DAC	*22.640*	*21.148*	*1.492*	*7,1%*
TOTALE COMPLESSIVO	***50.199***	***55.631***	***(5.432)***	***-9,8%***

Patrimonio Netto

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa del Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2024:

Patrimonio Netto Gruppo Assicurativo				
Dati in €/migliaia				
	31/12/2024	**31/12/2023**	**Variazione**	**%**
Capitale sociale	179.125	179.125	-	0,0%
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	665.795	576.666	89.129	15,5%
Riserve da valutazione	-14.970	419	-15.389	-3674,2%
Risultato d'esercizio di pertinenza della capogruppo	68.567	90.265	-21.698	-24,0%
Totale Patrimonio Netto	**898.517**	**846.475**	**52.042**	**6,1%**

A seguire vengono commentate le singole voci.

Capitale

Il capitale sociale alla data di redazione della presente nota integrativa è costituito da n. 35.825.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 5 (cinque).

Riserve di utili e altre riserve patrimoniali

La voce accoglie principalmente le seguenti componenti:

- riserva legale pari ad Euro 16.906 migliaia;
- riserva in conto futuri aumenti capitale pari ad Euro 406.000 migliaia. Tale importo è stato versato da Banco BPM S.p.A. per supportare l'acquisizione della controllata Vera Vita S.p.A. avvenuta nel mese di dicembre 2023;
- altre riserve, quasi integralmente composte da riserve di utili, per Euro 222.396 migliaia;
- riserve derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS di cui Euro 16.300 sono riferibili al nuovo Principio IFRS 17.

Riserve da valutazione

La voce presenta un saldo complessivo di Euro -14.970 migliaia, costituito da:

- il valore delle attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, al netto della parte attribuibile agli assicurati e imputata alle passività assicurative e dei relativi effetti fiscali per Euro -15.486 migliaia;
- il valore relativo ai contratti assicurativi emessi ed alle cessioni in riassicurazione e ad altre partite residuali (ad esempio quelle riferite ai piani a benefici definiti registrati in coerenza allo IAS 19) per un ammontare complessivo di Euro 516 migliaia.

Risultato d'esercizio

Il risultato di esercizio, interamente di pertinenza del Gruppo, risulta pari ad Euro 68.567 migliaia.

Fondi per rischi ed oneri

Al 31 dicembre 2024 la voce risulta pari a Euro 2.453 migliaia, sostanzialmente in linea con il dato dello scorso esercizio. La tabella seguente mostra la suddivisione per Compagnia e tipologia di accantonamento:

Fondi per rischi ed oneri				
Dati in €/migliaia				
Società / dettaglio accantonamento	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**Variazione**	**Variazione %**
Banco BPM Vita S.p.A.	*2.266*	*2.026*	*240*	*11,8%*
- Oneri personale	*1.981*	*1.702*	*279*	*16,4%*
- Altre controversie	*285*	*324*	*(39)*	*-12,0%*
Vera Vita S.p.A.	*187*	*446*	*(259)*	*-58,1%*
- Contenziosi personale	*-*	*228*	*(228)*	*-100,0%*
- Altre controversie	*187*	*218*	*(31)*	*-14,4%*
TOTALE COMPLESSIVO	***2.453***	***2.472***	***(19)***	***-0,8%***

L'incremento osservato su Banco BPM Vita S.p.A. è dovuto ad una maggior stima rispetto al 2023 del fondo relativo all'incentivazione del personale che verrà erogato nel corso del 2025 mentre su Vera Vita S.p.A. si osserva una riduzione della voce a seguito della chiusura di un contenzioso con un ex dipendente sorto a seguito dell'acquisizione della Compagnia.

In ultimo, si segnala che per entrambe le Compagnie gli accantonamenti rientranti nella voce "Altre controversie" sono da riferire a cause passive nei confronti della clientela.

Passività assicurative

Al 31 dicembre 2024 le passività assicurative risultano pari ad Euro 12.876.611 migliaia e sono composte prevalentemente da contratti di assicurazione emessi valutati secondo il modello contabile VFA come mostrato dalla tabella seguente.

Passività assicurative				
Dati in €/migliaia				
	VFA	***BBA***	***PAA***	***Totale***
Valore attuale dei flussi finanziari	*12.655.058*	*(1.662)*	*1.910*	*12.655.306*
Contractual Service Margin	*184.237*	*8.021*	*-*	*192.258*
Risk Adjustment	*27.527*	*1.466*	*53*	*29.047*
Totale contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	**12.866.822**	**7.826**	**1.963**	**12.876.611**
Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività				*-*
Totale Passività assicurative	***12.866.822***	***7.826***	***1.963***	***12.876.611***

Al 31 dicembre 2024 il valore del margine sui servizi contrattuali, al lordo degli effetti contabili derivanti dai processi di PPA previsti dall'IFRS 3, è pari ad Euro 287.997 migliaia. Di seguito viene mostrato il dettaglio del pattern di rilascio del CSM atteso per i prossimi esercizi.

Contratti assicurativi emessi - Margine sui servizi contrattuali ripartito per tempi attesi di registrazione in conto economico									
Dati in €/migliaia									
Base di aggregazione/Tempi attesi	**Fino a 1 anno**	**Da oltre 1 anno fino a 2 anni**	**Da oltre 2 anni fino a 3 anni**	**Da oltre 3 anni fino a 4 anni**	**Da oltre 4 anni fino a 5 anni**	**Da oltre 5 anni fino a 10 anni**	**Da oltre 10 anni fino a 20 anni**	**Oltre 20 anni**	**Totale**
Segmento vita	50.356	39.603	32.461	28.570	28.146	67.626	29.749	11.486	287.997

Come si evince dalla tabella, nei primi 5 anni si prevede uno smontamento pari a 179.136 migliaia (pari al 62% del CSM complessivo registrato al 31 dicembre 2024) mentre una percentuale del 34%, pari ad Euro 97.375 migliaia, verrà rilasciato nel periodo tra T+6 e T+20, residuando un valore pari a € 11.486 (corrispondente al 4%) fino alla fine della vita utile dei portafogli assicurativi sottostanti.

Da tale suddivisione temporale emerge pertanto la capacità dei contratti assicurativi sottostanti di generare una significativa e prolungata redditività futura.

Analizzando il dato a livello di singola Compagnia, si evidenzia che per Banco BPM Vita S.p.A. il rilascio previsto nei primi 5 esercizi è pari ad Euro 69.346 migliaia (pari al 64%), per Vera Vita S.p.A. ad Euro 92.013 migliaia (pari al 59%) e per BBPM Life dac ad Euro 17.777 migliaia (pari al 70%).

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

Variable Fee Approach

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

Base di aggregazione 1

Dati in €/migliaia

Voci/Passività	Passività per residua copertura (31/12/2024)		Passività per sinistri accaduti (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Passività per residua copertura (31/12/2023)		Passività per sinistri accaduti (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
	Al netto della perdita	Perdita			Al netto della perdita	Perdita		
A. Valore di bilancio iniziale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	12.079.511	1.764	146.986	12.228.261	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**12.079.511**	**1.764**	**146.986**	**12.228.261**	**4.253.011**	**-**	**23.399**	**4.276.410**
B. Ricavi assicurativi	**(193.802)**	**-**	**-**	**(193.802)**	**(59.833)**	**-**	**-**	**(59.833)**
C. Costi per servizi assicurativi								
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-	-	105.656	105.656	-	-	39.067	39.067
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	-	-	1.194	1.194	-	-	66	66
3. Perdite e relativi recuperi su contratti onerosi	-	94	-	94	-	1.764	-	1.764
4. Ammortamento dei costi di acquisizione dei contratti	7.267	-	-	7.267	988	-	-	988
5. Totale	**7.267**	**94**	**106.851**	**114.211**	**988**	**1.764**	**39.133**	**41.885**
D. Risultato dei servizi assicurati (B+C)	**(186.535)**	**94**	**106.851**	**(79.590)**	**(58.845)**	**1.764**	**39.133**	**(17.948)**
E. Costi/ricavi netti di natura finanziaria								
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	653.885	-	-	653.885	320.467	-	-	320.467
1.1 Registrati in conto economico	467.757	-	-	467.757	145.553	-	-	145.553
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	186.128	-	-	186.128	174.915	-	-	174.915
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**653.885**	**-**	**-**	**653.885**	**320.467**	**-**	**-**	**320.467**
F. Componenti di investimento	**(2.317.907)**	**-**	**2.317.907**	**-**	**(880.734)**	**-**	**880.734**	**-**
G. Importo totale registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (D+E+F)	**(1.850.557)**	**94**	**2.424.758**	**574.295**	**(619.112)**	**1.764**	**919.867**	**302.519**
H. Altre variazioni	**(2.622)**	**-**	**(10.374)**	**(27.799)**	**7.661.078**	**-**	**123.659**	**7.784.736**
I. Movimenti di cassa								
1. Premi ricevuti	2.595.126	-	-	2.595.126	792.064	-	-	792.064
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(106.950)	-	-	(106.950)	(7.530)	-	-	(7.530)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-	-	(2.410.914)	(2.410.914)	-	-	(919.939)	(919.939)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**2.488.176**	**-**	**(2.410.914)**	**77.261**	**784.534**	**-**	**(919.939)**	**(135.405)**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.4)	**12.714.507**	**1.858**	**150.457**	**12.866.821**	**12.079.511**	**1.764**	**146.986**	**12.228.261**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	12.714.507	1.858	150.457	12.866.821	12.079.511	1.764	146.986	12.228.261
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**12.714.507**	**1.858**	**150.457**	**12.866.821**	**12.079.511**	**1.764**	**146.986**	**12.228.261**

Come già anticipato, il Gruppo gestisce con il metodo contabile VFA la parte più rilevante del suo business, la cui relativa passività assicurativa si attesta ad Euro 12.866.821 migliaia.

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

Il valore di bilancio al 31 dicembre 2024 delle passività per copertura residua è pari ad Euro 12.714.507 migliaia. La movimentazione avvenuta durante l'esercizio in corso è principalmente dovuta ai maggiori flussi in entrata per Euro 2.488.176 migliaia e ricavi netti di natura finanziaria per Euro 653.885 migliaia rispetto al rilascio dei flussi finanziari per le componenti di investimento di competenza dell'anno 2024 per Euro 2.317.907 migliaia. Inoltre, all'interno della voce "Altre variazioni" è compreso lo smontamento di periodo del CSM di PPA per complessivi Euro 12.182

migliaia, relativamente alle compagnie Vera Vita S.p.A. e BBPM Life dac per rispettivi Euro 11.317 migliaia ed Euro 865 migliaia.

La componente di perdita direttamente riconosciuta nel conto economico del periodo, pari ad Euro 94 migliaia, è limitata in un'unica Gestione Separata (GEST).

Il valore di bilancio delle passività per sinistri accaduti classificate con lo stesso modello è pari ad Euro 150.457 migliaia, suddiviso come segue: Banco BPM Vita S.p.A. per Euro 49.304 migliaia, Vera Vita S.p.A. per Euro 97.973 migliaia e BBPM Life dac per Euro 3.180 migliaia.

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

Modello VFA

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi							
	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2024)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2024)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2023)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2023)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	11.959.117	54.124	215.020	12.228.261	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**11.959.117**	**54.124**	**215.020**	**12.228.261**	**4.192.133**	**51.422**	**32.855**	**4.276.410**
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(59.940)	(59.940)	-	-	(16.415)	(16.415)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(9.512)	-	(9.512)	-	(5.347)	-	(5.347)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	(11.426)	-	-	(11.426)	1.984	-	-	1.984
4. Totale	**(11.426)**	**(9.512)**	**(59.940)**	**(80.878)**	**1.984**	**(5.347)**	**(16.415)**	**(19.778)**
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	271.027	(19.874)	(251.153)	(0)	28.315	(23.734)	(4.581)	-
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	94	-	-	94	1.764	-	-	1.764
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	(77.907)	1.661	76.246	-	(40.651)	2.311	38.340	-
4. Totale	**193.214**	**(18.213)**	**(174.907)**	**94**	**(10.572)**	**(21.423)**	**33.759**	**1.764**
D. Variazioni relative a servizi passati	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	1.194	-	-	1.194	66	-	-	66
3. Totale	**1.194**	-	-	**1.194**	**66**	-	-	**66**
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**182.982**	**(27.725)**	**(234.847)**	**(79.591)**	**(8.522)**	**(26.770)**	**17.344**	**(17.948)**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	460.875	1.128	191.882	653.885	291.963	-	28.505	320.468
1.1 Registrati in conto economico	392.934	750	74.072	467.757	291.963	-	(146.410)	145.553
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	67.940	378	117.810	186.128	-	-	174.915	174.915
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**460.875**	**1.128**	**191.882**	**653.885**	**291.963**	-	**28.505**	**320.468**
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**643.857**	**(26.597)**	**(42.965)**	**574.294**	**283.441**	**(26.770)**	**45.849**	**302.520**
H. Altre variazioni	**(25.177)**	-	**12.182**	**(12.995)**	**7.618.949**	**29.472**	**136.316**	**7.784.737**
I. Movimenti di cassa	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Premi ricevuti	2.595.126	-	-	2.595.126	792.064	-	-	792.064
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(106.950)	-	-	(106.950)	(7.530)	-	-	(7.530)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(2.410.914)	-	-	(2.410.914)	(919.939)	-	-	(919.939)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**77.261**	-	-	**77.261**	**(135.405)**	-	-	**(135.405)**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	**12.655.058**	**27.526**	**184.237**	**12.866.821**	**11.959.118**	**54.124**	**215.020**	**12.228.262**
M. Valore di bilancio finale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	12.655.058	27.526	184.237	12.866.821	11.959.118	54.124	215.020	12.228.262
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**12.655.058**	**27.526**	**184.237**	**12.866.821**	**11.959.118**	**54.124**	**215.020**	**12.228.262**

Con riferimento al valore attuale dei flussi finanziari al 31 dicembre 2024, pari ad Euro 12.655.058 migliaia, la voce include sia le passività per copertura residua che quelle per sinistri accaduti.

La movimentazione dell'esercizio, pari ad Euro 695.941 migliaia, è dovuta principalmente alle componenti finanziarie (per Euro 460.875 migliaia), alla variazione del margine sui servizi contrattuali relativi a servizi futuri (per Euro 271.027 migliaia), ai flussi di cassa netti in entrata (per Euro 77.261 migliaia) e ad altre partite residuali.

L'aggiustamento per rischi non finanziari è pari ad Euro 27.526 migliaia, con una riduzione rispetto allo scorso esercizio di Euro -26.598 migliaia dovuta principalmente ad una review metodologica effettuata in corso d'anno dalla capogruppo Banco BPM Vita S.p.A.. Nello specifico, in un'ottica di omogeneizzazione delle metodologie e delle logiche di calcolo all'interno del Gruppo Assicurativo, si è dapprima proceduto ad una valutazione del sostanziale allineamento dei rischi a cui sono esposte le Compagnie e successivamente si è effettuato un approfondito benchmark di mercato su operatori simili del mercato Bancassurance. Gli esiti di tali analisi hanno dunque condotto a ritenere opportuna una convergenza della metodologia di calcolo delle due Compagnie di diritto italiano del Gruppo al 75° percentile (al 31 dicembre 2023 Banco BPM Vita S.p.A. applicava l'89° percentile).

Con riferimento al margine sui servizi contrattuali, questo si attesta ad Euro 184.237 migliaia ed è composto da: Euro 99.588 migliaia relativi al contributo di Banco BPM Vita S.p.A., Euro 55.819 migliaia a Vera Vita S.p.A. ed Euro 16.648 migliaia relativi a BBPM Life dac. I saldi delle due Compagnie acquisite nel corso del 2023 sono espressi già al netto di quanto risultante dalla PPA richiesta dal Principio IFRS 3 (a tale proposito si segnala che nel corso dell'esercizio è stato registrato lo smontamento della PPA di periodo per un ammontare pari ad Euro 12.182 migliaia).

Nel corso del periodo corrente, il margine sui servizi contrattuali ha visto una diminuzione complessiva di Euro 30.783 migliaia, guidata dal negativo andamento della controllata Vera Vita S.p.A. che ha fatto registrare un dato di Euro -65.464 migliaia. Tale performance è da collegarsi ad una significativa contribuzione negativa derivante dalla revisione delle ipotesi di spese e riscatti oltre che ad un apporto negativo derivante dal confronto tra flussi attesi e consuntivati a causa di un valore di riscatti molto superiore alle stime. Tali fattispecie hanno più che compensato la significativa creazione di redditività futura (+ Euro 38.805 migliaia) derivante dalla nuova produzione raccolta negli ultimi mesi dell'anno sul prodotto di nuovo collocamento "Rifugio Plus".

Le Compagnie Banco BPM Vita S.p.A. e BBPM Life dac hanno invece fatto registrare un aumento del Contractual Service Margin, rispettivamente pari ad Euro 20.884 migliaia ed Euro 13.797 migliaia grazie anche al positivo apporto della nuova produzione che ha contribuito positivamente per Euro 32.979 migliaia sulla Capogruppo (grazie soprattutto al contributo delle due Gestioni Separate Agile – Euro 22.940 migliaia – e Sicurgest - Euro 9.092 migliaia) ed Euro 4.462 migliaia su BBPM Life dac.

Le tabelle che seguono mostrano rispettivamente la dinamica dei ricavi assicurativi e del margine sui servizi contrattuali della compagnia Banco BPM Vita S.p.A. ed il contributo del New Business emesso in corso d'anno.

