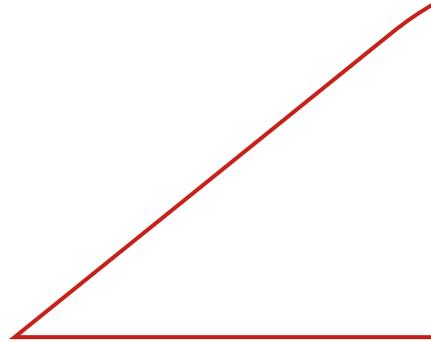
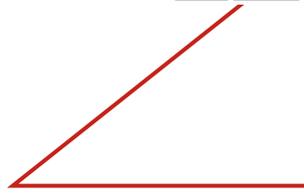


# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2022



# **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2022**

# ORGANI SOCIALI ALL'1 AGOSTO 2022

## Presidente

Andrea Sironi

## Amministratore Delegato e Group CEO

Philippe Donnet

## Consiglieri di Amministrazione

Marina Brogi  
Flavio Cattaneo  
Alessia Falsarone  
Clara Furse  
Umberto Malesci  
Stefano Marsaglia  
Antonella Mei-Pochtler  
Diva Moriani  
Lorenzo Pellicoli  
Clemente Rebecchini  
Luisa Torchia

## Collegio Sindacale

Carolyn Dittmeier (Presidente)  
Antonia Di Bella  
Lorenzo Pozza  
Silvia Olivotto (Supplente)  
Tazio Pavanel (Supplente)

## Segretario del Consiglio

Giuseppe Catalano

## Assicurazioni Generali S.p.A.

Società costituita nel 1831 a Trieste

Sede legale in Trieste (Italia), piazza Duca degli Abruzzi, 2  
Capitale sociale € 1.586.833.696 interamente versato  
Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese  
della Venezia Giulia 00079760328  
Partita IVA 01333550323

Iscritta al numero 1.00003 dell'Albo delle imprese di assicurazione  
e riassicurazione

Capogruppo del Gruppo Generali, iscritto al numero 026  
dell'Albo dei gruppi assicurativi

Pec: assicurazionigenerali@pec.generaligroup.com

ISIN: IT0000062072

Reuters: GASL.MI

Bloomberg: G IM



Contatti disponibili a fine volume

# INDICE

## Relazione Intermedia sulla Gestione

Dati significativi del Gruppo.....	7
Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2022 e calendario eventi societari 2022.....	8
Le nostre performance .....	14
L'andamento economico del Gruppo .....	14
La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo .....	16
Segmento Vita.....	17
Segmento Danni.....	18
Segmento Asset & Wealth Management.....	19
Segmento Holding e altre attività .....	20
Prevedibile evoluzione della gestione .....	21
Allegati .....	22
Nota alla Relazione.....	28

## Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....</b>	<b>35</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA .....</b>	<b>45</b>
<b>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA.....</b>	<b>95</b>

## Attestazione e Relazione

### **ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni .....	<b>133</b>
--	------------

### **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....**

Glossario .....	140
Contatti .....	144



# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

	<b>Dati significativi del Gruppo</b>	<b>7</b>
<b>Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2022 e calendario eventi societari 2022</b>		<b>8</b>
	<b>Le nostre performance</b>	<b>14</b>
	L'andamento economico del Gruppo	14
	La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	16
	Segmento Vita	17
	Segmento Danni	18
	Segmento Asset & Wealth Management	19
	Segmento Holding e altre attività	20
	<b>Prevedibile evoluzione della gestione</b>	<b>21</b>
	<b>Allegati</b>	<b>22</b>
	<b>Nota alla Relazione</b>	<b>28</b>



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

 Glossario disponibile a fine volume

## PREMI COMPLESSIVI

€ 41.880 mln	+2,4%
--------------	-------

## RISULTATO OPERATIVO

€ 3.140 mln	+4,8%
-------------	-------

## UTILE NETTO<sup>2</sup>

€ 1.402 mln	-9,0%
-------------	-------

## ASSET UNDER MANAGEMENT (AUM) COMPLESSIVI

€ 635 mld	-10,5%
-----------	--------

## SOLVENCY RATIO

233%	+6 p.p.
------	---------

## VITA

### RACCOLTA NETTA VITA

€ 6.240 mln	-7,9%
-------------	-------

### NEW BUSINESS VALUE (NBV)

€ 1.233 mln	+4,3%
-------------	-------

### RISULTATO OPERATIVO

€ 1.689 mln	+17,1%
-------------	--------

Premi lordi emessi € 27.298 mln (-0,5%)

## DANNI

### PREMI LORDI EMESSI

€ 14.582 mln	+8,5%
--------------	-------

### COMBINED RATIO (CoR)

92,5%	+2,8 p.p.
-------	-----------

### RISULTATO OPERATIVO

€ 1.294 mln	+3,0%
-------------	-------

## ASSET & WEALTH MANAGEMENT

### RISULTATO OPERATIVO

€ 503 mln	-3,3%
-----------	-------

## HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

### RISULTATO OPERATIVO

€ 121 mln	n.s.
-----------	------

1. Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei (ossia a parità di cambi e area di consolidamento); di conseguenza, il contributo del gruppo Cattolica è neutralizzato nel calcolo delle variazioni a termini omogenei. Le variazioni di risultato operativo, investimenti propri e riserve tecniche Vita escludono le eventuali entità in dismissione o cedute dal periodo comparativo; di conseguenza, considerano il contributo del gruppo Cattolica nelle variazioni percentuali.

2. L'utile netto coincide con l'utile netto normalizzato, definito come l'utile netto senza l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle acquisizioni e dismissioni.

# EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE, FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO IL 30 GIUGNO 2022 E CALENDARIO EVENTI SOCIETARI 2022



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

## GEN 22

In data 13 gennaio il consigliere di amministrazione Francesco Gaetano Caltagirone, Vice Presidente Vicario, consigliere non indipendente e membro dei Comitati per le Nomine e la Remunerazione; per la Corporate Governance e la Sostenibilità sociale ed ambientale; per gli Investimenti; per le Operazioni Strategiche, ha comunicato le proprie **dimissioni dal Consiglio di Amministrazione** di Assicurazioni Generali.

In data 16 gennaio il consigliere di amministrazione Romolo Bardin, consigliere indipendente e membro dei Comitati per le Nomine e la Remunerazione; per gli Investimenti; per le Operazioni strategiche; per le Operazioni con Parti Correlate, ha comunicato le proprie **dimissioni dal Consiglio**.

Generali è stata premiata da Assosef (Associazione Europea Sostenibilità e Servizi Finanziari) nell'ambito della XV edizione di Green Globe Banking 2030 - Gran Premio Sviluppo Sostenibile - Financial Services for SDGs, evento annuale che riconosce il contributo di banche, assicurazioni e società finanziarie al raggiungimento degli obiettivi parte dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite per lo sviluppo sostenibile. Il Comitato Scientifico di Assosef ha premiato Generali per "l'**approccio integrato di informazione finanziaria e non finanziaria**" e perché "ha individuato i **megatrend materiali** su cui focalizzare le iniziative strategiche di Gruppo con l'obiettivo di impegnare tutte le business unit e le funzioni aziendali con particolare riferimento ai cambiamenti climatici, all'invecchiamento della popolazione e alle pandemie e agli eventi estremi". È stato inoltre evidenziato "l'impegno di Generali nella promozione degli obiettivi di miglioramento della relazione con la clientela retail, da un lato con un significativo aumento della raccolta premi da prodotti a valenza ambientale e dall'altro attraverso lo sviluppo di strumenti digitali.

In data 25 gennaio il consigliere di amministrazione Prof.ssa Sabrina Pucci, consigliere indipendente e membro del Comitato per le Nomine e la Remunerazione e del Comitato Controllo e Rischi, ha comunicato le proprie **dimissioni dal Consiglio**.

In data 27 gennaio le società del gruppo Caltagirone hanno esercitato il diritto di recesso dal **Patto Parasociale**, istituito inizialmente con Delfin S.à r.l. e a cui successivamente ha aderito la Fondazione CRT, con effetto immediato e per la totalità delle azioni detenute e in precedenza conferite al Patto. Il Patto vincola pertanto Delfin S.à r.l. e Fondazione CRT, che complessivamente detengono azioni pari all'8,331% del capitale sociale avente diritto al voto dell'emittente.

## FEB 22

Assicurazioni Generali ha deliberato di presentare ad **IVASS** il quesito se la partecipazione complessivamente acquisita dal Gruppo Caltagirone, da Fondazione CRT e da Delfin S.à r.l. (pari al 16,309% del capitale sociale dalle ultime comunicazioni ufficiali) sia soggetta ad autorizzazione ai sensi della normativa in tema di assicurazioni in relazione alla acquisizione di concerto di partecipazioni qualificate, comunque superiori al 10%. Ha altresì deliberato di investire **Consob** del quesito se tale acquisizione sia soggetta agli obblighi di comunicazione in ordine, fra l'altro, ai programmi futuri ai sensi della normativa vigente per coloro che, anche di concerto, superino una percentuale del 10% del capitale sociale e se vi siano state asimmetrie informative rilevanti per il mercato.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato la **modifica della composizione dei comitati consiliari**, anche a seguito delle dimissioni rassegnate da Paolo Di Benedetto dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha preso atto della **decisione del Presidente** Gabriele Galateri di Genola di **non candidarsi per il prossimo rinnovo del Consiglio di Amministrazione**.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato il **Parere di orientamento agli azionisti su dimensione e composizione del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2022-2024**.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha nominato per **cooptazione** Alessia Falsarone, Andrea Sironi e Luisa Torchia amministratori della Società e accertato in capo agli stessi il possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza previsti per le imprese di assicurazioni quotate dalla normativa applicabile e dal Codice di Corporate Governance. Al 28 febbraio i nuovi amministratori non possedevano azioni di Assicurazioni Generali.

Andrea Sironi verrà proposto come candidato Presidente nella lista per il rinnovo del Consiglio che sarà presentata dal Consiglio uscente.

## MAR 22

Fin dall'inizio della **guerra in Ucraina**, Generali sta monitorando attentamente la situazione e le implicazioni per le sue attività e per i mercati finanziari. Alla luce di ciò, ha confermato che chiuderà il proprio ufficio di rappresentanza a Mosca; ha deciso di lasciare gli incarichi ricoperti nel Consiglio della compagnia assicurativa russa Ingosstrakh, di cui detiene una quota di minoranza del 38,5% e sulla cui attività non ha pertanto alcuna influenza; Europ Assistance uscirà dalle attività svolte in Russia<sup>3</sup>.

Per quanto riguarda gli investimenti finanziari e il business assicurativo, Generali sta valutando costantemente la propria marginale esposizione sul mercato russo ed è conforme al rispetto di tutte le sanzioni che potrebbero essere applicate.

Il Gruppo ha inoltre deciso di donare € 3 milioni per supportare i programmi a favore dei rifugiati, inclusa una donazione all'UNHCR, attualmente impegnata in prima linea sul fronte umanitario in Ucraina. È stata attivata inoltre una campagna di raccolta fondi da parte dei dipendenti di Generali, alle cui donazioni la Compagnia corrisponderà una somma di pari importo. Il ricavato sarà devoluto all'UNICEF per sostenere le sue attività a favore delle famiglie colpite.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato le seguenti **Relazioni**: la Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato, il Progetto di Bilancio d'Esercizio della Capogruppo e la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari al 31 dicembre 2021 e la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. Il Consiglio ha anche deliberato un **aumento di capitale**, pari a € 5.524.562, in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine Long Term Incentive Plan 2019-2021, dopo aver accertato il verificarsi delle condizioni poste alla base dello stesso. Il Consiglio ha infine deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea sia la **proposta del piano di incentivazione di lungo termine Long Term Incentive Plan 2022-2024**, supportato da un programma di buyback a servizio del piano, che la **proposta del nuovo piano di azionariato per i dipendenti del Gruppo** ai sensi del quale verrà attribuita la possibilità di acquistare a condizioni agevolate azioni ordinarie della Società rinvenienti da un programma di buyback a servizio del piano.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato la composizione della **propria lista dei candidati** da presentare all'Assemblea degli Azionisti per il rinnovo del Consiglio per il mandato in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024. La lista dei candidati posizionerà Generali al di sopra della media europea<sup>4</sup> in termini di indipendenza e parità di genere e abbasserà l'età media del Consiglio collocandola al di sotto della media europea. La maggior parte dei candidati presenta significative esperienze manageriali in gruppi internazionali. La lista è stata definita in modo da assicurare equilibrio tra la continuità rappresentata dagli attuali consiglieri e le competenze e le esperienze dei nuovi. Inoltre, la maggioranza dei candidati vanta esperienze in ambito ESG e strategia di modello di business.