Dinamica dei ricavi assicurativi e del margine sui servizi contrattuali dei contratti assicurativi emessi ripartiti in base ai contratti esistenti al momento della transizione all'IFRS 17

Modello VFA

Dati in €/migliaia

	31/12/2024		31/12/2023	
	Contratti oggetto di carve-out	Totale	Contratti oggetto di carve-out	Totale
Ricavi assicurativi	**193.931**	**193.931**	**59.833**	**59.833**
Margine sui servizi contrattuali – Esistenze iniziali	**215.020**	**215.020**	**32.855**	**32.855**
Variazioni riferite ai servizi attuali	**(59.940)**	**(59.940)**	**(16.415)**	**(16.415)**
- Margine sui servizi contrattuali rilevato in conto economico per riflettere i servizi prestati	(59.940)	(59.940)	(16.415)	(16.415)
Variazioni riferite ai servizi futuri	**(174.907)**	**(174.907)**	**170.075**	**170.075**
- Variazioni delle stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	(251.153)	(251.153)	131.735	131.735
- Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	76.246	76.246	38.340	38.340
Ricavi/costi di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	191.882	191.882	28.505	28.505
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-
3. Totale	191.882	191.882	28.505	28.505
Altri movimenti	**12.182**	**12.182**	**-**	**-**
Totale variazioni riconosciute in conto economico e nel conto economico complessivo	**(234.847)**	**(234.847)**	**17.344**	**17.344**
Margine sui servizi contrattuali – Rimanenze finali	**184.237**	**184.237**	**215.020**	**215.020**

Elementi sottostanti alla misurazione dei contratti assicurativi emessi iscritti nell'esercizio

Modello VFA

Dati in €/migliaia

Voci/Gruppi di contratti	Contratti originati (31/12/2024)			Contratti originati (31/12/2023)		
	Contratti onerosi	Contratti non onerosi	Totale	Contratti onerosi	Contratti non onerosi	Totale
A. Stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri in uscita	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Costi di acquisizione dei contratti	-	30.356	30.356	-	-	-
2. Importo dei sinistri e altri costi direttamente attribuibili	-	2.209.000	2.209.000	-	-	-
3. Totale	-	2.239.356	2.239.356	-	-	-
B. Stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri in entrata	**-**	**2.317.263**	**2.317.263**	**-**	**40.651**	**40.651**
C. Stima del valore attuale netto dei flussi finanziari futuri (A-B)	**-**	**(77.907)**	**(77.907)**	**-**	**(40.651)**	**(40.651)**
D. Stima aggiustamento per i rischi non finanziari	**-**	**1.661**	**1.661**	**-**	**2.311**	**2.311**
E. Eliminazione contabile di attività già iscritte a fronte di flussi finanziari connessi con i contratti assicurativi emessi	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Margine sui servizi contrattuali	**-**	**76.246**	**76.246**	**-**	**38.340**	**38.340**
G. Aumento incluso nella passività per contratti assicurativi emessi nell'esercizio (C+D+E+F)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Building Block Approach

Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi - BBA - passività per residua copertura e per sinistri accaduti								
Base di aggregazione 1, 2, 5								
Dati in €/migliaia								
Voci/Passività	**Passività per residua copertura (31/12/2024)**		**Passività per sinistri accaduti (31/12/2024)**	**Totale (31/12/2024)**	**Passività per residua copertura (31/12/2023)**		**Passività per sinistri accaduti (31/12/2023)**	**Totale (31/12/2023)**
	Al netto della perdita	Perdita			Al netto della perdita	Perdita		
A. Valore di bilancio iniziale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	1.807	289	5.655	7.750	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**1.807**	**289**	**5.655**	**7.750**	**(478)**	**-**	**5.170**	**4.692**
B. Ricavi assicurativi	**(7.287)**	**-**	**-**	**(7.287)**	**(6.916)**	**-**	**-**	**(6.916)**
C. Costi per servizi assicurativi	**-**	**69**	**5.223**	**5.292**				
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-	-	6.544	6.544	-	-	6.342	6.342
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	-	-	(1.276)	(1.276)	-	-	33	33
3. Perdite e relativi recuperi su contratti onerosi	-	66	-	66	-	289	-	289
4. Ammortamento dei costi di acquisizione dei contratti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**-**	**66**	**5.268**	**5.334**	**-**	**289**	**6.375**	**6.664**
D. Risultato dei servizi assicurati (B+C)	**(7.287)**	**66**	**5.268**	**(1.953)**	**(6.916)**	**289**	**6.375**	**(252)**
E. Costi/ricavi netti di natura finanziaria	**21**	**-**	**-**	**21**				
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	21	-	-	21	(174)	-	-	(174)
1.1 Registrati in conto economico	28	-	-	28	(28)	-	-	(28)
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	(7)	-	-	(7)	(146)	-	-	(146)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**21**	**-**	**-**	**21**	**(174)**	**-**	**-**	**(174)**
F. Componenti di investimento	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
G. Importo totale registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (D+E+F)	**(7.266)**	**66**	**5.268**	**(1.932)**	**(7.090)**	**289**	**6.375**	**(426)**
H. Altre variazioni	**-**	**-**	**(103)**	**(103)**	**228**	**-**	**452**	**680**
I. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**				
1. Premi ricevuti	8.656	-	-	8.656	9.247	-	-	9.247
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(1)	-	-	(1)	(100)	-	-	(100)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-	-	(6.544)	(6.544)	-	-	(6.342)	(6.342)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**8.655**	**-**	**(6.544)**	**2.110**	**9.147**	**-**	**(6.342)**	**2.805**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.4)	**3.196**	**355**	**4.276**	**7.826**	**1.807**	**289**	**5.655**	**7.751**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	3.195	356	4.275	7.826	1.807	289	5.655	7.751
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**3.195**	**356**	**4.275**	**7.826**	**1.807**	**289**	**5.655**	**7.751**

Il valore di bilancio al 31 dicembre 2024 delle passività per copertura residua classificate con il modello BBA, interamente collegata a polizze TCM individuali e collettive, è pari ad Euro 3.195 migliaia ed è prevalentemente riferita alla compagnia Banco BPM Vita S.p.A..

Il valore di bilancio delle passività per sinistri accaduti classificate con lo stesso modello è pari ad Euro 4.275 migliaia ed è anche in questo caso prevalentemente riferita alla compagnia Banco BPM Vita S.p.A.. La movimentazione nel 2024 si attesta ad Euro 1.380 migliaia.

Si evidenzia che la compagnia BBPM Life dac non ha in portafoglio contratti assicurativi registrati con il metodo BBA.

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

Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione								
Modello GMM								
Dati in €/migliaia								
	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi				Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi			
Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2024)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2024)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2023)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2023)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	(3.446)	3.562	7.634	7.750	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**(3.446)**	**3.562**	**7.634**	**7.750**	**(3.497)**	**4.024**	**4.165**	**4.692**
B. Variazioni relative ai servizi attuali				-				
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(1.297)	(1.297)	-	-	(838)	(838)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(317)	-	(317)	-	(354)	-	(354)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	871	-	-	871	613	-	-	613
4. Totale	**871**	**(317)**	**(1.297)**	**(743)**	**613**	**(354)**	**(838)**	**(579)**
C. Variazioni relative a servizi futuri				-				
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	323	(1.780)	1.457	-	729	(389)	(339)	-
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	66	(0)	-	66	289	-	-	289
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	7	1	(8)	-	(4.712)	275	4.437	-
4. Totale	**396**	**(1.779)**	**1.449**	**66**	**(3.694)**	**(114)**	**4.098**	**289**
D. Variazioni relative a servizi passati				-				
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	(1.276)	-	-	(1.276)	33	-	-	33
3. Totale	**(1.276)**	**-**	**-**	**(1.276)**	**33**	**-**	**-**	**33**
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**(9)**	**(2.096)**	**152**	**(1.953)**	**(3.048)**	**(468)**	**3.260**	**(257)**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria				-				
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	(215)	-	236	21	(384)	-	209	(174)
1.1 Registrati in conto economico	(208)	-	236	28	(237)	-	209	(28)
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	(7)	-	-	(7)	(146)	-	-	(146)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**(215)**	**-**	**236**	**21**	**(384)**	**-**	**209**	**(174)**
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**(224)**	**(2.096)**	**388**	**(1.932)**	**(3.432)**	**(468)**	**3.469**	**(431)**
H. Altre variazioni	**(103)**	**-**	**-**	**(103)**	**674**	**6**	**-**	**680**
I. Movimenti di cassa				-				
1. Premi ricevuti	8.656	-	-	8.656	9.247	-	-	9.247
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(1)	-	-	(1)	(100)	-	-	(100)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(6.544)	-	-	(6.544)	(6.337)	-	-	(6.337)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**2.111**	**-**	**-**	**2.111**	**2.809**	**-**	**-**	**2.809**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	**(1.662)**	**1.466**	**8.021**	**7.826**	**(3.446)**	**3.562**	**7.634**	**7.750**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	(1.662)	1.466	8.021	7.826	(3.446)	3.562	7.634	7.750
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**(1.662)**	**1.466**	**8.021**	**7.826**	**(3.446)**	**3.562**	**7.634**	**7.750**

Con riferimento al valore attuale dei flussi finanziari, pari ad Euro - 1.662 migliaia al 31 dicembre 2024, questi includono sia le passività per copertura residua che quelle per sinistri accaduti. La variazione rilevata nell'esercizio, pari ad Euro 1.784 migliaia, è legata principalmente all'effetto combinato delle seguenti voci: variazioni relative a servizi futuri (per Euro 396 migliaia), ricavi netti di natura finanziaria (per Euro -215 migliaia), dagli afflussi netti (pari ad Euro 2.111 migliaia), dalle modifiche connesse con l'esperienza (per Euro 871 migliaia) e dagli aggiustamenti per sinistri accaduti (per Euro -1.276 migliaia).

L'aggiustamento per rischi non finanziari è pari ad Euro 1.466 migliaia (Euro 3.562 migliaia al 31 dicembre 2023). La riduzione nel corso dell'esercizio è collegata al cambiamento metodologico relativo al percentile utilizzato per il calcolo della misura già descritto nel paragrafo relativo al modello *Variable Fee Approach*.

Al 31 dicembre 2024, il margine sui servizi contrattuali è pari ad Euro 8.021 migliaia, con una variazione rispetto allo scorso esercizio di Euro 388 migliaia. Si segnala, inoltre, che tale voce è interamente di competenza della compagnia Banco BPM Vita S.p.A..

In ultimo, si riportano le tabelle che mostrano rispettivamente la dinamica del margine sui servizi contrattuali della compagnia Banco BPM Vita S.p.A. ed il contributo del New Business emesso in corso d'anno.

Dinamica dei ricavi assicurativi e del margine sui servizi contrattuali dei contratti assicurativi emessi ripartiti in base ai contratti esistenti al momento della transizione all'IFRS 17				
Modello GMM				
Dati in €/migliaia				
	31/12/2024		31/12/2023	
	Nuovi contratti e contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione retroattiva piena	Totale	Nuovi contratti e contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione retroattiva piena	Totale
Ricavi assicurativi	**7.235**	**7.235**	**6.916**	**6.916**
	-	-		
Margine sui servizi contrattuali – Esistenze iniziali	**7.634**	**7.634**	**4.165**	**4.165**
Variazioni riferite ai servizi attuali	**(1.297)**	**(1.297)**	**(838)**	**(838)**
- Margine sui servizi contrattuali rilevato in conto economico per riflettere i servizi prestati	(1.297)	(1.297)	(838)	(838)
Variazioni riferite ai servizi futuri	**1.449**	**1.449**	**4.098**	**4.098**
- Variazioni delle stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	1.457	1.457	(339)	(339)
- Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	(8)	(8)	4.437	4.437
Ricavi/costi di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	236	236	209	209
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-
3. Totale	236	236	209	209
Altri movimenti	-	-	-	-
Totale variazioni riconosciute in conto economico e nel conto economico complessivo	**152**	**152**	**3.260**	**3.260**
Margine sui servizi contrattuali – Rimanenze finali	**8.021**	**8.021**	**7.634**	**7.634**

Elementi sottostanti alla misurazione dei contratti assicurativi emessi iscritti nell'esercizio						
Modello GMM						
Dati in €/migliaia						
Voci/Gruppi di contratti	**Contratti originati (31/12/2024)**			**Contratti originati (31/12/2023)**		
	Contratti onerosi	**Contratti non onerosi**	**Totale**	**Contratti onerosi**	**Contratti non onerosi**	**Totale**
A. Stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri in uscita	-	-	-	-	-	-
1. Costi di acquisizione dei contratti	-	-	-	-	-	-
2. Importo dei sinistri e altri costi direttamente attribuibili	-	31	31	-	-	-
3. Totale	-	31	31	-	-	-
B. Stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri in entrata	-	**24**	**24**	-	**4.712**	**4.712**
C. Stima del valore attuale netto dei flussi finanziari futuri (A-B)	-	**7**	**7**	-	**(4.712)**	**(4.712)**
D. Stima aggiustamento per i rischi non finanziari	-	**1**	**1**	-	**275**	**275**
E. Eliminazione contabile di attività già iscritte a fronte di flussi finanziari connessi con i contratti assicurativi emessi	-	-	-	-	-	-
F. Margine sui servizi contrattuali	-	**(8)**	**(8)**	-	**4.437**	**4.437**
G. Aumento incluso nella passività per contratti assicurativi emessi nell'esercizio (C+D+E+ F)	-	-	-	-	-	-

Premium Allocation Approach

Dinamica del valore di bilancio - PAA - dei contratti assicurativi emessi - passività per residua copertura e per sinistri accaduti										
Dati in €/migliaia										
Voci/Passività	**Passività per residua copertura (31/12/2024)**		**Passività per sinistri accaduti (31/12/2024)**			**Passività per residua copertura (31/12/2023)**		**Passività per sinistri accaduti (31/12/2023)**		
	Al netto della perdita	**Perdita**	**Valore attuale dei flussi finanziari**	**Aggiustamento per i rischi non finanziari**	**Totale (31/12/2024)**	**Al netto della perdita**	**Perdita**	**Valore attuale dei flussi finanziari**	**Aggiustamento per i rischi non finanziari**	**Totale (31/12/2023)**
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	715	-	1.503	66	2.284	-	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**715**	-	**1.503**	**66**	**2.284**	**800**	-	**1.481**	**144**	**2.425**
B. Ricavi assicurativi	**(3.629)**	-	-	-	**(3.629)**	**(4.125)**	-	-	-	**(4.125)**
C. Costi per servizi assicurativi										
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-	-	2.747	-	2.747	-	-	2.291	-	2.291
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	-	-	(250)	(15)	(265)	-	-	(8)	(80)	(88)
3. Perdite e relativi recuperi su contratti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Ammortamento dei costi di acquisizione dei contratti	350	-	-	-	350	398	-	-	-	398
5. Totale	**350**	-	**2.497**	**(15)**	**2.832**	**398**	-	**2.283**	**(80)**	**2.601**
D. Risultato dei servizi assicurati (B+C)	**(3.279)**	-	**2.497**	**(15)**	**(797)**	**(3.727)**	-	**2.283**	**(80)**	**(1.524)**
E. Costi/ricavi netti di natura finanziaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	-	-	27	1	28	-	-	31	3	34
1.1 Registrati in conto economico	-	-	27	1	28	-	-	31	3	34
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	-	-	**27**	**1**	**28**	-	-	**31**	**3**	**34**
F. Componenti di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G. Importo totale registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (D+E+F)	**(3.279)**	-	**2.525**	**(14)**	**(768)**	**(3.727)**	-	**2.314**	**(77)**	**(1.490)**
H. Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I. Movimenti di cassa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Premi ricevuti	3.534	-	-	-	3.534	4.031	-	-	-	4.031
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(341)	-	-	-	(341)	(389)	-	-	-	(389)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-	-	(2.747)	-	(2.747)	-	-	(2.291)	-	(2.291)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**3.193**	-	**(2.747)**	-	**446**	**3.642**	-	**(2.291)**	-	**1.351**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	**629**	-	**1.281**	**52**	**1.962**	**715**	-	**1.504**	**67**	**2.286**
M. Valore di bilancio finale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	629	-	1.281	53	1.963	715	-	1.503	66	2.284
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**629**	-	**1.281**	**53**	**1.963**	**715**	-	**1.503**	**66**	**2.284**

Il valore di bilancio al 31 dicembre 2024 delle passività per copertura residua classificate con il modello PAA è pari ad Euro 629 migliaia ed è interamente riferito al business danni della compagnia Banco BPM Vita S.p.A.. La movimentazione durante l'esercizio in corso è principalmente dovuta a maggiori rilasci della passività a conto economico per Euro 3.629 migliaia rispetto all'accantonamento per i premi ricevuti nell'esercizio per Euro 3.534 migliaia.

Il valore di bilancio delle passività per sinistri accaduti classificate con lo stesso modello è pari ad Euro 1.334 migliaia ed è anche in questo caso interamente riferibile al business danni della compagnia Banco BPM Vita S.p.A..

Passività finanziarie

Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale Dati in €/migliaia								
Voci/Valori	Passività finanziarie designate al fair value				Totale			
	31/12/2024		31/12/2023		31/12/2024		31/12/2023	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Contratti d'investimento emessi IFRS 9:	3.325.763	100%	2.794.068	100%	3.325.763	100%	2.794.068	100%
a) contratti con prestazioni collegate a indici e quote di OICR	3.325.763	100%	2.794.068	100%	3.325.763	100%	2.794.068	100%
b) fondi pensione	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altri contr. finanziari emessi	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	5.847	0%	6.054	0%	5.847	0%	6.054	0%
Totale	**3.331.610**	**100%**	**2.800.122**	**100%**	**3.331.610**	**100%**	**2.800.122**	**100%**

Le passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico ammontano ad Euro 3.331.610 migliaia, in aumento rispetto ad Euro 2.800.122 migliaia registrati nello scorso esercizio. La voce principale è quella dei contratti di investimento (Unit Linked delle compagnie Banco BPM Vita S.p.A. e BBPM Life dac e Fondi Pensione della compagnia Vera Vita S.p.A.) classificati in linea con quanto previsto dal principio contabile IFRS 9. La crescita osservata nel 2024 è stata trainata dalla controllata BBPM Life dac che ha fatto registrare nel periodo una raccolta netta pari ad Euro 560.669 migliaia sui prodotti classificati come d'investimento che ha più che ampiamente compensato la riduzione osservata su Banco BPM Vita S.p.A. pari ad Euro 110.462 migliaia.

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato si attestano invece ad Euro 295.451 migliaia, in crescita di Euro 102.714 migliaia rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. La variazione è collegata ad un nuovo finanziamento di Euro 100.000 migliaia di Euro nominali concesso a Vera Vita S.p.A. nel mese di maggio dalla capogruppo bancaria Banco BPM S.p.A. per fronteggiare temporanea esigenze di liquidità.