In data 28 marzo il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha deciso di **interrompere con effetto immediato il rapporto di lavoro con Luciano Cirinà**, sospeso dall'incarico di Austria & CEE Regional Officer il 23 marzo.

A seguito dell'accordo firmato a gennaio 2022, Generali ha completato l'acquisizione dell'intera partecipazione (circa il 16%) detenuta da Industrial Investment Trust Limited (IITL) in **Future Generali India Life (FGIL)** e la sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato avente ad oggetto azioni di FGIL, dopo aver ricevuto tutte le autorizzazioni necessarie dalle autorità regolamentari e antitrust. Generali detiene così una partecipazione di circa il 68% in FGIL, che potrebbe salire al 71% entro la fine del 2022 a seguito di ulteriori aumenti di capitale riservati. L'operazione è pienamente in linea con la strategia *Lifetime Partner 24: Driving Growth* volta a rafforzare la posizione di Generali nei mercati a elevata crescita e conferma l'impegno del Gruppo a realizzare una crescita profittevole creando valore per i clienti.

3. Il processo di uscita di Europ Assistance dalle attività svolte in Russia è stato completato il primo luglio.

4. Corporate Governance Workshop 2021. The European House - Ambrosetti.

## APR 22

Generali ha aperto al pubblico le **Procuratie Vecchie** in Piazza San Marco a Venezia, dopo un complesso lavoro di recupero durato 5 anni. Questo palazzo diventa la casa dell'iniziativa The Human Safety Net e sarà un luogo di dialogo e di scambio di idee per superare le principali sfide sociali del mondo odierno e ispirare i visitatori ad agire per liberare il potenziale delle persone che vivono in condizioni di vulnerabilità. Generali ha inoltre firmato un ambizioso accordo pluriennale con il Programma delle Nazioni Unite per lo Sviluppo (PNUS) per lavorare insieme per accelerare il raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, focalizzandosi sullo sviluppo di soluzioni innovative in ambito assicurativo.

È stata lanciata la prima iniziativa formativa del Data Science & Artificial Intelligence Institute, costituito da Assicurazioni Generali e enti di ricerca del Friuli-Venezia Giulia, per lo sviluppo del **Business Translator**. Si tratta di un'innovativa figura professionale che fungerà da ponte tra il Business e la Data Science e da abilitatore dell'utilizzo di Advanced Analytics e Artificial Intelligence per migliorare le performance di business e i risultati aziendali.

In linea con le best practice del mercato, Generali ha pubblicato sul proprio sito il suo primo **Tax Transparency Report**, che fornisce una panoramica dell'impegno del Gruppo verso le proprie responsabilità in ambito fiscale.

Considerando il tax reporting un fattore centrale per illustrare il proprio approccio alla gestione della fiscalità, Generali ha da sempre sostenuto attivamente le iniziative dell'OCSE rivolte alla trasparenza fiscale, tra l'altro presentando il Country-by-Country Report all'Agenzia delle Entrate sin dall'anno di imposta 2016.

In data 14 aprile, il **capitale sociale** di Assicurazioni Generali, interamente sottoscritto e versato, è aumentato a € 1.586.593.803 in attuazione del piano di incentivazione Long Term Incentive Plan 2019-2021, approvato dall'Assemblea degli Azionisti nel 2019.

L'**Assemblea degli Azionisti** - in occasione della quale Generali ha lanciato l'iniziativa *Un albero per Azionista*, sostenendo un intervento di riforestazione sul territorio italiano - ha approvato il Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2021, stabilendo di assegnare agli azionisti un dividendo unitario di € 1,07 per ciascuna azione, e la Relazione sulla politica in materia di remunerazione, esprimendo un voto consultivo favorevole sulla Relazione sui compensi corrisposti. È stato inoltre eletto, previa determinazione del numero dei suoi componenti in 13, il Consiglio di Amministrazione che rimarrà in carica per tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024, stabilendone il relativo compenso.

L'Assemblea ha approvato il programma di acquisto di azioni proprie ai fini del loro annullamento nel quadro dell'attuazione del piano strategico 2022-2024 per un esborso complessivo massimo di € 500 milioni e per un numero massimo di azioni corrispondente al 3% del capitale sociale della Società. Il programma è finalizzato a impiegare le risorse liquide in eccesso accumulate durante il triennio 2019-2021 e non utilizzate per il *capital redeployment* nonché a fornire agli azionisti una remunerazione aggiuntiva alla distribuzione di dividendi.

L'Assemblea ha inoltre approvato il Long Term Incentive Plan di Gruppo (LTIP) 2022-2024, autorizzando l'acquisto e la disposizione di un numero massimo di 10 milioni e 500 mila azioni proprie al servizio del LTIP 2022-2024, e il piano di azionariato per i dipendenti del Gruppo Generali, autorizzando l'acquisto e la disposizione di un numero massimo di 9 milioni di azioni proprie al servizio del piano.

Sono state infine approvate le proposte relative alla modifica dello Statuto Sociale.

## MAG 22

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha deliberato sull'**attribuzione delle cariche sociali per il triennio 2022-2024** eleggendo Presidente Andrea Sironi e Amministratore Delegato e Group CEO Philippe Donnet, cui sono state confermate le previgenti deleghe di poteri e il ruolo di amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi. In una successiva seduta, il Consiglio provvederà all'istituzione dei comitati consiliari e alla nomina dei loro componenti. Il Consiglio ha inoltre nominato il nuovo organo amministrativo della Fondazione Generali The Human Safety Net ONLUS.

A seguito dell'accordo firmato a gennaio 2022, Generali ha completato l'acquisizione da Future Enterprises Limited del 25% delle azioni di **Future Generali India Insurance (FGII)**, dopo aver ricevuto tutte le autorizzazioni necessarie dalle autorità regolamentari e antitrust, arrivando così a detenere una partecipazione di circa il 74% in FGII. L'operazione è pienamente in linea con la strategia *Lifetime Partner 24: Driving Growth* volta a rafforzare la posizione di Generali nei mercati a elevata crescita e conferma l'impegno del Gruppo a realizzare una crescita profittevole creando valore per tutti gli stakeholder. Il Gruppo è il primo player, tra gli assicuratori internazionali, ad avere acquisito una partecipazione di maggioranza in entrambe le proprie joint venture assicurative indiane dopo l'entrata in vigore del nuovo limite alla partecipazione azionaria di aziende straniere.

**Moody's** ha alzato il giudizio sulla solidità finanziaria (Insurer Financial Strength - IFS) di Generali a A3 da Baa1 nonché di un livello il rating degli strumenti di debito emessi o garantiti da Generali: Baa1 da Baa2 senior unsecured debt; Baa2(hyb)/Baa2 da

Baa3(hyb)/Baa3 senior subordinated debt; Baa3(hyb) da Ba1(hyb) junior subordinated debt; Baa3(hyb) da Ba1(hyb) preferred stock. L'outlook è stabile e il giudizio riflette il miglioramento del profilo di credito e la previsione che la diversificazione delle fonti di ricavi, degli utili e degli asset in gestione del Gruppo al di fuori del mercato domestico permette a Generali di sostenere un ipotetico scenario di crisi dei titoli di stato italiani. Moody's ha inoltre affermato che Generali ha notevolmente migliorato il proprio profilo di business, in particolare nel portafoglio Vita, e ha riposizionato con successo le attività su prodotti a basso assorbimento di capitale (unit-linked e pure rischio e malattia).

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha deliberato in merito all'**istituzione dei comitati consiliari** e alla nomina dei loro componenti, di cui ha anche accertato il possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza previsti dalla normativa applicabile alle imprese di assicurazione. I consiglieri Marina Brogi, Francesco Gaetano Caltagirone e Flavio Cattaneo hanno rinunciato, allo stato, a far parte dei comitati consiliari, richiedendo la creazione di un comitato consiliare sull'esame preventivo di operazioni aventi valore strategico. Il Consiglio di Amministrazione ha incaricato il Comitato per le Nomine e la Corporate Governance di predisporre una proposta in merito, alla luce del benchmark di mercato.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato le **Informazioni Finanziarie al 31 marzo 2022**.

Generali ha concluso un'operazione di **acquisto di azioni ordinarie di Società Cattolica di Assicurazioni S.p.A.** attraverso una procedura di *reverse accelerated book-building* rivolta esclusivamente a investitori qualificati in Italia e investitori istituzionali esteri, giungendo così a detenere complessivamente il 91,506% del capitale sociale di Cattolica e superandone la soglia del 90%. Conseguentemente, Generali ha comunicato che non intende procedere al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Cattolica e ha avviato la procedura per l'assolvimento dell'obbligo di acquisto sulle azioni ordinarie di Cattolica.

È stato erogato il **dividendo 2021** delle azioni di Assicurazioni Generali, pari a € 1,07.

In data 27 maggio il consigliere di amministrazione non indipendente Francesco Gaetano Caltagirone ha comunicato le proprie **dimissioni dal Consiglio di Amministrazione** con effetto immediato.

Generali ha esercitato l'**opzione di rimborso anticipato su tutti i titoli di debito subordinato in circolazione** aventi scadenza a luglio 2042 e appartenenti a ISIN XS0802638642 per un importo nominale pari a € 301,6 milioni. Il rimborso, autorizzato dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS), è stato effettuato il 10 luglio 2022 in conformità ai rispettivi termini e condizioni.

## GIU 22

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha esaminato la proposta del Comitato per le Nomine e la Corporate Governance di procedere alla **nomina per cooptazione** di Roberta Neri, prima dei non eletti della lista presentata all'Assemblea del 29 aprile scorso dall'azionista VM2006 Srl, al posto del dimissionario Francesco Gaetano Caltagirone in conformità a quanto previsto dallo Statuto della Compagnia. In seguito alla votazione da parte del Consiglio, la candidata ha declinato di accettare l'incarico. Di conseguenza, il Consiglio ha incaricato il suddetto Comitato di proporre una nuova candidatura seguendo le procedure indicate dallo Statuto della Compagnia. Il Consiglio ha inoltre ridefinito i **comitati consiliari** e attribuita al Comitato Investimenti la competenza, tra le altre, di istruire operazioni di investimento e disinvestimento di competenza del Consiglio nonché operazioni di fusione e acquisizione, alleanze e partnership industriali, anche attraverso la costituzione di joint-venture, aventi un valore non inferiore a € 250 milioni. I consiglieri Marina Brogi e Flavio Cattaneo, eletti dalla lista presentata da VM2006 Srl, hanno dichiarato la propria disponibilità a far parte dei comitati consiliari a partire dal giorno nel quale il Consiglio coopterà il nuovo membro, anche alla luce delle competenze del nuovo Consigliere.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato, su proposta del Group CEO, Philippe Donnet, la **nuova struttura organizzativa di Gruppo**, che diverrà effettiva dal 1 settembre 2022. Questa nuova struttura organizzativa, che fa perno sulla valorizzazione delle risorse interne del Gruppo, è finalizzata alla realizzazione delle priorità del piano strategico *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, con gli obiettivi di rafforzare il ruolo di Group Head Office di indirizzo e coordinamento delle business unit operative del Gruppo; potenziare le leve per il raggiungimento degli obiettivi di efficienza previsti dal piano e accelerare la trasformazione digitale del Gruppo; integrare ulteriormente la sostenibilità nel business, attraverso la realizzazione della strategia ESG sia lato investimenti sia lato prodotti, favorendo la diffusione della cultura della sostenibilità all'interno del Gruppo; ridefinire il presidio organizzativo e geografico dei mercati e delle linee di business multi-country, al fine di favorirne il coordinamento e le sinergie operative.