Di seguito una tabella riepilogativa della composizione della voce e relativo confronto con il 2023:

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica, composizione percentuale e gerarchia del fair value Dati in €/migliaia												
Voci/Valori	31/12/2024						31/12/2023					
	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value
Strumenti finanziari partecipativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività subordinate	99.839	34%	-	64.481	-	-	98.102	51%	-	34.220	-	34.220
Titoli di debito emessi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri finanziamenti ottenuti	195.612	66%	-	197.604	-	66.337	94.635	49%	-	95.285	-	95.285
- da banche	193.206	65%	-	197.604	-	66.337	92.075	48%	-	95.285	-	95.285
- da clientela	2.406	1%	-	-	-	-	2.560	1%	-	-	-	-
Totale	**295.451**	**100%**	**-**	**262.085**	**-**	**66.337**	**192.737**	**100%**	**-**	**129.505**	**-**	**129.505**

Debiti

Dettaglio debiti *Dati in €/migliaia*				
	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Debiti per operazioni di assicurazione e riassicurazione	10.964	11.066	(102)	-0,9%
Debiti per commissioni di gestione	13.795	7.889	5.906	74,9%
Altri debiti verso il personale	3.372	3.503	(131)	-3,7%
Debiti verso fornitori	13.342	8.167	5.175	63,4%
Altri debiti	11.770	12.508	(738)	-5,9%
Totale	**53.243**	**43.133**	**10.110**	**23,4%**

All'interno della macrovoce "Debiti" ritroviamo:

- il saldo dei debiti relativi ad operazioni di assicurazione e riassicurazione per un totale di Euro 10.964 migliaia, in linea con lo scorso esercizio. Tale voce include: i) debiti verso intermediari per Euro 3.635 migliaia, interamente riferiti alla Compagnia Vera Vita S.p.A., e relativi agli importi per provvigioni maturate per competenza e non ancora corrisposte alla data di chiusura del periodo; ii) il saldo delle partite tecniche per operazioni in riconciliazione da regolare alla data di chiusura dell'esercizio pari ad Euro 6.693 migliaia; iii) debiti verso riassicuratori per un valore di Euro 187 migliaia e iv) altri debiti tecnici per complessivi Euro 449 migliaia;
- i debiti per commissioni di gestione relativi ai prodotti unit linked e fondi pensione commercializzati dalle tre Compagnie;
- i debiti verso il personale per un ammontare complessivo di Euro 3.372 migliaia, di cui Euro 1.532 migliaia di trattamento di fine rapporto integralmente riferito alla capogruppo assicurativa Banco BPM Vita S.p.A.;
- le esposizioni verso fornitori pari ad Euro 13.342 migliaia, con una variazione in aumento di Euro 5.175 migliaia;
- gli altri debiti residuali che includono anche le esposizioni verso il Banco BPM S.p.A. ed altre controparti appartenenti al Gruppo bancario per un totale di Euro 8.124 migliaia.

Altri elementi del passivo

Passività fiscali

Le passività fiscali sono suddivise come segue:

Dettaglio altri elementi del passivo: passività fiscali

Dati in €/migliaia

	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Passività fiscali:				
di cui Correnti	3.914	51.693	(47.780)	-92,4%
di cui Differite	180.928	201.599	(20.671)	-10,3%
Totale	**184.841**	**253.293**	**(68.451)**	**-27,0%**

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

- passività per imposte anticipate con contropartita a Conto Economico per Euro 80.628 migliaia;
- passività per imposte anticipate con contropartita a Patrimonio Netto per Euro 149.092 migliaia.

I saldi precedentemente riportati non includono l'effetto della Purchase Price Allocation prevista dall''IFRS 3 – Business Combination" ed altre scritture di consolidamento, il cui impatto complessivo riduce l'ammontare per Euro 48.792 migliaia.

Altre passività

Dettaglio altri elementi del passivo: altre passività				
Dati in €/migliaia				
	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %
Altre passività				
Debiti verso Erario	66.652	63.069	3.583	5,7%
di cui: Debito verso Erario Legge n. 265 del 22/11/2002	*46.373*	*51.117*	*(4.744)*	*-9,3%*
Commissioni attive differite su contratti d'investimento	3.655	4.779	(1.124)	-23,5%
Accantonamenti per premi produzione	1.134	997	137	13,7%
Fondo di garanzia per le polizze vita	4.981	n/a	n/a	n/a
Altre passività	39.589	59.732	(20.143)	-34%
Totale	**116.012**	**128.577**	**(12.566)**	**-9,8%**

Le altre passività al 31 dicembre 2024 ammontano ad Euro 116.012 migliaia. All'interno della macrovoce troviamo debiti verso Erario per complessivi Euro 66.652 migliaia, di cui Euro 46.373 migliaia derivanti dall'accertamento dell'imposta sulle riserve matematiche dei rami vita (rispettivamente pari ad Euro 31.214 migliaia per Banco BPM Vita S.p.A. ed Euro 15.159 migliaia per la controllata Vera Vita S.p.A.).

La voce accoglie poi il saldo delle commissioni attive differite sui contratti classificati come di investimento coerentemente a quanto previsto dall'IFRS 9 per complessivi Euro 3.655 migliaia (integralmente relativi alla capogruppo Banco BPM Vita S.p.A.).

All'interno della macrovoce è stato poi iscritto, a partire dal corrente esercizio, il debito verso il "Fondo di garanzia assicurativo dei rami vita", istituito dalla Legge n. 213 del 30 dicembre 2023 per mezzo della quale è stato introdotto all'interno del Codice delle Assicurazioni Private il Capo VI-bis. Nello specifico, l'articolo 274-quater, comma 1, del CAP prevede che il Fondo abbia una dotazione finanziaria proporzionata alle passività e comunque pari almeno allo 0,4 per cento dell'importo delle riserve tecniche dei rami vita calcolate sulla base di quanto previsto dalla disciplina prudenziale Solvency II. Il medesimo articolo, al comma 2, stabilisce, fra l'altro, che in fase di prima applicazione, il livello obiettivo di cui sopra è raggiunto, in modo graduale, a partire dal 1° gennaio 2024 ed entro il 31 dicembre 2035. In fase di prima applicazione, i contributi dovuti dalle imprese aderenti sono pari

allo 0,4 per mille dell'importo delle riserve tecniche dei rami vita calcolate secondo la metodologia (cfr. articolo 274-quinquies, comma 2).

Sulla base di quanto sopra, le Compagnie hanno provveduto a calcolare i loro rispettivi contributi che sono risultati complessivamente pari ad Euro 4.981 migliaia, di cui Euro 2.305 migliaia relativi a Banco BPM Vita S.p.A. ed Euro 2.676 migliaia relativi a Vera Vita S.p.A..

In ultimo si segnala come la voce residuale "Altre passività" includa l'ammontare di Euro 24.357 migliaia relativo al residuo dei debiti per conguaglio prezzo verso le controparti coinvolte nelle operazioni di riassetto del business assicurativo avvenuto alla fine del 2023.

Informazioni sul Conto Economico consolidato

Ricavi e costi assicurativi derivanti da contratti assicurativi emessi

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

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

Come già anticipato in precedenza, si ricorda che la variazione fra i due periodi è prevalentemente da ricondursi al differente perimetro di consolidamento in quanto nel 2023 i valori economici riflettevano il contributo delle Compagnie Banco BPM Vita S.p.A. e Banco BPM Assicurazioni S.p.A. mentre nel 2024 è rappresentato il contributo del nuovo perimetro di Gruppo (inclusione di Vera Vita S.p.A. e BBPM Life dac e contestuale esclusione di Banco BPM Assicurazioni S.p.A., ora consolidata ad *equity*).
In aggiunta, si specifica che i valori del segmento Danni fanno riferimento alle sole garanzie accessorie Infortuni e Malattia delle compagnie Banco BPM Vita S.p.A. e Vera Vita S.p.A..

Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – Composizione

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Base A1 (31/12/2024)	Base A2 (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Base A1 (31/12/2023)	Base A2 (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. Ricavi ass. derivanti dai contr. Di assicurazione emessi valutati in base al GMM e al VFA						
A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura	**186.664**	**7.288**	**193.952**	**58.845**	**6.916**	**65.761**
1. Sinistri accaduti e altri costi per servizi ass. attesi	1.320.264	5.789	1.326.053	37.083	5.968	43.051
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	9.512	317	9.829	5.347	354	5.701
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi forniti	59.940	1.297	61.237	16.415	838	17.253
4. Altri importi	(1.203.052)	(115)	(1.203.167)	-	(244)	(244)
A.2 Costi di acquisizione dei contr. di assicurazione recuperati	**7.267**	**-**	**7.267**	**988**	**-**	**988**
A.3 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al GMM o al VFA	**193.931**	**7.288**	**201.219**	**59.833**	**6.916**	**66.749**
A.4 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al PAA			**3.638**			**39.722**
- Segmento Vita			-			-
- Segmento Danni – auto			-			3.013
- Segmento Danni – non auto			3.638			36.709
A.5 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	**193.931**	**7.288**	**204.857**	**59.833**	**6.916**	**106.472**
B. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA						
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	(105.656)	(6.544)	(112.200)	(39.067)	(6.346)	(45.413)
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	(1.194)	1.276	82	(66)	(33)	(99)
3. Perdite su contr. onerosi e recupero di tali perdite	(94)	(66)	(160)	(1.764)	(289)	(2.053)
4. Ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti di assicurazione	(7.267)	-	(7.267)	(988)	-	(988)
5. Altri importi	(12.182)	-	(12.182)	-	-	-
B.6 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA	**(126.393)**	**(5.334)**	**(131.727)**	**(41.885)**	**(6.668)**	**(48.553)**
B.7 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA			**(2.850)**			**(32.235)**
- Segmento Vita			-			-
- Segmento Danni – auto			-			(1.185)
- Segmento Danni – non auto			(2.850)			(31.050)
B.8 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi (B.6 + B.7)	**(126.393)**	**(5.334)**	**(134.577)**	**(41.885)**	**(6.668)**	**(80.788)**
C. Totale costi/ricavi netti derivanti dai contratti assicurativi emessi (A.5+B.8)	**67.538**	**1.954**	**70.280**	**17.948**	**248**	**25.684**

Si specifica che, all'interno della voce B5 Altri importi, è stato inserito il valore dello smontamento di periodo del CSM derivante da PPA, pari ad Euro 12.182 migliaia.

Ricavi e costi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione

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

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

Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione – Composizione

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Segmento vita (31/12/2024)	Segmento danni (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Segmento vita (31/12/2023)	Segmento danni (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
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	(1.515)	-	(1.515)	(1.606)	-	(1.606)
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	(132)	-	(132)	(139)	-	(139)
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi ricevuti	(109)	-	(109)	13	-	13
4. Altri importi	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**(1.756)**	**-**	**(1.756)**	**(1.732)**	**-**	**(1.732)**
A.2 Altri costi direttamente attribuibili alle CESS. in RIASS.	-	-	-	-	-	-
A.3 Allocazione dei premi pagati relativi alle CESS. in RIASS. valutate in base al PAA	**(2.904)**	**(711)**	**(3.615)**	-	(3.248)	(3.248)
B. Totale costi derivanti dalle cessioni in riassicurazione (A.1+A.2+A.3)	**(4.660)**	**(711)**	**(5.371)**	**(1.732)**	**(3.248)**	**(4.980)**
C. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**
D. Importo dei sinistri e altre spese recuperato	**2.085**	**285**	**2.370**	**1.844**	**1.312**	**3.156**
E. Variazioni dell'att.per sinistri accaduti	**(487)**	**(125)**	**(612)**	**207**	**1.039**	**1.246**
F. Altri recuperi	**-**	**396**	**396**	**-**	**996**	**996**
G. Totale costi/ricavi netti derivanti dalle cessioni in riassicurazione (B+C+D+E+F)	**(3.062)**	**(155)**	**(3.217)**	**319**	**99**	**418**

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

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

- Base A1 - Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita;
- Base A2 - Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita;
- Base A3 - Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Danni – Auto;
- Base A4 – Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Danni – Non Auto;
- Base A5 – Altro.

Ripartizione dei costi per servizi assicurativi e altri servizi

Dati in €/migliaia

Costi/Basi di aggregazione	Base A1 – con DPF (31/12/2024)	Base A2 senza DPF (31/12/2024)	Base A1 + Base A2 (31/12/2024)	Base A3 (31/12/2024)	Base A4 (31/12/2024)	Base A3 + Base A4 (31/12/2024)	Altro (31/12/2024)	Base A1 – con DPF (31/12/2023)	Base A2 senza DPF (31/12/2023)	Base A1 + Base A2 (31/12/2023)	Base A3 (31/12/2023)	Base A4 (31/12/2023)	Base A3 + Base A4 (31/12/2023)	Altro (31/12/2023)
Costi attribuiti all'acquisizione dei contratti assicurativi	(13.139)	-	(13.139)	-	(350)	(350)	-	(988)	-	(988)	(255)	(9.645)	(9.899)	-
Altri costi direttamente attribuibili	(99.970)	(9.328)	(109.298)	(18)	(715)	(733)	-	(39.067)	(6.635)	(45.702)	(634)	(8.822)	(9.456)	-
Spese di gestione degli investimenti	-	-	-	-	-	(55)	-	-	-	-	-	-	(157)	-
Altri costi	-	-	(13.869)	-	-	(2.422)	-	-	-	(3.583)	-	-	(15.970)	-
Totale			**(136.306)**			**(3.560)**	**-**			**(50.273)**			**(35.482)**	**-**

Risultato finanziario netto degli investimenti ripartito per segmento vita e segmento danni

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

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Segmento Vita (31/12/2024)	Di cui: DPF	Segmento Danni (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Segmento Vita (31/12/2023)	Di cui: DPF	Segmento Danni (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. RISULTATO FINANZIARIO NETTO DEGLI INVESTIMENTI	**593.937**	**492.275**	**446**	**594.383**	**220.540**	**153.695**	**1.490**	**222.030**
A.1 Interessi attivi da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e al fair value con impatto sulla redditività complessiva	286.538	284.430	446	286.984	89.158	89.158	1.483	90.641
A.2 Profitti/perdite netti delle attività valutate al fair value rilevato a conto economico	194.046	81.928	-	194.046	100.168	65.958	14	100.182
A.3 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	1.274	1.255	(2)	1.272	(521)	(521)	(12)	(533)
A.4 Altri proventi/costi netti	85.500	93.621	2	85.502	31.735	(900)	5	31.740
A.5 Plus/minusvalenze nette delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	26.579	31.041	1	26.580	-	-	-	-
B. VARIAZIONE NETTA DEI CONTRATTI D'INVESTIMENTO EMESSI IFRS 9	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**
C. RISULTATO FINANZIARIO NETTO TOTALE DEGLI INVESTIMENTI	**593.937**	**492.275**	**446**	**594.383**	**220.540**	**153.695**	**1.490**	**222.030**
di cui: registrati in conto economico	593.937	492.275	446	594.383	220.540	153.695	1.490	222.030
di cui: registrati nel conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-

Il risultato finanziario netto degli investimenti, pari ad Euro 594.383 migliaia, è quasi integralmente ascrivibile al Segmento Vita (solo Euro 446 migliaia relative ai Rami Danni).

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

I profitti netti delle attività valutate al fair value rilevato a conto economico sono prevalentemente composti dal risultato netto degli investimenti obbligatoriamente valutati al Fair Value (Unit Linked) per Euro 187.876 migliaia e dall'aggiustamento della valorizzazione dell'opzione call collegata all'acquisizione di Vera Vita S.p.A. per Euro 6.170 migliaia.

All'interno della voce di altri proventi netti rientrano fra gli altri le seguenti fattispecie:

- Dividendi straordinari incassati dalle partecipate Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e Vera Assicurazioni S.p.A. per complessivi Euro 6.895 migliaia ed effetto negativo degli aggiustamenti prezzi sull'acquisto delle stesse partecipazioni per Euro 675 migliaia;
- Rivalutazione delle partecipazioni detenute in Banco BPM Assicurazioni S.p.A. e Vera Assicurazioni S.p.A., valutate ad equity, per complessivi Euro 1.164 migliaia. Tali rivalutazioni sono state effettuate in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 10.

Costi e ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi

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

- Base A1 – Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita;
- Base A2 - Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Vita;
- Base A3 - Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta – Segmento Danni.

Costi e ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Base A1 (31/12/2024)	Base A2 (31/12/2024)	Base A3 (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Base A1 (31/12/2023)	Base A2 (31/12/2023)	Base A3 (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
1. Interessi maturati	(24)	(0)	-	(24)	-	28	(177)	(143)
2. Effetti delle variazioni dei tassi d'interesse e altre assunzioni finanziarie	-	(0)	-	(0)	-	-	-	-
3. Variazioni del fair value delle attività sottostanti ai contratti valutati in base al VFA	(540.409)	-	-	(540.409)	(145.553)	-	-	(145.553)
4. Effetti della variazione dei tassi dicambio	-	0	-	0	-	-	-	-
5. Altri	-	(28)	(28)	(56)	-	-	-	(6)
6. Totale ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi registrati in conto economico	**(540.432)**	**(28)**	**(28)**	**(540.489)**	**(145.553)**	**28**	**(177)**	**(145.702)**

Per il portafoglio VFA, i costi di natura finanziaria, pari ad Euro 540.409 migliaia, sono relativi alla retrocessione della quota di competenza degli assicurati della rivalutazione del Fair Value degli Underlying Items. Per quanto attiene gli altri due modelli di misurazione (BBA e PAA), invece, i ricavi e i costi di natura finanziaria sono rispettivamente relativi agli effetti delle curve di valutazione adottate per il calcolo dei flussi IFRS 17.

Ricavi e costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione

La tabella seguente mostra il dettaglio delle voci di natura finanziaria per le cessioni in riassicurazione. Per una migliore lettura, si segnala che sono riportate le seguenti basi di aggregazione:

- Base A1 – Segmento Vita;
- Base A2 – Segmento Danni.