Sulla base dei risultati degli indicatori registrati al 31 dicembre 2021 per l'EPS Growth e al 20 giugno 2022 per il TSR (Total Shareholders Return), e verificata la sussistenza di tutte le ulteriori condizioni previste dal **piano azionario collegato al mandato 2019-2021 del Group CEO**, approvato dall'Assemblea il 30 aprile 2020, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato - in attuazione del Piano - un aumento di capitale ai fini dell'attribuzione gratuita a Philippe Donnet del 50% delle azioni previste dal Piano, inclusive delle azioni aggiuntive determinate in base all'importo dei dividendi complessivamente distribuiti nel corso del triennio di performance, sulla base del meccanismo cosiddetto *dividend equivalent*. Le azioni attribuite saranno assoggettate per il 50% a un vincolo di indisponibilità per un anno dall'attribuzione. Decorsi due anni dall'attribuzione di queste azioni e verificate le ulteriori condizioni previste dal Piano, potrà essere attribuito il restante 50% delle azioni, che saranno assoggettate per il 50% a un vincolo di indisponibilità per un ulteriore anno dall'attribuzione.

Generali ha collocato un nuovo **titolo** Tier 2 denominato in Euro con scadenza luglio 2032, pari a € 500 milioni, emesso **in formato green** ai sensi del proprio Sustainability Bond Framework. Si tratta del terzo green bond di Generali. La transazione conferma l'impegno di Generali in materia di sostenibilità: un importo corrispondente ai proventi netti dei titoli sarà infatti utilizzato per finanziare/rifinanziare Eligible Green Projects. In fase di collocamento sono stati raccolti ordini pari a € 1,05 miliardi da oltre 116 investitori istituzionali internazionali altamente diversificati, tra cui una significativa rappresentanza di fondi con mandati sostenibili/SRI.

## LUG 22

Europ Assistance ha terminato le proprie **attività in Russia** il primo luglio.

Generali ha completato l'acquisizione di **La Médicale** da Crédit Agricole Assurances, con cui aveva siglato un accordo a febbraio 2022 a seguito della trattativa esclusiva avviata a novembre 2021, e del portafoglio di contratti di assicurazione caso morte di Predica<sup>5</sup>, distribuito e gestito da La Médicale, dopo aver ricevuto tutte le autorizzazioni necessarie dalle autorità regolamentari e antitrust. L'operazione è in linea con la strategia di Generali di rafforzare i propri canali di distribuzione tramite la rete agenziale e di consolidare la propria posizione nel mercato professionale acquisendo un network specifico di operatori sanitari indipendenti.

Generali ha anticipato i principali risultati del sondaggio condotto da SDA Bocconi su oltre 1.000 Piccole e Medie Imprese (PMI) europee. I risultati completi del sondaggio saranno resi noti ad ottobre, in occasione della seconda edizione di **SME EnterPRIZE**, progetto di punta di Generali per ispirare le PMI a sviluppare modelli di business sostenibili e stimolare il dibattito pubblico sul tema premiando al contempo gli imprenditori che possono diventare fonti di ispirazione e modelli da seguire.

Con riferimento alla procedura per l'assolvimento dell'**obbligo di acquisto sulle azioni ordinarie di Società Cattolica di Assicurazione S.p.A.** conseguente al superamento da parte di Assicurazioni Generali della soglia del 90%, la Consob ha:

- determinato il corrispettivo in € 6,75 per ciascuna azione di Cattolica portata in adesione alla procedura, con un esborso massimo complessivo pari a € 84.693.168, che sarà pagato da Assicurazioni Generali, nel caso in cui tutte le azioni di Cattolica oggetto della procedura siano portate in adesione;
- approvato il documento informativo predisposto e presentato a giugno da Assicurazioni Generali. Il documento è stato successivamente pubblicato sul sito internet di Cattolica, di Assicurazioni Generali e del global information agent della procedura.

In data 14 luglio il **capitale sociale** di Assicurazioni Generali è aumentato a € 1.586.833.696 in attuazione del Piano azionario collegato al mandato 2019-2021 dell'Amministratore Delegato e Group CEO, approvato dall'Assemblea degli Azionisti nel 2020.

In data 15 luglio il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha nominato a maggioranza per **cooptazione** Stefano Marsaglia amministratore della Società al posto del dimissionario Francesco Gaetano Caltagirone.

In data 25 luglio l'azionista VM 2006 S.r.l. ha impugnato davanti al Tribunale di Trieste la delibera dell'Assemblea ordinaria dei soci del 29 aprile relativa alla **nomina del Consiglio di Amministrazione**. La Società conferma la piena legittimità della nomina del Consiglio in carica, che opera nell'interesse di tutti gli stakeholder. In data 19 luglio, il Tribunale di Trieste aveva rigettato la richiesta di VM 2006 S.r.l. di nominare un curatore speciale per la Compagnia, appurata l'assenza di conflitto di interessi tra la Società e gli organi che ne hanno la rappresentanza.

In considerazione del raggiungimento della soglia del 95%, Assicurazioni Generali ha esercitato il **diritto di acquisto sulle azioni ordinarie di Cattolica ancora in circolazione**, giungendo a detenere il 95,112% del capitale sociale di Cattolica in data 12 luglio e il 97,36% (risultato provvisorio) in data 29 luglio. Assicurazioni Generali adempirà all'**obbligo di acquisto delle azioni ordinarie di Cattolica residue ancora in circolazione** (pari al 2,64%), dando corso ad un'unica procedura concordata con Consob e Borsa Italiana.

5. È una società assicurativa attiva nel settore Vita, interamente controllata da Crédit Agricole Assurances.

## AGO 22

---

**1 agosto 2022.** Consiglio di Amministrazione: approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2022

**2 agosto 2022.** Pubblicazione dei risultati al 30 giugno 2022

## NOV 22

---

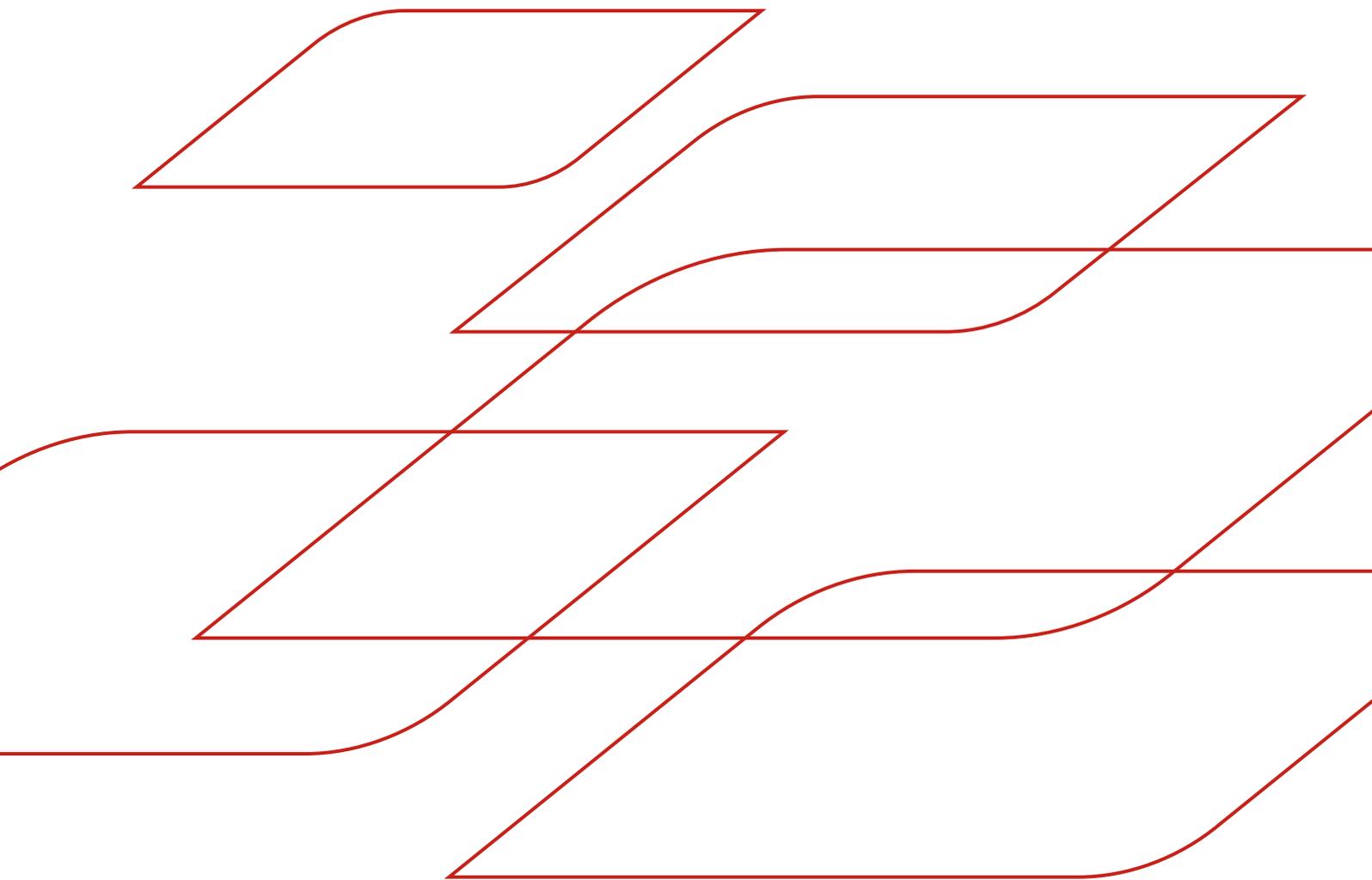
**9 novembre 2022.** Consiglio di Amministrazione: approvazione delle Informazioni Finanziarie al 30 settembre 2022

**10 novembre 2022.** Pubblicazione dei risultati al 30 settembre 2022

## DIC 22

---

**13 dicembre 2022.** Aggiornamento al mercato, con un focus sui nuovi standard contabili



# LE NOSTRE PERFORMANCE<sup>6</sup>

## L'andamento economico del Gruppo

In un primo semestre dove i mercati hanno risentito della guerra in Ucraina, dei timori legati ad inflazione e recessione e dell'inasprimento delle politiche monetarie da parte delle banche centrali, il Gruppo migliora la propria performance, con risultato operativo e premi in crescita, anche grazie al consolidamento del gruppo Cattolica. Il risultato netto risente anche delle svalutazioni sugli investimenti russi. Si conferma solida la posizione di capitale.

### Dati economici

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Premi lordi emessi complessivi	41.880	38.093	2,4%
segmento Vita	27.298	25.791	-0,5%
segmento Danni	14.582	12.301	8,5%
Raccolta netta Vita	6.240	6.306	-7,9%
Risultato operativo consolidato	3.140	2.996	4,8%
segmento Vita	1.689	1.442	17,1%
segmento Danni	1.294	1.256	3,0%
segmento Asset & Wealth Management <sup>(1)</sup>	503	520	-3,3%
segmento Holding e altre attività	121	37	n.s.
elisioni intersettoriali	-467	-259	80,5%
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	1.402	1.540	-9,0%
Risultato netto normalizzato di Gruppo <sup>(2)</sup>	1.402	1.540	-9,0%
EPS normalizzato <sup>(2)</sup>	0,89	0,98	-9,3%

<sup>(1)</sup> A partire da 1Q2022, il segmento Asset Management ha cambiato nome in Asset & Wealth Management: in linea con le nuove responsabilità manageriali, include anche il gruppo Banca Generali che era precedentemente rappresentato nel segmento Holding e altre attività.

<sup>(2)</sup> Il risultato netto e l'EPS 1H2022 coincidono con il risultato netto normalizzato e con l'EPS normalizzato 1H2022, definiti come risultato netto e EPS senza l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle acquisizioni e dismissioni.