Ricavi e costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione						
Dati in €/migliaia						
Voci/Basi di aggregazione	Segmento vita (31/12/2024)	Segmento danni (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Segmento vita (31/12/2023)	Segmento danni (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
1. Interessi maturati	103	8	112	139	22	161
2. Effetti delle variazioni dei tassi d'interesse e altre assunzioni finanziarie	(14)	(1)	(14)	(10)	1	(9)
3. Effetti della variazione dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-
4. Altri	-	-	-	-	-	-
5. Totale ricavi/costi netti di natura finanziaria delle cessioni in riassicurazione	**90**	**8**	**98**	**129**	**23**	**152**

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

A seguito della combinazione degli effetti sopra esposti, il risultato finanziario netto risulta pari a complessivi Euro 53.992 migliaia, come mostrato dalla tabella seguente:

	Voci	31/12/2024	31/12/2023
6.	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	194.046	100.182
7.	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	7.844	32.638
8.	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	392.493	89.210
9.	**Risultato degli investimenti**	**594.383**	**222.030**
10.	Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(540.489)	(145.702)
11.	Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	98	152
12.	**Risultato finanziario netto**	**53.992**	**76.480**

Altre voci del Conto Economico

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

Altre voci del Conto Economico					
Dati in €/migliaia					
				Risultato dei servizi assicurativi	***67.062***
				Risultato finanziario netto	***53.992***
Tipologia di spese	**Banco BPMV**	**Vera Vita**	**BBPM Life dac**	**Scritture di consolidamento**	**Gruppo Assicurativo**
Altri ricavi/costi	*24.207*	*(6.807)*	*-*	*(1.871)*	*15.529*
Spese di gestione:	*(22.022)*	*(2.513)*	*(14.744)*	*-*	*(39.279)*
- Spese di gestione degli investimenti	*(11.804)*	*-*	*-*	*-*	*(11.804)*
- Altre Spese di amministrazione	*(10.218)*	*(2.513)*	*(14.744)*	*-*	*(27.475)*
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	*(25)*	*469*	*-*	*-*	*443*
Altri oneri/proventi di gestione	*(2.885)*	*(75)*	*(216)*	*-*	*(3.175)*
	(725)	***(8.926)***	***(14.960)***	***(1.871)***	***(26.482)***
				Utile ante imposte	***94.572***

La voce degli altri ricavi/costi include principalmente i proventi di gestione dei prodotti Unit Linked (Euro 24.207 migliaia) inclusive della componente differita. Si evidenzia che all'interno della voce rientra anche la quota di ammortamento dell'anno, pari ad Euro 1.871 migliaia, del VOBA identificato in sede di PPA sui contratti di investimento IFRS9 della controllata BBPM Life dac.

Le spese di gestione, pari ad Euro 39.279 migliaia, accolgono le spese di gestione degli investimenti della compagnia Banco BPM Vita S.p.A. riferite alle commissioni e provvigioni dei prodotti di investimento Unit-Linked (Euro 11.804 migliaia). Si evidenzia che tali prodotti sono considerati come prodotti di investimento e di conseguenza registrati in compliance con quanto richiesto dal principio contabile IFRS 9.

Le altre spese di amministrazione, pari ad Euro 27.475 migliaia, includono le spese sostenute durante l'esercizio corrente e considerate come non attribuibili ai contrati assicurativi nel processo di allocazione dei costi previsto dal principio contabile IFRS 17. Si segnala che all'interno della voce rientra, a partire da questo esercizio, il costo annuo per il versamento al "Fondo di garanzia assicurativo dei rami vita" pari a complessivi Euro 4.981 migliaia

Gli altri oneri/proventi di gestione sono complessivamente pari ad Euro -3.175 migliaia e sono quasi interamente riferiti agli oneri sostenuti dalla compagnia Banco BPM Vita S.p.A. Tra le spese più rappresentative ci sono gli accantonamenti per premi di produzione e il fondo rapporti dormienti di ramo I.

Imposte

Nel prospetto seguente sono riportate le movimentazioni intervenute a livello economico consolidato nelle imposte anticipate e differite secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 12.

Imposte				
Dati in €/migliaia				
			Utile ante imposte	***94.572***
Imposte sul reddito dell'esercizio	**Banco BPMV**	**Vera Vita**	**BBPM Life dac**	**Gruppo Assicurativo**
Imposte correnti	*(2.455)*	*(1.998)*	*(1.769)*	*(6.222)*
Imposte differite	*(11.978)*	*(6.726)*	*(30)*	*(18.734)*
- imposte differite civilistiche	*3.173*	*(660)*	*-*	*2.513*
- imposte differite IAS/IFRS	*(24.489)*	*-*	*-*	*(24.489)*
- imposte differite IFRS 17	*9.337*	*(6.065)*	*(30)*	*3.242*
Effetti fiscali elisioni di consolidamento				*(1.049)*
	(14.434)	***(8.724)***	***(1.799)***	***(26.005)***
			Utile dell'esercizio al netto delle imposte	***68.567***

Al 31 dicembre 2024 le imposte correnti del gruppo assicurativo sono pari ad Euro 6.222 migliaia e sono state calcolate in linea con le normative dei paesi in cui le Compagnie operano (Italia ed Irlanda).

Le imposte differite civilistiche si riferiscono agli effetti fiscali determinati ai sensi dell'art. 2427 del c.c. e differiti negli esercizi successivi.

Le imposte differite IAS/IFRS includono gli effetti fiscali provenienti dalle rettifiche effettuate principalmente sul portafoglio delle attività finanziarie, leasing dell'immobile e autovetture.
Le imposte differite IFRS 17 includono gli effetti fiscali provenienti dall'attività assicurativa a seguito dell'applicazione del nuovo principio IFRS17.
Si evidenzia a tal riguardo che l'effetto fiscale utilizzato è quello teorico massimo pari al 30,82% (24,00% IRES e 6,82% IRAP).

Compensi della società di revisione

In linea con quanto previsto dall'art. 149-duodecies del Regolamento emittenti della Consob, come da ultimo modificato con le delibere 15915 del 3 maggio 2007 e 15960 del 30 maggio 2007, si riporta di seguito il prospetto che evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalle società di revisione e da entità appartenenti alla loro rete. Gli importi, espressi in migliaia di euro (IVA esclusa), non includono le spese vive:

Onorari Società di Revisione			
Dati in €/migliaia			
Compensi	**Banco BPM Vita**	**Vera Vita**	**Totale**
Revisione contabile	*584*	*549*	*1.133*
Servizi di attestazione	*212*	*258*	*470*
Altri servizi	*220*	*181*	*401*
TOTALE COMPLESSIVO	***1.016***	***988***	***2.004***

Si evidenzia come le attività di revisione siano affidate alla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Informazioni sui rischi

Il Gruppo si prefigge l'obiettivo di creare valore attraverso la gestione dei rischi inerenti principalmente alla sua attività. I rischi ai quali esso è esposta sono gestiti e monitorati in conformità con il risk appetite framework attribuito dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo per l'attuazione degli indirizzi strategici.
Il portafoglio passività assicurative, il portafoglio di attività finanziarie, l'organizzazione e lo scenario economico, normativo e finanziario delle Compagnie del gruppo costituiscono le fonti dei rischi a cui lo stesso è esposto. Tali aspetti vengono analizzati e monitorati in modo permanente come parte del sistema di gestione e controllo del rischio del Gruppo.

I rischi vengono quantificati nel contesto del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità effettuato sulla base della formula standard, secondo la metodologia e i parametri definiti dalla normativa di riferimento. Le analisi condotte dalla funzione di Risk Management mostrano l'adeguatezza della formula standard alla valutazione del profilo di rischio del Gruppo.

Di seguito si fornisce una sintesi dettagliata dei diversi moduli di rischio, evidenziando la relativa esposizione del Gruppo e le tecniche di mitigazione messe in atto:

Rischio di sottoscrizione Life e Health

Il rischio di sottoscrizione è il rischio derivante dalla sottoscrizione dei contratti di assicurazione, associato agli eventi coperti, ai processi seguiti per la tariffazione e selezione dei rischi, all'andamento sfavorevole della sinistralità effettiva rispetto a quella stimata (rischio assuntivo) e alla quantificazione di riserve tecniche non sufficienti rispetto agli impegni assunti verso assicurati e danneggiati (rischio di riservazione).
Tale rischio può essere distinto nelle seguenti tipologie:

- Rischio di mortalità, ossia il rischio di perdite o di cambiamenti sfavorevoli nel valore delle passività assicurative, derivante da un cambiamento nel livello, nel trend o nella volatilità dei tassi di mortalità, nel caso in cui un aumento della mortalità conduca a un incremento delle riserve tecniche;

- Rischio di longevità, che riguarda il rischio di perdite, o di cambiamenti avversi nel valore delle passività assicurative, derivante da un cambiamento nel trend o nella volatilità dei tassi di mortalità, dove un decremento della mortalità conduca a un incremento delle riserve;
- Rischio disabilità / morbilità, è il rischio di perdite, o di cambiamenti avversi nel valore delle passività assicurative, derivante da un cambiamento nel livello, nel trend o nella volatilità dei tassi di disabilità e morbilità. Il Gruppo non è esposta a tale tipologia di rischio;
- Rischio di estinzione anticipata, ossia il rischio di perdita o di variazione delle passività assicurative a causa di una modifica dei tassi di esercizio di tale opzione da parte degli assicurati;
- Rischio spese, riguarda il rischio di perdita, o di variazione sfavorevole nel valore delle passività assicurative risultante da cambiamenti nel livello, nella tendenza o nella volatilità delle spese sostenute a fronte della gestione dei contratti di assicurazione;
- Rischio revisione, rappresenta il rischio di variazione sfavorevole del valore delle passività derivante da oscillazioni del livello, del trend o della volatilità, dei tassi di revisione delle rendite. Il Gruppo non risulta esposto a tale tipologia di rischio;
- Rischio catastrofale, ovvero il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante dall'incertezza significativa delle ipotesi relative alla determinazione dei premi e alla costituzione delle riserve in rapporto al verificarsi di eventi estremi ed eccezionali legati ad eventi naturali o causati dall'uomo.

Esposizione

Il modulo di rischio include i rischi connessi con tutte le tipologie di contratti sulla vita, fatta eccezione per i contratti di assicurazione sulla salute. Il Gruppo determina il requisito di capitale per il Rischio di sottoscrizione Vita aggregando, mediante i coefficienti di correlazione della Formula standard, gli SCR determinati per ciascuno dei sotto moduli (Mortality Risk, Longevity Risk, Lapse Risk, Expense Risk, Catastrophe Risk). Il calcolo dei requisiti di capitale per i sotto moduli di rischio che impattano sulla situazione patrimoniale delle Compagnie è ottenuto, coerentemente con l'impostazione descritta negli Atti Delegati, mediante il ricorso all'approccio Scenario Based.
Da tale valutazione emerge che l'esposizione al rischio di riscatto massivo (Lapse Mass Risk) contribuisce in misura preponderante al Rischio di sottoscrizione Vita ante diversificazione tra i sotto moduli.

Tecniche di mitigazione

Il Gruppo predilige la riassicurazione come principale tecnica di mitigazione dei rischi tecnici, qualora necessaria.
Il principio su cui si basano i rapporti intrattenuti con il mercato riassicurativo è principalmente quello dell'ottenimento di una congrua mitigazione dei rischi, nel rispetto della propensione al rischio determinata a livello di singola Compagnia.
La politica riassicurativa invita alla ricerca della migliore combinazione disponibile tra coperture proporzionali e non proporzionali al fine di perseguire un'attenta strategia di contenimento dei rischi e di equilibrio del portafoglio.
Lo sviluppo di un programma di riassicurazione, in conformità con la rispettiva politica delle singole Compagnie, contribuisce a ridurre l'esposizione ai rischi di sottoscrizione. La strategia di contenimento dei rischi e di equilibrio del portafoglio è definita tenendo in considerazione le più opportune forme riassicurative disponibili, in funzione del patrimonio netto e delle caratteristiche dei portafogli nonché della posizione di liquidità del Gruppo.
In tale ottica, il programma di riassicurazione si pone i seguenti obiettivi:

- stabilire un equilibrio di effettiva salvaguardia del portafoglio rispetto agli scenari che possono condizionare il perseguimento degli obiettivi di redditività prefissati dal Gruppo;

- controllare i costi delle coperture riassicurative sia nel mercato dei riassicuratori che degli intermediari riassicurativi;
- limitare i rischi di controparte selezionando i riassicuratori in base a criteri di solidità finanziaria, competenza ed esperienza;
- ottimizzare la gestione del capitale detenuto dal Gruppo.

A tal fine, nell'individuazione dei livelli di ritenzione e di protezione di seguito esposti il Gruppo tiene conto, per ciascuna classe di affari, anche del ciclo dei prezzi dei mercati riassicurativi.
È obiettivo principale della politica riassicurativa adottata da ciascuna Compagnia di salvaguardare gli andamenti tecnici al fine di mantenere una prudente tutela dei rischi con le opportune combinazioni di coperture riassicurative.

Si evidenzia in chiusura che il Gruppo non utilizza società veicolo.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato concerne il rischio di perdite causate da variazioni dei tassi di interesse, dei corsi azionari, dei tassi di cambio e dei prezzi degli immobili.
Tale rischio può essere distinto nelle seguenti tipologie:

- Rischio di tasso di interesse: deriva dalle variazioni sfavorevoli e dalla volatilità dei tassi di interesse. Il Gruppo è principalmente esposto al rischio tasso di interesse in riferimento al portafoglio obbligazionario e alle passività assicurative valutate con metodologia Best Estimate;
- Rischio azionario: riflette le possibili variazioni sfavorevoli del livello e della volatilità del valore di mercato degli strumenti finanziari e di capitale. Il Gruppo è esposto al rischio azionario in riferimento alle azioni dirette e azioni interne a fondi di investimento e alle partecipazioni in società collegate quali Vera Assicurazioni S.p.A. e Banco BPM Assicurazioni S.p.A.;
- Rischio immobiliare: riflette le possibili variazioni avverse del livello e della volatilità dei prezzi di mercato dei beni immobili. Il Gruppo è esposto al rischio immobiliare in riferimento ad investimenti di importo residuale in fondi immobiliari;
- Rischio valutario: deriva dalle variazioni avverse del livello e della volatilità dei tassi di cambio delle valute. Il Gruppo è esposto al rischio di cambio in riferimento ad attivi sottostanti a fondi di investimento.
- Rischio di spread: dipende dalla sensibilità del valore degli attivi ai cambiamenti nel livello o nella volatilità dei titoli corporate, covered bonds, strutturati, derivati od obbligazionari emessi da paesi sovrani rispetto alla struttura a scadenza dei tassi di interesse privi di rischio;
- Rischio di concentrazione: deriva da una variazione in attesa del valore delle esposizioni verso emittenti su cui si ha un accumulo di esposizione con la stessa controparte o con un gruppo di soggetti interconnessi appartenenti ad uno stesso settore o ad una medesima area geografica. L'esposizione deriva da emittenti Special Purpose Vehicle (SPV) di obbligazioni strutturate interne al portafoglio di Vera Vita S.p.A..

Esposizione

Il grado di esposizione al Rischio di Mercato può esser misurato in ragione delle conseguenze prodotte sulla stabilità finanziaria del Gruppo da oscillazioni nei livelli di variabili finanziarie come i prezzi delle azioni, i tassi di interesse, l'andamento del mercato immobiliare e i tassi di cambio.
Conformemente all'impostazione adottata nella Formula Standard, il requisito di capitale necessario a far fronte alle perdite potenzialmente generate dal verificarsi di eventi avversi sui mercati finanziari è determinato mediante l'aggregazione dei requisiti di capitale individuati per ciascun sotto rischio compreso nella categoria in esame (Interest Rate Risk, Equity Risk, Spread Risk, Property Risk, Currency Risk, Concentration Risk).

Il calcolo è effettuato considerando le interrelazioni tra i singoli sotto rischi, attraverso l'impiego dei coefficienti di correlazione della Formula Standard. Allo scopo di calcolare gli SCR per ciascuno dei sotto moduli di rischio coinvolti viene adottato un approccio Scenario Based, nell'ambito del quale il requisito di capitale è determinato come differenza tra il valore del NAV (Net Asset Value) stimato considerando lo scenario Base ed il NAV stimato considerando lo scenario stressato, che rappresenta il 99,5-esimo percentile della distribuzione di probabilità del rischio.
Da tale valutazione emerge che l'esposizione al rischio di mercato è principalmente attribuibile al rischio azionario e al rischio di spread.

Tecniche di mitigazione

Relativamente al rischio di mercato, il Gruppo non fa ricorso ad alcuna tecnica di mitigazione o trasferimento del rischio medesimo ma ne monitora l'andamento tramite gli indicatori di rischio previsti dal Risk appetite Framework.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un'impresa di assicurazione possa incorrere in una perdita o in una variazione sfavorevole della situazione finanziaria derivante da oscillazioni del merito di credito di emittenti di titoli, controparti e debitori nei confronti dei quali il Gruppo è esposto, in forma di rischio di inadempimento della controparte e di rischio spread.
La perdita di valore della posizione creditoria è collegata principalmente alla qualità dell'emittente o della controparte ma può anche derivare da un deterioramento delle condizioni economico-finanziarie del debitore da cui dipende la capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti, nonché da cause indipendenti dalla situazione economica o finanziaria della controparte debitrice, quali ad esempio cause politico-militare.

Esposizione

In relazione alla categoria di rischio in esame il Gruppo calcola il Solvency Capital Requirement come aggregazione dei requisiti di capitale calcolati per le due categorie di esposizioni identificate negli Atti Delegati (Esposizioni di Tipologia 1 e Esposizioni di Tipologia 2). I rispettivi requisiti di capitale che determinano l'esposizione al Rischio di credito sono calcolati secondo l'approccio Factor Based definito dalla formula standard.

Tecniche di mitigazione

Relativamente al rischio di credito, il Gruppo non fa ricorso ad alcuna tecnica di mitigazione o trasferimento del rischio medesimo.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio derivante dall'incapacità del Gruppo di far fronte efficientemente agli impegni di cassa previsti ed imprevisti, ovvero di essere in grado di farvi fronte solamente tramite l'accesso a condizioni peggiorative al mercato del credito o tramite la liquidazione di attivi finanziari a forte sconto.

Esposizione

Il Gruppo mira ad assicurare un livello di liquidità adeguato a garantire tutti gli impegni a cui è chiamato a rispondere e garantire la propria solidità patrimoniale mediante una politica di contenimento del rischio di liquidità attraverso opportune tecniche di mitigazione.
L'esposizione al rischio di liquidità è misurata attraverso un indicatore (Liquidity ratio) a livello di Gruppo che pone in rapporto le risorse disponibili e le risorse necessarie su un orizzonte temporale di medio-breve periodo.

La gestione di tale rischio è effettuata tenendo in considerazione anche le indicazioni derivanti dall'attività di gestione delle attività e passività (ALM). In particolare, la determinazione del livello di disallineamento dei cash flow attivi e passivi avviene attraverso una procedura di proiezione, su base mensile, delle entrate e uscite di cassa, sia di natura industriale (premi e prestazioni) che finanziaria, tenendo opportunamente conto degli effetti della riassicurazione e della necessità di copertura delle riserve tecniche.

Tecniche di mitigazione

Il Gruppo monitora l'andamento del rischio di Liquidità tramite gli indicatori di rischio, in corso di ampliamento, previsti dal Risk appetite Framework
Il rischio di liquidità, a livello di Compagnia, è inoltre monitorato tramite il reporting periodico verso l'Autorità di Vigilanza ove richiesto da indagini ad hoc.

Rischio operativo

Il rischio operativo è definito come il rischio di perdite derivanti da inefficienze di persone, processi e sistemi, inclusi quelli utilizzati per la vendita a distanza, o da eventi esterni, quali la frode o l'attività dei fornitori di servizi.