I **premi complessivi del Gruppo** ammontano a €41.880 milioni, in crescita del 2,4% grazie allo sviluppo del segmento Danni.

I **premi** del segmento **Vita<sup>7</sup>** sono pari a €27.298 milioni (-0,5% a termini omogenei). Crescono sia la linea puro rischio e malattia (+4,9%), in quasi tutte le principali aree di operatività del Gruppo, che la linea unit-linked (+3,3%), principalmente in Francia e Germania. Flette invece la linea risparmio (-5,1%), soprattutto in Italia, Francia e Germania.

La **raccolta netta Vita** - definita come differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a €6.240 milioni, in diminuzione del 7,9% a termini omogenei. Il calo è ascrivibile alla linea risparmio, la cui raccolta è negativa e ammonta a € -1.540 milioni (€ -496 milioni 1H2021), coerentemente alla strategia di Gruppo di riposizionamento del portafoglio e a specifiche attività di in-force management. Positiva la raccolta sia della linea puro rischio e malattia (+7,0%) che di quella unit-linked (+2,1%).

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNB**) si attesta a €23.573 milioni, in diminuzione del 7,5% a termini omogenei per effetto della strategia di riposizionamento del portafoglio e, nel secondo trimestre, anche a causa dell'incertezza del contesto macro-economico. La crescita del business unit-linked (+3,8%) compensa solo parzialmente la flessione delle linee risparmio (-16,2%) e puro rischio (-8,4%).

<sup>6</sup> Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei (ossia a parità di cambi e area di consolidamento); di conseguenza, il contributo del gruppo Cattolica è neutralizzato nel calcolo delle variazioni a termini omogenei. Le variazioni di risultato operativo, investimenti propri e riserve tecniche Vita escludono le eventuali entità in dismissione o cedute dal periodo comparativo; di conseguenza, considerano il contributo del gruppo Cattolica nelle variazioni percentuali.

<sup>7</sup> Comprensivi dei premi da contratti di investimento pari a €790 milioni (€802 milioni 1H2021).

La redditività della nuova produzione sul PVNBP (**New Business Margin**), pari a 5,23%, aumenta significativamente (+0,59 p.p.). Il miglioramento della profittabilità di tutte le linee di business riflette il ribilanciamento del mix produttivo verso i comparti più profittevoli, il continuo miglioramento delle caratteristiche dei nuovi prodotti e l'aumento dei tassi di interesse.

La maggiore redditività porta il **valore della nuova produzione (NBV)** a € 1.233 milioni, in miglioramento del 4,3%.

I **premi** del segmento **Danni** aumentano a € 14.582 milioni (+8,5% a termini omogenei) grazie all'andamento di entrambe le linee di business. In significativo miglioramento la linea non auto (+10,7%), con una crescita diffusa in quasi tutte le principali aree di operatività del Gruppo. La linea auto cresce (+4,6%), in particolare in Argentina (principalmente a seguito degli adeguamenti inflazionistici), Francia e ACEE<sup>8</sup>, i cui andamenti più che compensano la contrazione in Italia e Germania.

Senza considerare il contributo dell'Argentina, paese caratterizzato da uno scenario di iperinflazione, i premi del segmento aumenterebbero del 7,4% a termini omogenei, in particolare quelli della linea non auto del 10,6% e quelli della linea auto dell'1,5%.

#### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Risultato operativo consolidato	3.140	2.996	4,8%
Risultato non operativo consolidato	-713	-496	43,8%
Risultato non operativo degli investimenti	-168	48	n.s.
Costi non operativi di holding	-308	-286	7,7%
Altri costi e ricavi non operativi	-237	-258	-8,1%
Risultato del periodo prima delle imposte	2.427	2.500	-2,9%
Imposte	-850	-777	9,4%
Utile dopo le imposte	1.577	1.723	-8,5%
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	0	0,0%
Risultato del periodo consolidato	1.577	1.723	-8,5%
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	1.402	1.540	-9,0%
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	175	183	-4,2%

Il **risultato operativo** cresce del 4,8%, attestandosi a €3.140 milioni (€2.996 milioni 1H2021), grazie allo sviluppo positivo dei segmenti Vita, Danni e Holding e altre attività.

In aumento il risultato operativo del segmento Vita, che ammonta a € 1.689 milioni (+17,1%). Migliorano sia il margine tecnico al netto delle spese di gestione e assicurativa che il risultato degli investimenti.

Positivo l'andamento del risultato operativo del segmento Danni, pari a € 1.294 milioni (+3,0%). Il calo del risultato tecnico, che riflette l'andamento del combined ratio, è più che compensato dal miglioramento del risultato finanziario, che beneficia sia di maggiori redditi correnti che di maggiori dividendi di Banca Generali e del private equity. Il combined ratio è pari a 92,5% (+2,8 p.p.). L'aumento è guidato dalla maggior sinistralità corrente della linea auto, dai maggiori grandi sinistri man-made, dalla maggiore sinistralità catastrofale e dall'effetto dell'iperinflazione in Argentina. Escludendo quest'ultimo paese, il combined ratio si attesterebbe a 91,9%.

Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management diminuisce a €503 milioni (-3,3%), dovuto interamente al risultato operativo del gruppo Banca Generali (-17,0%) che ha risentito della contrazione delle commissioni di performance anche a seguito dell'andamento dei mercati finanziari. Aumenta del 6,2% il risultato dell'Asset Management.

Migliora il risultato operativo del segmento Holding e altre attività, pari a € 121 milioni (€ 37 milioni 1H2021), principalmente per effetto del risultato delle attività real estate.

La variazione delle elisioni intersettoriali è dovuta a maggiori rapporti intragruppo, principalmente per i dividendi di Banca Generali e del private equity.

<sup>8</sup> A partire da 1Q2022, l'area ACEER ha cambiato nome in ACEE a seguito delle decisioni del Gruppo di chiudere il proprio ufficio di rappresentanza a Mosca e di lasciare gli incarichi ricoperti nel Consiglio di Amministrazione della compagnia assicurativa russa Ingosstrakh nonché di uscire dalle attività svolte in Russia attraverso Europ Assistance, processo quest'ultimo completato il primo luglio.