Esposizione

Tale rischio è identificato sia da fattori interni al Gruppo quali le sue procedure, i suoi dipendenti o i sistemi informativi sia da fattori esterni come il contesto economico e finanziario, modifiche normative o eventi naturali.
Più in dettaglio, a titolo di esempio, si fa riferimento a frode interna o esterna, violazioni in materia di occupazione e sicurezza sul lavoro, carenze in materia di pratiche commerciali e distribuzione dei prodotti, danni alla proprietà, interruzione di attività e dei sistemi informativi, incluse le attività esternalizzate.
I rischi operativi possono avere degli effetti anche su aspetti più reputazionali del Gruppo; pertanto, si ritiene che la gestione dei rischi operativi possa contribuire alla mitigazione del rischio di reputazione.
Il sistema di gestione dei rischi operativi si concretizza nella identificazione e valutazione qualitativa e, ove possibile quantitativa, delle categorie del rischio operativo.
Il Gruppo individua nella definizione di rischio operativo le seguenti categorie di rischio:

- mancanze legate alle prestazioni fornite da un terzo (attività esternalizzate): rischio connesso al ricorso a prestazioni da parte di fornitori terzi, comprendendo il rischio relativo ad eventuali disservizi legati agli adempimenti contrattuali;
- violazione della sicurezza dei sistemi informatici da parte di terzi: rischio derivante da tutti gli attacchi dannosi alla sicurezza del sistema informativo delle Compagnie del Gruppo che potrebbero pregiudicarne la disponibilità, l'autenticità, l'integrità e la confidenzialità dei dati;
- insufficienza o indisponibilità di risorse umane interne o esterne: rischio di perdita o diminuzione della produttività derivante da una insufficienza numerica o indisponibilità di risorse o dalla presenza di risorse inadeguate o dalla dipendenza da persone chiave;
- inadempienza degli obblighi regolamentari in materia di antiriciclaggio e finanziamento al terrorismo: rischio di non essere in regola con la normativa antiriciclaggio e finanziamento al terrorismo nazionale e internazionale;
- interruzione totale o parziale del Sistema Informativo (compresa la rete di telecomunicazione): rischio di interruzione o disfunzione dei sistemi informativi (operatività, continuità operativa);
- inadempienza dei requisiti professionali e organizzativi e la corretta gestione dei rischi nell'ambito dell'attività distributiva: rischio derivante dal mancato rispetto degli obblighi relativi all'attività di consulenza e alla distribuzione dei contratti da parte dei distributori;
- inadempienza agli obblighi regolamentari e prudenziali: in particolare riguarda il rischio di inadeguata applicazione della Direttiva Solvency II o del Principio Contabile IFRS17, anche

nell'ambito delle valutazioni di Gruppo, oltre che gli adempimenti lato Conglomerato finanziario;

- inadempimento derivante dal contratto di assicurazione: rischio di non tenere conto delle richieste dei clienti nei limiti degli impegni contrattuali, non garantendo in questo modo la corretta gestione di tali richieste nel rispetto degli obblighi derivanti dal contratto;
- errore di esecuzione o omissione nell'ambito di operazioni contabili/finanziarie: rischio derivante da cause umane o informatiche che potrebbero comportare perdite nella qualità dei dati ed eventuali costi aggiuntivi;
- inadempienza agli obblighi relativi al Regolamento Europeo 2016/679 in materia di protezione dei dati personali (GDPR): rischio derivante dalla violazione delle disposizioni in materia di protezione dei dati personali dei clienti;
- attività non autorizzate, furto, frode, corruzione (interna): rischio di mancata individuazione e gestione dei casi di frode interna;
- inadempienza nella progettazione del prodotto e degli obblighi di governance: rischio di violazione delle disposizioni in materia di progettazione del prodotto e degli obblighi di governance e supervisione del prodotto (POG);
- inadempienza o violazione dell'obbligo della qualità dei dati: rischio di insufficienza o incapacità di giustificare la qualità dei dati in ottica Solvency II o nell'ambito delle comunicazioni interne o esterne e/o nei processi aziendali;
- furto, frode, uso improprio di beni materiali o immateriali da parte di terzi (inclusi i fornitori): rischio connesso all'appropriazione indebita (o tentata appropriazione indebita) di fondi appartenenti alla clientela o il furto di beni di proprietà delle Compagnie del Gruppo, da parte di assicurati o di terzi.

La quantificazione di un rischio operativo si basa su un'attività di assessment del rischio lordo (in funzione della frequenza e dell'impatto dell'accadimento) e su una valutazione qualitativa del rischio netto, che riflette l'esposizione a tale rischio in base a tutti gli elementi di controllo in essere e il loro livello di efficienza.
Ai fini di calcolo del Requisito di Capitale, il Gruppo ricorre alla Formula Standard Solvency II.

Tecniche di mitigazione

La gestione del rischio operativo viene realizzata dal Gruppo mediante l'identificazione e l'attuazione di opportune attività di mitigazione del rischio.
Ci si prefigge di contenere il rischio operativo attraverso l'adozione di adeguati processi operativi e attraverso la rapida attuazione delle eventuali raccomandazioni derivanti dalle attività di review effettuate dalle Funzioni di controllo.

Altri rischi sostanziali

Il Gruppo, in seguito all'attività di individuazione dei rischi, ha rilevato, oltre ai rischi descritti nei paragrafi precedenti, anche il rischio di esposizione ai titoli governativi ("Rischio Governativo") a seguito della significativa esposizione a tali titoli nel portafoglio attivi.
Tale rischio è definito come il rischio derivante dalla possibilità che gli Stati che emettono titoli Governativi non siano in grado di far fronte efficientemente agli impegni di cassa previsti, nonché il rischio derivante da una variazione dello Spread.
Tale rischio è oggetto di monitoraggio ed è valutato effettuando analisi di Stress Test.
Il Rischio di sostenibilità è definito come un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, qualora si verificasse, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sulla situazione patrimoniale del Gruppo.
L'esposizione del Gruppo al rischio di sostenibilità, in particolare ai rischi climatici, risulta poco materiale ed è principalmente da ricondursi ai potenziali rischi di Transizione sul portafoglio attivi.

BANCO BPM VITA

GRUPPO BANCO BPM

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

Sommario Allegati alla Nota Integrativa

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto 89
Partecipazioni in società controllate in via esclusiva 90
Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value 91
Variazioni annue delle attività e delle passività del livello 3 valutate al fair value su base ricorrente 91
Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value 91
Attività immateriali: composizione delle attività 92
Attività immateriali: variazioni annue 92
Attività materiali: composizione delle attività 92
Attività materiali ad uso proprio: variazioni annue 93
Dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione - BBA – attività per residua copertura e per sinistri accaduti 94
Dinamica del valore di bilancio - PAA – delle cessioni in riassicurazione - attività per la residua copertura e per sinistri accaduti 95
Dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione per elementi sottostanti alla misurazione 96
Dinamica del margine sui servizi contrattuali delle cessioni in riassicurazione ripartito in base ai contratti esistenti al momento della transizione all'IFRS 17 97
Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi 97
Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti 97
Partecipazioni significative: informazioni contabili 98
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica e composizione percentuale 99
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive 100
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale 101
Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue 102
Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi - VFA - passività per residua copertura e per sinistri accaduti 103
Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi - GMM - passività per residua copertura e per sinistri accaduti 104
Dinamica del valore di bilancio - PAA - dei contratti assicurativi emessi - passività per residua copertura e per sinistri accaduti 105
Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione (VFA) 106
Dinamica del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi distinta per elementi sottostanti alla misurazione (GMM) 107

Dinamica dei ricavi assicurativi e del margine sui servizi contrattuali dei contratti assicurativi emessi ripartiti in base ai contratti esistenti al momento della transizione all'IFRS 17 (VFA) 108
Dinamica dei ricavi assicurativi e del margine sui servizi contrattuali dei contratti assicurativi emessi ripartiti in base ai contratti esistenti al momento della transizione all'IFRS 17 (GMM) 109
Elementi sottostanti alla misurazione dei contratti assicurativi emessi iscritti nell'esercizio (VFA) .. 110
Elementi sottostanti alla misurazione dei contratti assicurativi emessi iscritti nell'esercizio (GMM) 111
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico: composizione merceologica e composizione percentuale 112
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica, composizione percentuale e gerarchia del fair value 113
Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi – Composizione 114
Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione – Composizione 115
Ripartizione dei costi per servizi assicurativi e altri servizi 116
Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito 117
Costi e ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi 118
Ricavi e costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione 119
Operatività assicurativa - Risultato finanziario netto degli investimenti ripartito per segmento vita e segmento danni 120
Operatività assicurativa – Sintesi dei risultati economici ripartiti per segmento vita e segmento danni 121
Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo 122
Stato patrimoniale per settore di attività 123
Conto Economico per settore di attività 124
Margine sui servizi contrattuali ripartito per tempi attesi di registrazione in conto economico 125
Flussi finanziari netti non attualizzati dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione che costituiscono passività: distribuzione temporale 125
Contratti di assicurazione emessi e cessioni in riassicurazione che costituiscono passività con clausole di riscatto: importi pagabili a richiesta e valore di bilancio 126

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Capitale	Altri strumenti patrimoniali	Riserve di capitale	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (Perdita) dell' esercizio	Patrimonio netto della capogruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Esistenze al 31/12/2023	179.125	-	-	576.666	-	419	90.265	846.475	-	846.475
Modifica saldi di apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Allocazione del risultato di esercizio 31/12/2023	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Riserve	-	-	-	90.265	-	-	(90.265)	-	-	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni dell'esercizio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni interessenze partecipative	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(15.389)	-	(15.389)	-	(15.389)
Altre variazioni (+)	-	-	-	-	-	-	68.567	68.567	-	68.567
Altre variazioni (-)	-	-	-	(1.136)	-	-	-	(1.136)	-	(1.136)
Esistenze al 31/12/2024	**179.125**	**-**	**-**	**665.795**	**-**	**(14.970)**	**68.567**	**898.517**	**-**	**898.517**

Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

Denominazione	Stato sede legale	Metodo	Attività	Tipo di rapporto	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria	% di consolidamento
Vera Vita S.p.A.	Italia	G	1	1	100%	0%	100%	100%
BBPM Life DAC	Irlanda	G	2	1	0%	100%	100%	100%

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

Dati in €/migliaia

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	9.250.494	8.857.267	31.490	1.874	133.109	127.785	9.415.093	8.986.926
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:	5.364.290	4.490.828	1.949.732	1.921.445	362.124	346.674	7.676.146	6.758.947
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
b) attività finanziarie designate al fair value	161.851	2.042.597	1.301.863	1.803.876	-	-	1.463.714	3.846.473
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	5.202.439	2.448.231	647.868	117.569	362.124	346.674	6.212.431	2.912.474
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività materiali	-	-	-	-	7.034	6.289	7.034	6.289
Attività immateriali	-	-	-	-	13.937	15.415	13.937	15.415
Totale	**14.614.784**	**13.348.095**	**1.981.222**	**1.923.319**	**516.204**	**496.163**	**17.112.210**	**15.767.577**
Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:	5.759	5.966	3.325.851	2.794.156	-	-	3.331.610	2.800.122
a) Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Passività finanziarie designate al fair value	5.759	5.966	3.325.851	2.794.156	-	-	3.331.610	2.800.122
Totale	**5.759**	**5.966**	**3.325.851**	**2.794.156**	**-**	**-**	**3.331.610**	**2.800.122**

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

Dati in €/migliaia

	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	Attività materiali	Attività immateriali
1. Esistenze iniziali	**127.785**	**346.674**	**6.289**	**15.415**
2. Aumenti	**5.565**	**36.958**	**1.324**	**0**
2.1. Acquisti	-	12.541	-	-
2.2. Profitti imputati a:	-	-	-	-
2.2.1 Conto Economico	-	-	-	-
di cui plusvalenze	-	-	-	-
di cui minusvalenze	-	-	-	-
2.2.2 Conto economico complessivo	-	-	-	-
2.3. Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-
2.4. Altre variazioni in aumento	5.565	24.417	1.324	0
3. Diminuzioni	**(241)**	**(21.509)**	**(579)**	**(1.478)**
3.1. Vendite	-	(6.217)	-	-
3.2. Rimborsi	-	-	-	-
3.3. Perdite imputate a:	-	-	-	-
3.3.1 Conto Economico	-	-	-	-
di cui minusvalenze	-	-	-	-
di cui plusvalenze	-	-	-	-
3.3.2 Conto economico complessivo	-	-	-	-
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
3.5. Altre variazioni in diminuzione	(241)	(15.292)	(579)	(1.478)
4. Rimanenze finali	**133.109**	**362.124**	**7.034**	**13.937**

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

Dati in €/migliaia

			Fair value							
Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	**Valore di bilancio**		**Livello 1**		**Livello 2**		**Livello 3**		**Totale**	
	31/12/2024	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**	**31/12/2024**	**31/12/2023**
Attività										
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attività	**-**	**143.166**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**143.166**	**-**	**143.166**
Passività										
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	295.451	192.737	-	-	66.337	129.505	(2.502)	14.441	61.429	143.946
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività	**295.451**	**192.737**	**-**	**-**	**66.337**	**129.505**	**(2.502)**	**14.441**	**61.429**	**143.946**

Attività immateriali: composizione delle attività

Dati in €/migliaia

Attività/Valori	31/12/2024		31/12/2023	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	**X**	**-**	**X**	**-**
A.1.1 di pertinenza del gruppo	X	-	X	-
A.1.2 di pertinenza dei terzi	X	-	X	-
A.2 Altre attività immateriali	**13.937**	**-**	**15.415**	**-**
A.2.1 Attività valutate al costo:	13.937	-	15.415	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	13.937	-	15.415	-
A.2.2 Attività valutate al valore rideterminato:	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
Totale	**13.937**	**-**	**15.415**	**-**

Attività immateriali: variazioni annue

Dati in €/migliaia

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		DEF	INDEF	DEF	INDEF	
A. Esistenze iniziali	**-**	**-**	**-**	**20.541**	**-**	**20.541**
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	-	-	**(5.126)**	-	**(5.126)**
A.2 Esistenze inziali nette	**-**	**-**	**-**	**15.415**	**-**	**15.415**
A.2.a Rettifica saldi iniziali	-	-	-	-	-	-
B. Aumenti	**-**	**-**	**-**	**678**	**-**	**678**
Altre variazioni (+)	-	-	-	**678**	-	**678**
C. Diminuzioni	**-**	**-**	**-**	**(2.156)**	**-**	**(2.156)**
C.2 Rettifiche di valore	-	-	-	**(46)**	-	**(46)**
C.6 Altre variazioni	-	-	-	**(2.110)**	-	**(2.110)**
D. Rimanenze finali nette	**-**	**-**	**-**	**13.937**	**-**	**13.937**
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-	-	-	**(5.126)**	-	**(5.126)**
E. Rimanenze finali lorde	**-**	**-**	**-**	**19.063**	**-**	**19.063**
F. Valutazione al costo	-	-	-	-	-	-

Attività materiali: composizione delle attività

Dati in €/migliaia

Attività/Valori	Attività ad uso proprio				Rimanenze da IAS 2	
	Al costo		Al valore rideterminato			
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
1. Attività di proprietà	**119**	**104**	**-**	**-**	**-**	**-**
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	-	-
c) mobili e macchine ufficio	111	89	-	-	-	-
d) impianti e attrezzature	8	15	-	-	-	-
e) altre attività	-	-	-	-	-	-
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing	**1.324**	**-**	**5.591**	**6.185**	**-**	**-**
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	1.324	-	5.485	6.008	-	-
c) mobili e macchine ufficio	-	-	-	-	-	-
d) impianti e attrezzature	-	-	-	-	-	-
e) altre attività	-	-	105	177	-	-
Totale	**1.443**	**104**	**5.591**	**6.185**	**-**	**-**

Attività materiali ad uso proprio: variazioni annue					
Dati in €/migliaia					
	Fabbricati	Mobili e macchine d'ufficio	Impianti e attrezzature	Altre attività materiali	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	**7.981**	**939**	**551**	**177**	**9.648**
A.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	(1.973)	(850)	(536)	-	(3.359)
A.2 Esistenze inziali nette	**6.008**	**89**	**15**	**177**	**6.289**
A.2.a Rettifica saldi iniziali	-	-	-	-	-
B. Aumenti	**1.496**	**30**	**2**	**27**	**1.555**
B.7 Altre variazioni	1.496	30	2	27	1.555
C. Diminuzioni	**(696)**	**(7)**	**(9)**	**(98)**	**(810)**
C.2 Ammortamenti	(325)	-	-	(86)	(411)
C.7 Altre variazioni	(371)	(7)	(9)	(12)	(399)
D. Rimanenze finali nette	**6.809**	**112**	**8**	**106**	**7.034**
D.1 Fondo ammortamento e per riduzioni di valore	(1.981)	(864)	(536)	-	(3.381)
D.2 Rimanenze finali lorde	**8.790**	**976**	**544**	**106**	**10.415**
E. Valutazione al costo	-	-	-	-	-

Dinamica del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione - BBA – attività per residua copertura e per sinistri accaduti

Dati in €/migliaia

Voci/Scomposizione valore di bilancio	Attività per residua copertura (31/12/2024)		Attività per sinistri accaduti (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Attività per residua copertura (31/12/2023)		Attività per sinistri accaduti (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
	Al netto della componente recupero perdite	Componente recupero perdite			Al netto della componente recupero perdite	Componente recupero perdite		
A. Valore di bilancio iniziale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**5.633**	**-**	**1.670**	**7.303**	**5.209**	**-**	**1.463**	**6.672**
B. Effetti economici connessi con le cessioni in riassicurazione	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Costo della riassicurazione	(1.757)	-	-	(1.757)	(1.732)	-	-	(1.732)
2. Sinistri e altri costi recuperati	1.995	-	-	1.995	1.844	-	-	1.844
3. Variazioni dell'attività per sinistri accaduti	-	-	(487)	(487)	-	-	207	207
4. Cessioni in riassicurazione che coprono contratti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4.1 Ricavi connessi con l'iscrizione di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3 Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Effetti del cambiamento del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**239**	**-**	**(487)**	**(249)**	**112**	**-**	**207**	**319**
C. Risultato dei servizi assicurativi (Totale B)	**239**	**-**	**(487)**	**(249)**	**112**	**-**	**207**	**319**
D. Ricavi/costi netti di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	160	-	-	160	431	-	-	431
1.1. Registrati in conto economico	90	-	-	90	129	-	-	129
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	70	-	-	70	302	-	-	302
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**160**	**-**	**-**	**160**	**431**	**-**	**-**	**431**
E. Componenti di investimento	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (C+D+E)	**399**	**-**	**(487)**	**(88)**	**543**	**-**	**207**	**750**
G. Altre variazioni	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
H. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	1.495	-	-	1.495	1.726	-	-	1.725
2. Importo dei sinistri recuperato dai riassicuratori	(1.996)	-	-	(1.996)	(1.844)	-	-	(1.844)
3. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**(501)**	**-**	**-**	**(501)**	**(118)**	**-**	**-**	**(119)**
I. Valore di bilancio netto al 31 dicembre (A.3+F+G+H.3)	**5.531**	**-**	**1.183**	**6.713**	**5.633**	**-**	**1.670**	**7.303**
L. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	5.531	-	1.183	6.713	5.633	-	1.670	7.303
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore di bilancio netto al 31 dicembre	**5.531**	**-**	**1.183**	**6.713**	**5.633**	**-**	**1.670**	**7.303**

Dinamica del valore di bilancio - PAA – delle cessioni in riassicurazione - attività per la residua copertura e per sinistri accaduti

Dati in €/migliaia

Voci/Scomposizione valore di bilancio	Attività per residua copertura (31/12/2024)		Attività per sinistri accaduti (31/12/2024)		Totale (31/12/2024)	Attività per residua copertura (31/12/2023)		Attività per sinistri accaduti (31/12/2023)		Totale (31/12/2023)
	Al netto della componente recupero perdite	Componente recupero perdite	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari		Al netto della componente recupero perdite	Componente recupero perdite	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	
A. Valore di bilancio iniziale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**172**	**-**	**411**	**18**	**601**	**192**	**-**	**323**	**31**	**546**
B. Effetti economici connessi con le cessioni in riassicurazione	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Costo della riassicurazione	(711)	-	-	-	(711)	(806)	-	-	-	(806)
2. Sinistri e altri costi recuperati	-	-	680	-	680	-	-	578	-	578
3. Variazioni dell'attività per sinistri accaduti	-	-	(118)	(6)	-124	-	-	81	(14)	67
4. Cessioni in riassicurazione che coprono contratti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.1 Ricavi connessi con l'iscrizione di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3 Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Effetti del cambiamento del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**(711)**	**-**	**562**	**(6)**	**(154)**	**(806)**	**-**	**659**	**(14)**	**(160)**
C. Risultato dei servizi assicurativi (Totale B)	**(711)**	**-**	**562**	**(6)**	**(154)**	**(806)**	**-**	**659**	**(14)**	**(160)**
D. Ricavi/costi netti di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	-	-	7	0	8	-	-	7	1	8
1.1. Registrati in conto economico	-	-	7	0	8	-	-	7	1	8
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**-**	**-**	**7**	**0**	**8**	**-**	**-**	**7**	**1**	**8**
E. Componenti di investimento	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (C+D+E)	**(711)**	**-**	**570**	**(6)**	**(147)**	**(806)**	**-**	**666**	**(13)**	**(153)**
G. Altre variazioni	**(26)**	**-**	**-**	**-**	**(26)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
H. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	695	-	-	-	695	786	-	-	-	786
2. Importi recuperati dai riassicuratori	-	-	(680)	-	(680)	-	-	(578)	-	(578)
3. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**695**	**-**	**(680)**	**-**	**14**	**786**	**-**	**(578)**	**-**	**207**
I. Valore di bilancio netto al 31 dicembre (A.3+F+G+H.3)	**130**	**-**	**300**	**12**	**442**	**172**	**-**	**411**	**18**	**601**
L. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	130	-	300	12	442	183	-	411	18	612
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	(11)	-	-	-	(11)
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**130**	**-**	**300**	**12**	**442**	**172**	**-**	**411**	**18**	**601**

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

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio delle cessioni in riassicurazione							
	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2024)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2024)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2023)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2023)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. Valore di bilancio iniziale	**-**	**-**	**-**	-	**-**	**-**	**-**	-
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**5.744**	**1.607**	**(48)**	**7.303**	**4.928**	**1.779**	**(35)**	**6.672**
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(109)	(109)	-	-	13	13
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(132)	-	(132)	-	(139)	-	(139)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	480	-	-	480	238	-	-	238
4. Totale	**480**	**(132)**	**(109)**	**239**	**238**	**(139)**	**13**	**112**
C. Variazioni relative a servizi futuri	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Cambiamenti di stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	(176)	(698)	874	-	59	(33)	(25)	-
2. Effetti dei contratti iscritti nell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Aggiustamento del margine sui servizi contrattuali connesso con recuperi relativi all'iscrizione iniziale di contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Rilasci della componente di recupero perdite diversi dalle variazioni dei flussi finanziari dei contratti di cessione in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Variazioni dei flussi finanziari delle cessioni in riassicurazione derivanti dai contratti assicurativi sottostanti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Totale	**(176)**	**(698)**	**874**	**-**	**59**	**(33)**	**(25)**	**-**
D. Variazioni relative a servizi passati	**(487)**	**-**	**-**	**(487)**	**207**	**-**	**-**	**207**
1. aggiustamenti all'attività per sinistri accaduti	(487)	-	-	(487)	207	-	-	207
E. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento dei riassicuratori	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D+E)	**(183)**	**(829)**	**764**	**(249)**	**504**	**(173)**	**(12)**	**319**
G. Ricavi/costi netti di natura finanziaria								
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	161	-	-	161	432	-	-	432
1.1 Registrati in conto economico	91	-	-	91	129	-	-	129
1.2. Registrati nel conto economico complessivo	70	-	-	70	303	-	-	303
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**161**	**-**	-	**161**	**432**	**-**	-	**432**
H. Importo complessivo registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (F+ G)	**(22)**	**(829)**	**763**	**(88)**	**935**	**(173)**	**(13)**	**750**
I. Altre variazioni	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
L. Movimenti di cassa								
1. Premi pagati al netto di importi non connessi con i sinistri recuperati dai riassicuratori	1.495	-	-	1.495	1.725	-	-	1.725
2. Importi recuperati dai riassicuratori	(1.996)	-	-	(1.996)	(1.844)	-	-	(1.844)
3. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**(501)**	**-**	**-**	**(501)**	**(119)**	**-**	**-**	**(119)**
M. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+H+I+L.3)	**5.221**	**777**	**715**	**6.713**	**5.744**	**1.607**	**(48)**	**7.303**
N. Valore di bilancio finale								
1. Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	5.221	777	715	6.713	5.744	1.607	(48)	7.303
2. Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**5.221**	**777**	**715**	**6.713**	**5.744**	**1.607**	**(48)**	**7.303**

Dinamica del margine sui servizi contrattuali delle cessioni in riassicurazione ripartito in base ai contratti esistenti al momento della transizione all'IFRS 17

Dati in €/migliaia

	31/12/2024		31/12/2023	
	Nuovi contratti e contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione	Totale	Nuovi contratti e contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione	Totale
Margine sui servizi contrattuali – Esistenze iniziali	**(48)**	**(48)**	**(35)**	**(35)**
Variazioni riferite ai servizi attuali	**(109)**	**(109)**	**13**	**13**
- Margine sui servizi contrattuali rilevato in conto economico per riflettere i servizi ricevuti	(109)	(109)	13	13
Variazioni riferite ai servizi futuri	**874**	**874**	**(26)**	**(26)**
- Variazioni delle stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	874	874	(26)	(26)
- Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	-	-	-	-
Ricavi/costi netti di natura finanziaria				
1. Relativi alle cessioni in riassicurazione	(1)	(1)	(0)	(0)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-
3. Totale	**(1)**	**(1)**	**(0)**	**(0)**
Altri movimenti	**-**	**-**	**-**	**-**
Totale variazioni riconosciute in conto economico e nel conto economico complessivo	**763**	**763**	**(13)**	**(13)**
Margine sui servizi contrattuali – Rimanenze finali	**715**	**715**	**(48)**	**(48)**

Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione	Stato sede operativa	Stato sede legale	Attività	Tipo di rapporto	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria
Banco BPM Assicurazioni S.p.A.	Italia	Italia	1	c	35%	35%	35%
Vera Assicurazioni S.p.A.	Italia	Italia	1	c	35%	35%	35%

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

Dati in €/migliaia

Denominazione	Tipo di rapporto	Valore di bilancio	Fair Value	Dividendi percepiti
Joint venture				
Banco BPM Assicurazioni S.p.A.	c	23.693		1.400
Vera Assicurazioni S.p.A.	c	120.177		5.495
Totale		**143.869**		

Partecipazioni significative: informazioni contabili

Denominazione	Investimenti	Altre attività	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Passività assicurative	Passività finanziarie	Ricavi totali	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	Utile (Perdita) d'esercizio	Altre componenti reddituali al netto delle imposte	Conto economico complessivo
Banco BPM Assicurazioni S.p.A.	45.875	7.949	4.961	15.011	0	16.959	6.560	0	6.560	0	6.560
Vera Assicurazioni S.p.A.	285.103	28.075	2.445	177.943	1.772	20.326	14.946	0	14.946	0	14.946

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica e composizione percentuale				
Dati in €/migliaia				
	31/12/2024		31/12/2023	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Titoli di capitale	**295**	**0,0%**	**127**	**0,0%**
a) quotati	295	0,0%	127	0,0%
b) non quotati	-	0,0%	-	0,0%
Titoli di debito	**9.414.799**	**100,0%**	**8.986.800**	**100,0%**
Titoli di stato	8.275.463	87,9%	7.658.866	85,2%
a) quotati	8.243.491	87,6%	7.629.589	84,9%
b) non quotati	31.972	0,3%	29.277	0,3%
Altri titoli di debito	1.139.336	12,1%	1.327.934	14,8%
a) quotati	1.139.336	12,1%	1.327.934	14,8%
b) non quotati	-	0,0%	-	0,0%
Altri strumenti finanziari	**-**	**0,0%**	**-**	**0,0%**
Totale	**9.415.094**	**100,0%**	**8.986.927**	**100,0%**

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

Dati in €/migliaia

	Valore lordo				Rettifiche di valore complessive					
	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	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
Titoli di Stato	8.275.663	-	-	-	(200)	-	-	-	8.275.463	7.658.866
Altri titoli di debito	1.010.657	-	129.095	-	(325)	-	(92)	-	1.139.335	1.327.934
Altri strumenti finanziari	295	-	-	-	-	-	-	-	295	127
Totale (31/12/2024)	**9.286.615**	**-**	**129.095**	**-**	**(525)**	**-**	**(92)**	**-**	**9.415.093**	**-**
Totale (31/12/2023)	**8.860.444**	**-**	**128.301**	**-**	**(1.303)**	**-**	**(515)**	**-**	**-**	**8.986.927**

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

Dati in €/migliaia

Voci/Valori	Attività finanziarie designate al fair value				Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			
	31/12/2024		31/12/2023		31/12/2024		31/12/2023	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Titoli di capitale	**68.468**	**5%**	**55.749**	**1%**	**149.157**	**2%**	**180.319**	**6%**
a) quotati	68.468	5%	55.749	1%	149.157	2%	180.319	6%
b) non quotati	-	0%	-	0%	0	0%	-	0%
Titoli di debito	**18.151**	**1%**	**576.565**	**15%**	**852.357**	**14%**	**81.622**	**3%**
a) quotati	18.126	1%	576.565	15%	852.357	14%	81.622	3%
b) non quotati	25	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Quote di O.I.C.R.	**1.368.180**	**93%**	**3.201.239**	**83%**	**5.200.088**	**84%**	**2.634.629**	**90%**
Altri strumenti finanziari	**8.915**	**1%**	**12.919**	**0%**	**10.829**	**0%**	**15.904**	**1%**
Totale	**1.463.714**	**100%**	**3.846.472**	**100%**	**6.212.431**	**100%**	**2.912.474**	**100%**

Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue	
Voci/Tipologie	**Ordinarie**
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	
- interamente liberate	35.825.000
- non interamente liberate	-
A.1 Azioni proprie (-)	-
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	**35.825.000**
Variazioni esistenze iniziali	-
B. Aumenti	**-**
B.1 Nuove emissioni	-
- a pagamento	-
- operazioni di aggregazione di imprese	-
- conversione di obbligazioni	-
- esercizio di warrant	-
- altro	-
- a titolo gratuito	-
- a favore dei dipendenti	-
- a favore degli amministratori	-
- altre	-
B.2 Vendita di azioni proprie	-
B.3 Altre variazioni	-
Operazioni di aggregazione aziendale - esterne	-
Operazioni di aggregazione aziendale - interne	-
Operazioni di aggregazione aziendale - fusioni	-
- Altre variazioni (+)	-
Differenza cambio input (+)	-
Differenze cambio automatiche (+)	-
Variazione area di consolidamento (+)	-
Variazione metodo e % di consolidamento (+)	-
C. Diminuzioni	**-**
C.1 Annullamento	-
C.2 Acquisto di azioni proprie	-
C.3 Operazioni di cessione di imprese	-
C.4 Altre variazioni	-
Operazioni di aggregazione aziendale - esterne	-
Operazioni di aggregazione aziendale - interne	-
- Altre variazioni (-)	-
Differenza cambio input (-)	-
Differenze cambio automatiche (-)	-
Variazione area di consolidamento (-)	-
Variazione metodo e % di consolidamento (-)	-
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	**35.825.000**
D.1 Azioni proprie (+)	-
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	35.825.000
- interamente liberate	35.825.000
- non interamente liberate	-

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

Base di aggregazione 1

Dati in €/migliaia

Voci/Passività	Passività per residua copertura (31/12/2024)		Passività per sinistri accaduti (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Passività per residua copertura (31/12/2023)		Passività per sinistri accaduti (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
	Al netto della perdita	Perdita			Al netto della perdita	Perdita		
A. Valore di bilancio iniziale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	12.079.511	1.764	146.986	12.228.261	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**12.079.511**	**1.764**	**146.986**	**12.228.261**	**4.253.011**	**-**	**23.399**	**4.276.410**
B. Ricavi assicurativi	**(193.802)**	**-**	**-**	**(193.802)**	**(59.833)**	**-**	**-**	**(59.833)**
C. Costi per servizi assicurativi								
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-	-	105.656	105.656	-	-	39.067	39.067
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	-	-	1.194	1.194	-	-	66	66
3. Perdite e relativi recuperi su contratti onerosi	-	94	-	94	-	1.764	-	1.764
4. Ammortamento dei costi di acquisizione dei contratti	7.267	-	-	7.267	988	-	-	988
5. Totale	**7.267**	**94**	**106.851**	**114.211**	**988**	**1.764**	**39.133**	**41.885**
D. Risultato dei servizi assicurati (B+C)	**(186.535)**	**94**	**106.851**	**(79.590)**	**(58.845)**	**1.764**	**39.133**	**(17.948)**
E. Costi/ricavi netti di natura finanziaria								
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	653.885	-	-	653.885	320.467	-	-	320.467
1.1 Registrati in conto economico	467.757	-	-	467.757	145.553	-	-	145.553
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	186.128	-	-	186.128	174.915	-	-	174.915
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**653.885**	**-**	**-**	**653.885**	**320.467**	**-**	**-**	**320.467**
F. Componenti di investimento	**(2.317.907)**	**-**	**2.317.907**	**-**	**(880.734)**	**-**	**880.734**	**-**
G. Importo totale registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (D+E+F)	**(1.850.557)**	**94**	**2.424.758**	**574.295**	**(619.112)**	**1.764**	**919.867**	**302.519**
H. Altre variazioni	**(2.622)**	**-**	**(10.374)**	**(27.799)**	**7.661.078**	**-**	**123.659**	**7.784.736**
I. Movimenti di cassa								
1. Premi ricevuti	2.595.126	-	-	2.595.126	792.064	-	-	792.064
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(106.950)	-	-	(106.950)	(7.530)	-	-	(7.530)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-	-	(2.410.914)	(2.410.914)	-	-	(919.939)	(919.939)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**2.488.176**	**-**	**(2.410.914)**	**77.261**	**784.534**	**-**	**(919.939)**	**(135.405)**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.4)	**12.714.507**	**1.858**	**150.457**	**12.866.821**	**12.079.511**	**1.764**	**146.986**	**12.228.261**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	12.714.507	1.858	150.457	12.866.821	12.079.511	1.764	146.986	12.228.261
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**12.714.507**	**1.858**	**150.457**	**12.866.821**	**12.079.511**	**1.764**	**146.986**	**12.228.261**

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

Base di aggregazione 1, 2, 5

Dati in €/migliaia

Voci/Passività	Passività per residua copertura (31/12/2024)		Passività per sinistri accaduti (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Passività per residua copertura (31/12/2023)		Passività per sinistri accaduti (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
	Al netto della perdita	Perdita			Al netto della perdita	Perdita		
A. Valore di bilancio iniziale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	1.807	289	5.655	7.750	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**1.807**	**289**	**5.655**	**7.750**	**(478)**	**-**	**5.170**	**4.692**
B. Ricavi assicurativi	**(7.287)**	**-**	**-**	**(7.287)**	**(6.916)**	**-**	**-**	**(6.916)**
C. Costi per servizi assicurativi	**-**	**69**	**5.223**	**5.292**				
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-	-	6.544	6.544	-	-	6.342	6.342
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	-	-	(1.276)	(1.276)	-	-	33	33
3. Perdite e relativi recuperi su contratti onerosi	-	66	-	66	-	289	-	289
4. Ammortamento dei costi di acquisizione dei contratti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**-**	**66**	**5.268**	**5.334**	**-**	**289**	**6.375**	**6.664**
D. Risultato dei servizi assicurati (B+C)	**(7.287)**	**66**	**5.268**	**(1.953)**	**(6.916)**	**289**	**6.375**	**(252)**
E. Costi/ricavi netti di natura finanziaria	**21**	**-**	**-**	**21**				
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	21	-	-	21	(174)	-	-	(174)
1.1 Registrati in conto economico	28	-	-	28	(28)	-	-	(28)
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	(7)	-	-	(7)	(146)	-	-	(146)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**21**	**-**	**-**	**21**	**(174)**	**-**	**-**	**(174)**
F. Componenti di investimento	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
G. Importo totale registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (D+E+F)	**(7.266)**	**66**	**5.268**	**(1.932)**	**(7.090)**	**289**	**6.375**	**(426)**
H. Altre variazioni	**-**	**-**	**(103)**	**(103)**	**228**	**-**	**452**	**680**
I. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**				
1. Premi ricevuti	8.656	-	-	8.656	9.247	-	-	9.247
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(1)	-	-	(1)	(100)	-	-	(100)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-	-	(6.544)	(6.544)	-	-	(6.342)	(6.342)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**8.655**	**-**	**(6.544)**	**2.110**	**9.147**	**-**	**(6.342)**	**2.805**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.4)	**3.196**	**355**	**4.276**	**7.826**	**1.807**	**289**	**5.655**	**7.751**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	3.195	356	4.275	7.826	1.807	289	5.655	7.751
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**3.195**	**356**	**4.275**	**7.826**	**1.807**	**289**	**5.655**	**7.751**

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

Dati in €/migliaia

Voci/Passività	Passività per residua copertura (31/12/2024)		Passività per sinistri accaduti (31/12/2024)		Totale (31/12/2024)	Passività per residua copertura (31/12/2023)		Passività per sinistri accaduti (31/12/2023)		Totale (31/12/2023)
	Al netto della perdita	Perdita	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari		Al netto della perdita	Perdita	Valore attuale dei flussi finanziari	Aggiustamento per i rischi non finanziari	
A. Valore di bilancio iniziale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	715	-	1.503	66	2.284	-	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1° gennaio	**715**	**-**	**1.503**	**66**	**2.284**	**800**	**-**	**1.481**	**144**	**2.425**
B. Ricavi assicurativi	**(3.629)**	**-**	**-**	**-**	**(3.629)**	**(4.125)**	**-**	**-**	**-**	**(4.125)**
C. Costi per servizi assicurativi										
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	-	-	2.747	-	2.747	-	-	2.291	-	2.291
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	-	-	(250)	(15)	(265)	-	-	(8)	(80)	(88)
3. Perdite e relativi recuperi su contratti onerosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Ammortamento dei costi di acquisizione dei contratti	350	-	-	-	350	398	-	-	-	398
5. Totale	**350**	**-**	**2.497**	**(15)**	**2.832**	**398**	**-**	**2.283**	**(80)**	**2.601**
D. Risultato dei servizi assicurati (B+C)	**(3.279)**	**-**	**2.497**	**(15)**	**(797)**	**(3.727)**	**-**	**2.283**	**(80)**	**(1.524)**
E. Costi/ricavi netti di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	-	-	27	1	28	-	-	31	3	34
1.1 Registrati in conto economico	-	-	27	1	28	-	-	31	3	34
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**-**	**-**	**27**	**1**	**28**	**-**	**-**	**31**	**3**	**34**
F. Componenti di investimento	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
G. Importo totale registrato in conto economico e nel conto economico complessivo (D+E+F)	**(3.279)**	**-**	**2.525**	**(14)**	**(768)**	**(3.727)**	**-**	**2.314**	**(77)**	**(1.490)**
H. Altre variazioni	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
I. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Premi ricevuti	3.534	-	-	-	3.534	4.031	-	-	-	4.031
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(341)	-	-	-	(341)	(389)	-	-	-	(389)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	-	-	(2.747)	-	(2.747)	-	-	(2.291)	-	(2.291)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**3.193**	**-**	**(2.747)**	**-**	**446**	**3.642**	**-**	**(2.291)**	**-**	**1.351**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	**629**	**-**	**1.281**	**52**	**1.962**	**715**	**-**	**1.504**	**67**	**2.286**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	629	-	1.281	53	1.963	715	-	1.503	66	2.284
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**629**	**-**	**1.281**	**53**	**1.963**	**715**	**-**	**1.503**	**66**	**2.284**

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

Modello VFA

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti assicurativi emessi							
	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2024)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2024)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2023)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2023)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. Valore di bilancio iniziale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	11.959.117	54.124	215.020	12.228.261	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**11.959.117**	**54.124**	**215.020**	**12.228.261**	**4.192.133**	**51.422**	**32.855**	**4.276.410**
B. Variazioni relative ai servizi attuali								
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(59.940)	(59.940)	-	-	(16.415)	(16.415)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(9.512)	-	(9.512)	-	(5.347)	-	(5.347)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	(11.426)	-	-	(11.426)	1.984	-	-	1.984
4. Totale	**(11.426)**	**(9.512)**	**(59.940)**	**(80.878)**	**1.984**	**(5.347)**	**(16.415)**	**(19.778)**
C. Variazioni relative a servizi futuri								
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	271.027	(19.874)	(251.153)	(0)	28.315	(23.734)	(4.581)	-
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	94	-	-	94	1.764	-	-	1.764
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	(77.907)	1.661	76.246	-	(40.651)	2.311	38.340	-
4. Totale	**193.214**	**(18.213)**	**(174.907)**	**94**	**(10.572)**	**(21.423)**	**33.759**	**1.764**
D. Variazioni relative a servizi passati	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	1.194	-	-	1.194	66	-	-	66
3. Totale	**1.194**	**-**	**-**	**1.194**	**66**	**-**	**-**	**66**
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**182.982**	**(27.725)**	**(234.847)**	**(79.591)**	**(8.522)**	**(26.770)**	**17.344**	**(17.948)**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	460.875	1.128	191.882	653.885	291.963	-	28.505	320.468
1.1 Registrati in conto economico	392.934	750	74.072	467.757	291.963	-	(146.410)	145.553
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	67.940	378	117.810	186.128	-	-	174.915	174.915
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**460.875**	**1.128**	**191.882**	**653.885**	**291.963**	**-**	**28.505**	**320.468**
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**643.857**	**(26.597)**	**(42.965)**	**574.294**	**283.441**	**(26.770)**	**45.849**	**302.520**
H. Altre variazioni	**(25.177)**	**-**	**12.182**	**(12.995)**	**7.618.949**	**29.472**	**136.316**	**7.784.737**
I. Movimenti di cassa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Premi ricevuti	2.595.126	-	-	2.595.126	792.064	-	-	792.064
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(106.950)	-	-	(106.950)	(7.530)	-	-	(7.530)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(2.410.914)	-	-	(2.410.914)	(919.939)	-	-	(919.939)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**77.261**	**-**	**-**	**77.261**	**(135.405)**	**-**	**-**	**(135.405)**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	**12.655.058**	**27.526**	**184.237**	**12.866.821**	**11.959.118**	**54.124**	**215.020**	**12.228.262**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	12.655.058	27.526	184.237	12.866.821	11.959.118	54.124	215.020	12.228.262
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**12.655.058**	**27.526**	**184.237**	**12.866.821**	**11.959.118**	**54.124**	**215.020**	**12.228.262**

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

Modello BBA

Dati in €/migliaia

Voci/Elementi sottostanti alla misurazione	Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti				Elementi sottostanti alla misurazione del valore di bilancio dei contratti			
	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2024)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2024)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Valore attuale dei flussi finanziari (31/12/2023)	Aggiustamento per i rischi non finanziari (31/12/2023)	Margine sui servizi contrattuali (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. Valore di bilancio iniziale	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	(3.446)	3.562	7.634	7.750	-	-	-	-
2. Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 1°gennaio	**(3.446)**	**3.562**	**7.634**	**7.750**	**(3.497)**	**4.024**	**4.165**	**4.692**
B. Variazioni relative ai servizi attuali				**-**				
1. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico	-	-	(1.297)	(1.297)	-	-	(838)	(838)
2. Variazione per rischi non finanziari scaduti	-	(317)	-	(317)	-	(354)	-	(354)
3. Modifiche connesse con l'esperienza	871	-	-	871	613	-	-	613
4. Totale	**871**	**(317)**	**(1.297)**	**(743)**	**613**	**(354)**	**(838)**	**(579)**
C. Variazioni relative a servizi futuri				**-**				
1. Variazioni del margine sui servizi contrattuali	323	(1.780)	1.457	-	729	(389)	(339)	-
2. Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi	66	(0)	-	66	289	-	-	289
3. Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	7	1	(8)	-	(4.712)	275	4.437	-
4. Totale	**396**	**(1.779)**	**1.449**	**66**	**(3.694)**	**(114)**	**4.098**	**289**
D. Variazioni relative a servizi passati				**-**				
1. Aggiustamenti alla passività per sinistri accaduti	(1.276)	-	-	(1.276)	33	-	-	33
3. Totale	**(1.276)**	**-**	**-**	**(1.276)**	**33**	**-**	**-**	**33**
E. Risultato dei servizi assicurativi (B+C+D)	**(9)**	**(2.096)**	**152**	**(1.953)**	**(3.048)**	**(468)**	**3.260**	**(257)**
F. Costi/ricavi di natura finanziaria				**-**				
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	(215)	-	236	21	(384)	-	209	(174)
1.1 Registrati in conto economico	(208)	-	236	28	(237)	-	209	(28)
1.2 Registrati nel conto economico complessivo	(7)	-	-	(7)	(146)	-	-	(146)
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Totale	**(215)**	**-**	**236**	**21**	**(384)**	**-**	**209**	**(174)**
G. Importo totale delle variazioni registrate in conto economico e nel conto economico complessivo (E+ F)	**(224)**	**(2.096)**	**388**	**(1.932)**	**(3.432)**	**(468)**	**3.469**	**(431)**
H. Altre variazioni	**(103)**	**-**	**-**	**(103)**	**674**	**6**	**-**	**680**
I. Movimenti di cassa				**-**				
1. Premi ricevuti	8.656	-	-	8.656	9.247	-	-	9.247
2. Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti	(1)	-	-	(1)	(100)	-	-	(100)
3. Sinistri pagati e altre uscite di cassa	(6.544)	-	-	(6.544)	(6.337)	-	-	(6.337)
4. Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**2.111**	**-**	**-**	**2.111**	**2.809**	**-**	**-**	**2.809**
L. Valore netto di bilancio al 31 dicembre (A.3+G+H+I.5)	**(1.662)**	**1.466**	**8.021**	**7.826**	**(3.446)**	**3.562**	**7.634**	**7.750**
M. Valore di bilancio finale	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Contratti assicurativi emessi che costituiscono passività	(1.662)	1.466	8.021	7.826	(3.446)	3.562	7.634	7.750
2. Contratti assicurativi emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Valore netto di bilancio al 31 dicembre	**(1.662)**	**1.466**	**8.021**	**7.826**	**(3.446)**	**3.562**	**7.634**	**7.750**

Dinamica dei ricavi assicurativi e del margine sui servizi contrattuali dei contratti assicurativi emessi ripartiti in base ai contratti esistenti al momento della transizione all'IFRS 17

Modello VFA

Dati in €/migliaia

	31/12/2024		31/12/2023	
	Contratti oggetto di carve-out	Totale	Contratti oggetto di carve-out	Totale
Ricavi assicurativi	**193.931**	**193.931**	**59.833**	**59.833**
Margine sui servizi contrattuali – Esistenze iniziali	**215.020**	**215.020**	**32.855**	**32.855**
Variazioni riferite ai servizi attuali	**(59.940)**	**(59.940)**	**(16.415)**	**(16.415)**
- Margine sui servizi contrattuali rilevato in conto economico per riflettere i servizi prestati	(59.940)	(59.940)	(16.415)	(16.415)
Variazioni riferite ai servizi futuri	**(174.907)**	**(174.907)**	**170.075**	**170.075**
- Variazioni delle stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	(251.153)	(251.153)	131.735	131.735
- Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	76.246	76.246	38.340	38.340
Ricavi/costi di natura finanziaria	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	191.882	191.882	28.505	28.505
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-
3. Totale	191.882	191.882	28.505	28.505
Altri movimenti	**12.182**	**12.182**	**-**	**-**
Totale variazioni riconosciute in conto economico e nel conto economico complessivo	**(234.847)**	**(234.847)**	**17.344**	**17.344**
Margine sui servizi contrattuali – Rimanenze finali	**184.237**	**184.237**	**215.020**	**215.020**

Dinamica dei ricavi assicurativi e del margine sui servizi contrattuali dei contratti assicurativi emessi ripartiti in base ai contratti esistenti al momento della transizione all'IFRS 17

Modello BBA

Dati in €/migliaia

	31/12/2024		31/12/2023	
	Nuovi contratti e contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione retroattiva piena	Totale	Nuovi contratti e contratti misurati alla data di transizione con il metodo dell'applicazione retroattiva piena	Totale
Ricavi assicurativi	**7.235**	**7.235**	**6.916**	**6.916**
	-	-		
Margine sui servizi contrattuali – Esistenze iniziali	**7.634**	**7.634**	**4.165**	**4.165**
Variazioni riferite ai servizi attuali	**(1.297)**	**(1.297)**	**(838)**	**(838)**
- Margine sui servizi contrattuali rilevato in conto economico per riflettere i servizi prestati	(1.297)	(1.297)	(838)	(838)
Variazioni riferite ai servizi futuri	**1.449**	**1.449**	**4.098**	**4.098**
- Variazioni delle stime che modificano il margine sui servizi contrattuali	1.457	1.457	(339)	(339)
- Effetti dei contratti inizialmente rilevati nell'esercizio di riferimento	(8)	(8)	4.437	4.437
Ricavi/costi di natura finanziaria	-	-	-	-
1. Relativi ai contratti di assicurazione emessi	236	236	209	209
2. Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-
3. Totale	236	236	209	209
Altri movimenti	-	-	-	-
Totale variazioni riconosciute in conto economico e nel conto economico complessivo	**152**	**152**	**3.260**	**3.260**
Margine sui servizi contrattuali – Rimanenze finali	**8.021**	**8.021**	**7.634**	**7.634**

Elementi sottostanti alla misurazione dei contratti assicurativi emessi iscritti nell'esercizio

Modello VFA

Dati in €/migliaia

Voci/Gruppi di contratti	Contratti originati (31/12/2024)			Contratti originati (31/12/2023)		
	Contratti onerosi	Contratti non onerosi	Totale	Contratti onerosi	Contratti non onerosi	Totale
A. Stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri in uscita	-	-	-	-	-	-
1. Costi di acquisizione dei contratti	-	30.356	30.356	-	-	-
2. Importo dei sinistri e altri costi direttamente attribuibili	-	2.209.000	2.209.000	-	-	-
3. Totale	-	2.239.356	2.239.356	-	-	-
B. Stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri in entrata	-	**2.317.263**	**2.317.263**	-	**40.651**	**40.651**
C. Stima del valore attuale netto dei flussi finanziari futuri (A-B)	-	**(77.907)**	**(77.907)**	-	**(40.651)**	**(40.651)**
D. Stima aggiustamento per i rischi non finanziari	-	**1.661**	**1.661**	-	**2.311**	**2.311**
E. Eliminazione contabile di attività già iscritte a fronte di flussi finanziari connessi con i contratti assicurativi emessi	-	-	-	-	-	-
F. Margine sui servizi contrattuali	-	**76.246**	**76.246**	-	**38.340**	**38.340**
G. Aumento incluso nella passività per contratti assicurativi emessi nell'esercizio (C+D+E+F)	-	-	-	-	-	-

Elementi sottostanti alla misurazione dei contratti assicurativi emessi iscritti nell'esercizio						
Modello BBA						
Dati in €/migliaia						
Voci/Gruppi di contratti	**Contratti originati (31/12/2024)**			**Contratti originati (31/12/2023)**		
	Contratti onerosi	**Contratti non onerosi**	**Totale**	**Contratti onerosi**	**Contratti non onerosi**	**Totale**
A. Stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri in uscita	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Costi di acquisizione dei contratti	-	-	-	-	-	-
2. Importo dei sinistri e altri costi direttamente attribuibili	-	31	31	-	-	-
3. Totale	-	31	31	-	-	-
B. Stima del valore attuale dei flussi finanziari futuri in entrata	**-**	**24**	**24**	**-**	**4.712**	**4.712**
C. Stima del valore attuale netto dei flussi finanziari futuri (A-B)	**-**	**7**	**7**	**-**	**(4.712)**	**(4.712)**
D. Stima aggiustamento per i rischi non finanziari	**-**	**1**	**1**	**-**	**275**	**275**
E. Eliminazione contabile di attività già iscritte a fronte di flussi finanziari connessi con i contratti assicurativi emessi	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
F. Margine sui servizi contrattuali	**-**	**(8)**	**(8)**	**-**	**4.437**	**4.437**
G. Aumento incluso nella passività per contratti assicurativi emessi nell'esercizio (C+D+E+ F)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

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

Dati in €/migliaia

Voci/Valori	Passività finanziarie designate al fair value				Totale			
	31/12/2024		31/12/2023		31/12/2024		31/12/2023	
	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %	Valore di bilancio	Comp %
Contratti d'investimento emessi IFRS 9:	3.325.763	100%	2.794.068	100%	3.325.763	100%	2.794.068	100%
a) contratti con prestazioni collegate a indici e quote di OICR	3.325.763	100%	2.794.068	100%	3.325.763	100%	2.794.068	100%
b) fondi pensione	-	-	-	-	-	-	-	-
c) altri contr. finanziari emessi	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	5.847	0%	6.054	0%	5.847	0%	6.054	0%
Totale	**3.331.610**	**100%**	**2.800.122**	**100%**	**3.331.610**	**100%**	**2.800.122**	**100%**

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

Dati in €/migliaia

Voci/Valori	31/12/2024						31/12/2023					
	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value	Valore di bilancio	Comp. %	L1	L2	L3	Totale Fair value
Strumenti finanziari partecipativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività subordinate	99.839	34%	-	-	-	-	98.102	51%	-	34.220	-	34.220
Titoli di debito emessi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri finanziamenti ottenuti	195.613	66%	-	66.337	-	66.337	94.635	49%	-	95.285	-	95.285
- da banche	193.206	65%	-	66.337	-	66.337	92.075	48%	-	95.285	-	95.285
- da clientela	2.407	1%	-	-	-	-	2.560	1%	-	-	-	-
Totale	**295.452**	**100%**	**-**	**66.337**	**-**	**66.337**	**192.737**	**100%**	**-**	**129.505**	**-**	**129.505**

Ricavi e costi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – Composizione

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Base A1 (31/12/2024)	Base A2 (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Base A1 (31/12/2023)	Base A2 (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. Ricavi ass. derivanti dai contr. Di assicurazione emessi valutati in base al GMM e al VFA						
A.1 Importi connessi con le variazioni dell'attività per residua copertura	**186.664**	**7.288**	**193.952**	**58.845**	**6.916**	**65.761**
1. Sinistri accaduti e altri costi per servizi ass. attesi	1.320.264	5.789	1.326.053	37.083	5.968	43.051
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	9.512	317	9.829	5.347	354	5.701
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi forniti	59.940	1.297	61.237	16.415	838	17.253
4. Altri importi	(1.203.052)	(115)	(1.203.167)	-	(244)	(244)
A.2 Costi di acquisizione dei contr. di assicurazione recuperati	**7.267**	**-**	**7.267**	**988**	**-**	**988**
A.3 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al GMM o al VFA	**193.931**	**7.288**	**201.219**	**59.833**	**6.916**	**66.749**
A.4 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi valutati in base al PAA			**3.638**			**39.722**
- Segmento Vita			-			-
- Segmento Danni – auto			-			3.013
- Segmento Danni – non auto			3.638			36.709
A.5 Totale ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	**193.931**	**7.288**	**204.857**	**59.833**	**6.916**	**106.472**
B. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA						
1. Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	(105.656)	(6.544)	(112.200)	(39.067)	(6.346)	(45.413)
2. Variazioni della passività per sinistri accaduti	(1.194)	1.276	82	(66)	(33)	(99)
3. Perdite su contr. onerosi e recupero di tali perdite	(94)	(66)	(160)	(1.764)	(289)	(2.053)
4. Ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti di assicurazione	(7.267)	-	(7.267)	(988)	-	(988)
5. Altri importi	(12.182)	-	(12.182)	-	-	-
B.6 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi – GMM o VFA	**(126.393)**	**(5.334)**	**(131.727)**	**(41.885)**	**(6.668)**	**(48.553)**
B.7 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi valutati in base al PAA			**(2.850)**			**(32.235)**
- Segmento Vita			-			-
- Segmento Danni – auto			-			(1.185)
- Segmento Danni – non auto			(2.850)			(31.050)
B.8 Totale costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi (B.6 + B.7)	**(126.393)**	**(5.334)**	**(134.577)**	**(41.885)**	**(6.668)**	**(80.788)**
C. Totale costi/ricavi netti derivanti dai contratti assicurativi emessi (A.5+B.8)	**67.538**	**1.954**	**70.280**	**17.948**	**248**	**25.684**

Costi e ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione – Composizione

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Segmento vita (31/12/2024)	Segmento danni (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Segmento vita (31/12/2023)	Segmento danni (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
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	(1.515)	-	(1.515)	(1.606)	-	(1.606)
2. Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari	(132)	-	(132)	(139)	-	(139)
3. Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi ricevuti	(109)	-	(109)	13	-	13
4. Altri importi	-	-	-	-	-	-
5. Totale	**(1.756)**	**-**	**(1.756)**	**(1.732)**	**-**	**(1.732)**
A.2 Altri costi direttamente attribuibili alle CESS. in RIASS.	-	-	-	-	-	-
A.3 Allocazione dei premi pagati relativi alle CESS. in RIASS. valutate in base al PAA	**(2.904)**	**(711)**	**(3.615)**	-	(3.248)	(3.248)
B. Totale costi derivanti dalle cessioni in riassicurazione (A.1+A.2+A.3)	**(4.660)**	**(711)**	**(5.371)**	**(1.732)**	**(3.248)**	**(4.980)**
C. Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	-	-	-	-	-	-
D. Importo dei sinistri e altre spese recuperato	**2.085**	**285**	**2.370**	**1.844**	**1.312**	**3.156**
E. Variazioni dell'att.per sinistri accaduti	**(487)**	**(125)**	**(612)**	**207**	**1.039**	**1.246**
F. Altri recuperi	**-**	**396**	**396**	**-**	**996**	**996**
G. Totale costi/ricavi netti derivanti dalle cessioni in riassicurazione (B+C+D+E+F)	**(3.062)**	**(155)**	**(3.217)**	**319**	**99**	**418**

Ripartizione dei costi per servizi assicurativi e altri servizi

Dati in €/migliaia

Costi/Basi di aggregazione	Base A1 – con DPF (31/12/2024)	Base A2 senza DPF (31/12/2024)	Base A1 + Base A2 (31/12/2024)	Base A3 (31/12/2024)	Base A4 (31/12/2024)	Base A3 + Base A4 (31/12/2024)	Altro (31/12/2024)	Base A1 – con DPF (31/12/2023)	Base A2 senza DPF (31/12/2023)	Base A1 + Base A2 (31/12/2023)	Base A3 (31/12/2023)	Base A4 (31/12/2023)	Base A3 + Base A4 (31/12/2023)	Altro (31/12/2023)
Costi attribuiti all'acquisizione dei contratti assicurativi	(13.139)	-	(13.139)	-	(350)	(350)	-	(988)	-	(988)	(255)	(9.645)	(9.899)	-
Altri costi direttamente attribuibili	(99.970)	(9.328)	(109.298)	(18)	(715)	(733)	-	(39.067)	(6.635)	(45.702)	(634)	(8.822)	(9.456)	-
Spese di gestione degli investimenti	-	-	-	-	-	(55)	-	-	-	-	-	-	(157)	-
Altri costi	-	-	(13.869)	-	-	(2.422)	-	-	-	(3.583)	-	-	(15.970)	-
Totale			**(136.306)**			**(3.560)**	**-**			**(50.273)**			**(35.482)**	**-**

Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito: composizione

	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	(555)	-	-	-	31	-	-	-
Altri titoli di debito	-	-	(53)	-	1.849	-	-	-
Finanziamenti e crediti:	-	-	-	-	-	-	-	-
- verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-
- verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale 31/12/2024	**(555)**	**-**	**(53)**	**-**	**1.880**	**-**	**-**	**-**
Totale 31/12/2023	**(580)**	**-**	**-**	**-**	**47**	**-**	**-**	**-**

Costi e ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Base A1 (31/12/2024)	Base A2 (31/12/2024)	Base A3 (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Base A1 (31/12/2023)	Base A2 (31/12/2023)	Base A3 (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
1. Interessi maturati	(24)	(0)	-	(24)	-	28	(177)	(143)
2. Effetti delle variazioni dei tassi d'interesse e altre assunzioni finanziarie	-	(0)	-	(0)	-	-	-	-
3. Variazioni del fair value delle attività sottostanti ai contratti valutati in base al VFA	(540.409)	-	-	(540.409)	(145.553)	-	-	(145.553)
4. Effetti della variazione dei tassi dicambio	-	0	-	0	-	-	-	-
5. Altri	-	(28)	(28)	(56)	-	-	-	(6)
6. Totale ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi registrati in conto economico	**(540.432)**	**(28)**	**(28)**	**(540.489)**	**(145.553)**	**28**	**(177)**	**(145.702)**

Ricavi e costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Segmento vita (31/12/2024)	Segmento danni (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Segmento vita (31/12/2023)	Segmento danni (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
1. Interessi maturati	103	8	112	139	22	161
2. Effetti delle variazioni dei tassi d'interesse e altre assunzioni finanziarie	(14)	(1)	(14)	(10)	1	(9)
3. Effetti della variazione dei tassi di cambio	-	-	-	-	-	-
4. Altri	-	-	-	-	-	-
5. Totale ricavi/costi netti di natura finanziaria delle cessioni in riassicurazione	**90**	**8**	**98**	**129**	**23**	**152**

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

Dati in €/migliaia

Voci/Basi di aggregazione	Segmento Vita (31/12/2024)	Di cui: DPF	Segmento Danni (31/12/2024)	Totale (31/12/2024)	Segmento Vita (31/12/2023)	Di cui: DPF	Segmento Danni (31/12/2023)	Totale (31/12/2023)
A. RISULTATO FINANZIARIO NETTO DEGLI INVESTIMENTI	**593.937**	**492.275**	**446**	**594.383**	**220.540**	**153.695**	**1.490**	**222.030**
A.1 Interessi attivi da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e al fair value con impatto sulla redditività complessiva	286.538	284.430	446	286.984	89.158	89.158	1.483	90.641
A.2 Profitti/perdite netti delle attività valutate al fair value rilevato a conto economico	194.046	81.928	-	194.046	100.168	65.958	14	100.182
A.3 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	1.274	1.255	(2)	1.272	(521)	(521)	(12)	(533)
A.4 Altri proventi/costi netti	85.500	93.621	2	85.502	31.735	(900)	5	31.740
A.5 Plus/minusvalenze nette delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	26.579	31.041	1	26.580	-	-	-	-
B. VARIAZIONE NETTA DEI CONTRATTI D'INVESTIMENTO EMESSI IFRS 9	-	-	-	-	-	-	-	-
C. RISULTATO FINANZIARIO NETTO TOTALE DEGLI INVESTIMENTI	**593.937**	**492.275**	**446**	**594.383**	**220.540**	**153.695**	**1.490**	**222.030**
di cui: registrati in conto economico	593.937	492.275	446	594.383	220.540	153.695	1.490	222.030
di cui: registrati nel conto economico complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-

Operatività assicurativa – Sintesi dei risultati economici ripartiti per segmento vita e segmento danni

Dati in €/migliaia

Sintesi risultati/Basi di aggregazione	31/12/2024 Segmento Vita	31/12/2024 Segmento Danni	31/12/2024 Totale	31/12/2023 Segmento Vita	31/12/2023 Segmento Danni	31/12/2023 Totale
. Risultati finanziari				-	-	-
.1 Importi registrati in conto economico				-	-	-
Risultato finanziario netto totale degli investimenti	593.936	447	594.383	220.540	1.490	222.030
Ricavi/costi netti di natura finanziaria dei contratti assicurativi	(540.370)	(20)	(540.391)	(145.396)	(153)	(145.550)
Totale	53.566	427	53.993	75.144	1.337	76.480
2. Importi registrati nel conto economico complessivo			-	-	-	-
Risultato finanziario netto totale degli investimenti	-	-	-	-	-	-
Ricavi/costi netti di natura finanziaria dei contratti assicurativi	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-
Risultato netto assicurativo e finanziario			-	-	-	-
Risultato netto dei servizi assicurativi	66.420	642	67.062	18.516	7.586	26.102
Risultato finanziario netto totale degli investimenti	593.838	545	594.383	220.540	1.490	222.030
Risultato netto di natura finanziaria dei contratti assicurativi	(540.370)	(20)	(540.391)	(145.396)	(153)	(145.550)
Totale	**119.887**	**1.167**	**121.054**	**93.659**	**8.923**	**102.582**

DETTAGLIO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		
Voci	**31/12/2024**	**31/12/2023**
1 Utile (Perdita) d'esercizio	**68.567**	**90.265**
2. Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico	**130**	**-**
2.1 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
2.2 Riserva da valutazione di attività immateriali	-	-
2.3 Riserva da valutazione di attività materiali	-	-
2.4 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi	-	-
2.5 Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-
2.6 Utili o perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	19	-
2.7 Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	169	-
a) variazione di fair value	-	-
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-	-
2.8 Riserva derivante da variazioni del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico:	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-	
2.9 Altri elementi:	-	-
a) variazione di fair value (strumento coperto)	-	-
b) variazione di fair value (strumento di copertura)	-	-
c) altre variazioni di fair value	-	-
2.10 Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico	(58)	-
3 Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico	**(15.100)**	**419**
3.1 Riserva per differenze di cambio:	-	-
a) variazioni di valore	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.2 Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:	39.209	(51.503)
a) variazione di fair value	39.209	(51.503)
b) riclassifica a conto economico	-	-
rettifiche per rischio di credito	-	-
utili/perdite da realizzo	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera:	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.5 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
rettifiche da deterioramento	-	-
utili/perdite da realizzo	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.6 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti di assicurazione emessi	(61.544)	51.672
a) variazione di fair value	(61.544)	51.672
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.7 Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	508	437
a) variazione di fair value	508	437
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.8 Proventi od oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione:	-	-
a) variazione di fair value	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.9 Altri elementi:	-	-
a) variazioni di valore	-	-
b) riclassifica a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
3.10 Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico	6.727	(187)
4 TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Somma voci da 2.1 a 3.10)	**(14.970)**	**419**
5. TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (Voci 1 + 4)	**53.597**	**90.684**
5.1 di cui: di pertinenza della capogruppo	**53.597**	**90.684**
5.2 Di cui: di pertinenza di terzi	-	-

Stato patrimoniale per settore di attività

Dati in €/migliaia

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**161**	**161**	**13.776**	**15.254**	**-**	**-**	**13.937**	**15.415**
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**-**	**-**	**7.034**	**6.289**	**-**	**-**	**7.034**	**6.289**
3	**ATTIVITÀ ASSICURATIVE**	**505**	**629**	**20.349**	**7.340**	**-**	**-**	**20.854**	**7.968**
3,1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	63	54	13.635	-	-	-	13.699	54
3,2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	442	575	6.713	7.340	-	-	7.156	7.915
4	**INVESTIMENTI**	**21.347**	**19.608**	**17.213.762**	**15.869.431**	**-**	**-**	**17.235.109**	**15.889.039**
4,1	Investimenti Immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-
4,2	Partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	143.869	143.166	-	-	143.869	143.166
4,3	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-	-	-
4,4	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	21.347	19.528	9.393.747	8.967.399	-	-	9.415.094	8.986.927
4,5	Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	80	7.676.146	6.758.866	-	-	7.676.146	6.758.946
5	**ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE**	**126**	**150**	**28.737**	**28.052**	**-**	**(210)**	**28.863**	**27.992**
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**223**	**199**	**403.063**	**502.583**	**(546)**	**-**	**402.740**	**502.782**
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**384**	**1.513**	**49.815**	**54.118**	**-**	**-**	**50.199**	**55.631**
TOTALE ATTIVITÀ		**22.747**	**22.260**	**17.736.535**	**16.483.066**	**(546)**	**(210)**	**17.758.736**	**16.505.116**
1	**PATRIMONIO NETTO**	**20.016**	**18.920**	**878.501**	**827.555**	**-**	**-**	**898.517**	**846.475**
2	**FONDI PER RISCHI ED ONERI**	**21**	**27**	**2.433**	**2.655**	**-**	**(210)**	**2.453**	**2.472**
3	**PASSIVITÀ ASSICURATIVE**	**1.963**	**2.285**	**12.874.646**	**12.236.022**	**-**	**-**	**12.876.609**	**12.238.306**
3,1	Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	1.963	2.285	12.874.646	12.236.011	-	-	12.876.609	12.238.295
3,2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	11	-	-	-	11
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**-**	**-**	**3.627.061**	**2.992.859**	**-**	**-**	**3.627.061**	**2.992.859**
4,1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	-	-	3.331.610	2.800.122	-	-	3.331.610	2.800.122
4,2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	295.451	192.737	-	-	295.451	192.737
5	**DEBITI**	**226**	**348**	**53.562**	**42.786**	**(546)**	**-**	**53.242**	**43.133**
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**521**	**680**	**300.332**	**381.190**	**-**	**-**	**300.853**	**381.870**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**22.747**	**22.260**	**17.736.535**	**16.483.066**	**(546)**	**(210)**	**17.758.736**	**16.505.116**

Conto Economico per settore di attività

Dati in €/migliaia

	Voci/Settori di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
		31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
1	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	3.638	39.722	201.137	66.737	-	-	204.775	106.459
2	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	(2.850)	(32.235)	(131.645)	(48.540)	-	-	(134.495)	(80.775)
3	Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	556	3.346	1.597	2.051	-	-	2.153	5.397
4	Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	(711)	(3.248)	(4.660)	(1.732)	-	-	(5.371)	(4.980)
5	**Risultato dei servizi assicurativi**	**633**	**7.585**	**66.429**	**18.516**	**-**	**-**	**67.062**	**26.101**
6	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	12	17	194.034	100.165	-	-	194.046	100.182
7	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	-	-	7.844	32.638	-	-	7.844	32.638
8	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	533	1.475	391.960	87.735	-	-	392.493	89.210
9	**Risultato degli investimenti**	**545**	**1.492**	**593.838**	**220.538**	**-**	**-**	**594.383**	**222.030**
10	Costi/Ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(28)	(177)	(540.461)	(145.525)	-	-	(540.489)	(145.702)
11	Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	8	23	90	129	-	-	98	152
12	**Risultato finanziario netto**	**524**	**1.338**	**37.639**	**75.142**	**-**	**-**	**53.992**	**76.480**
13	**Altri ricavi/costi**	**-**	**-**	**15.529**	**26.948**	**-**	**-**	**15.529**	**26.948**
14	**Spese di gestione**	**-**	**(2.472)**	**(39.279)**	**(26.719)**	**-**	**-**	**(39.279)**	**(29.191)**
15	**Altri oneri/proventi**	**(155)**	**(90)**	**(2.577)**	**(2.920)**	**-**	**-**	**(2.732)**	**(3.010)**
	Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte	**1.003**	**6.361**	**93.569**	**90.968**	**-**	**-**	**94.572**	**97.329**

Contratti assicurativi emessi - Margine sui servizi contrattuali ripartito per tempi attesi di registrazione in conto economico									
Dati in €/migliaia									
Base di aggregazione/Tempi attesi	**Fino a 1 anno**	**Da oltre 1 anno fino a 2 anni**	**Da oltre 2 anni fino a 3 anni**	**Da oltre 3 anni fino a 4 anni**	**Da oltre 4 anni fino a 5 anni**	**Da oltre 5 anni fino a 10 anni**	**Da oltre 10 anni fino a 20 anni**	**Oltre 20 anni**	**Totale**
Segmento vita	50.356	39.603	32.461	28.570	28.146	67.626	29.749	11.486	287.997

Flussi finanziari netti non attualizzati dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione che costituiscono passività: distribuzione temporale							
Segmento vita	**Voci/Scaglioni temporali**	**Fino a 1 anno**	**Da oltre 1 anno fino a 2 anni**	**Da oltre 2 anni fino a 3 anni**	**Da oltre 3 anni fino a 4 anni**	**Da oltre 4 anni fino a 5 anni**	**Oltre 5 anni**	**Totale**
1. Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta		2.227.378	1.859.676	1.545.185	1.454.567	1.385.165	5.796.204	14.268.176
2. Contratti d'investimento emessi con elementi di partecipazione discrezionale		0	0	0	0	0	0	0
3. Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta		(2.313)	(1.821)	(1.456)	(1.134)	(879)	2.649	(4.954)
4. Cessioni in riassicurazione		61	137	200	255	299	4.530	5.482

Contratti di assicurazione emessi e cessioni in riassicurazione che costituiscono passività con clausole di riscatto: importi pagabili a richiesta e valore di bilancio

Voci/Valori	Importi pagabili a richiesta	Valore di bilancio
1. Contratti assicurativi emessi con elementi di partecipazione diretta	12.266.868	12.962.560
2. Contratti d'investimento emessi con elementi di partecipazione discrezionale	-	-
3. Contratti assicurativi emessi senza elementi di partecipazione diretta	-	7.826
4. Cessioni in riassicurazione	-	-