Il **risultato non operativo** si attesta a €-713 milioni (€-496 milioni 1H2021), principalmente a seguito del risultato della gestione finanziaria.

In particolare, il risultato non operativo degli investimenti passa da € 48 milioni a € -168 milioni, soprattutto per le maggiori svalutazioni sugli investimenti classificati come disponibili per la vendita, specie su quelli russi, e per minori profitti netti di realizzo. Il primo semestre del 2021 aveva beneficiato di profitti di realizzo per € 67 milioni per l'operazione sulla Torre Libeskind a Milano CityLife.

I costi non operativi di holding aumentano a €-308 milioni (€-286 milioni 1H2021), riflettendo principalmente maggiori costi relativi ai piani di incentivazione di lungo periodo.

Gli altri costi netti non operativi diminuiscono a €-237 milioni (€-258 milioni 1H2021). Tale voce è composta da €-29 milioni relativi all'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti (€-43 milioni 1H2021), da €-41 milioni relativi ai costi di ristrutturazione (€-58 milioni 1H2021) e da €-167 milioni di altri costi netti non operativi (€-156 milioni 1H2021). Nel semestre 2022 pesano anche i maggiori costi per €-61 milioni (€-32 milioni 1H2021) derivanti dall'applicazione dello IAS 29 in Argentina, principio contabile dedicato alle economie caratterizzate da iperinflazione.

L'impatto della **fiscalità**, che passa dal 31,5% al 34,2%, è dovuto principalmente all'effetto derivante dalle svalutazioni legate alla crisi in Ucraina e da alcuni oneri non deducibili.

Il **risultato di terzi**, pari a € 175 milioni (€183 milioni 1H2021), che corrisponde ad un minority rate pari a 11,1% (10,6% 1H2021), peggiora soprattutto per effetto dei risultati di Banca Generali.

Il **risultato netto** del Gruppo si attesta a € 1.402 milioni (€1.540 milioni 1H2021), in flessione del 9,0%, gravato dalle svalutazioni sugli investimenti russi che impattano negativamente per € 138 milioni, di cui €97 milioni si riferiscono ai titoli a reddito fisso detenuti direttamente dal Gruppo e € 41 milioni alla partecipazione in Ingosstrakh. Senza tale impatto, il risultato netto si attesterebbe a € 1.541 milioni.

## La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

### Dati patrimoniali

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	19.078	29.308	-34,9%
Solvency Ratio	233%	227%	+6 p.p.
Asset Under Management complessivi	635.407	709.617	-10,5%
di cui Asset Under Management di parti terze	163.747	178.865	-8,5%
Riserve tecniche Vita	419.183	424.475	-1,2%

Il **patrimonio netto di Gruppo** si attesta a € 19.078 milioni (€29.308 milioni FY2021), in diminuzione del 34,9%. A fronte del risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a €1.402 milioni, la variazione è ascrivibile alla diminuzione della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 10.876 milioni, principalmente derivante dall'andamento dei titoli a reddito fisso, e alla contabilizzazione del dividendo 2021 per € 1.691 milioni.

Il **Solvency Ratio**<sup>9</sup> è pari a 233% (227% FY2021). L'aumento di 6 p.p. riflette principalmente il solido contributo della generazione normalizzata di capitale e le positive variazioni di mercato (ascrivibili all'incremento dei tassi di interesse che ha compensato il calo del mercato azionario, l'ampliamento degli spread e l'aumento della volatilità e dell'inflazione), che hanno più che compensato gli impatti negativi derivanti dai cambi regolamentari del primo trimestre, dalle operazioni di M&A, dall'accantonamento del dividendo del periodo e dal programma di riacquisto di azioni proprie approvato dall'Assemblea degli Azionisti nel 2022 e dal regolatore.

<sup>9</sup> Rappresenta la visione regolamentare del capitale di Gruppo e si basa sull'utilizzo del modello interno per le compagnie che hanno ottenuto la relativa approvazione da parte dell'IVASS, e sulla standard formula per le altre compagnie.

## Investimenti di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2022	Composizione (%)	31/12/2021	Composizione (%)
Strumenti di capitale	26.910	7,2%	28.054	6,6%
Strumenti a reddito fisso	309.733	82,9%	356.484	84,2%
Investimenti immobiliari	20.125	5,4%	19.847	4,7%
Altri investimenti	4.191	1,1%	5.294	1,2%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti <sup>(1)</sup>	12.828	3,4%	13.830	3,3%
<b>Totale investimenti</b>	<b>373.788</b>	<b>100,0%</b>	<b>423.509</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit- e index-linked	97.871		107.243	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>471.659</b>		<b>530.752</b>	

<sup>(1)</sup> La voce comprende anche le quote di fondi di investimento monetari, i REPO e i Reverse REPO.

Gli **investimenti complessivi** ammontano a €471.659 milioni (-11,1%) a seguito della contrazione sia degli investimenti di Gruppo (-11,7%) che degli investimenti collegati a contratti unit- e index linked (-8,7%).

In termini di incidenza delle principali categorie di investimenti, quella degli strumenti a reddito fisso diminuisce all'82,9% (84,2% FY2021), principalmente a seguito della crescita dei tassi di interesse sia governativi che corporate, mentre quella degli strumenti di capitale aumenta, attestandosi al 7,2% (6,6% FY2021). L'incidenza degli investimenti immobiliari aumenta al 5,4% (4,7% FY2021) mentre quella degli altri investimenti, che comprendono principalmente i crediti interbancari e verso la clientela bancaria, le partecipazioni e i derivati, e quella della liquidità sono sostanzialmente stabili, rispettivamente all'1,1% (1,2% FY2021) e al 3,4% (3,3% FY2021).

Con riferimento alle esposizioni del Gruppo verso la Russia, a seguito delle svalutazioni avvenute nel semestre, la partecipazione in Ingosstrakh e i titoli a reddito fisso detenuti direttamente dal Gruppo ammontano rispettivamente a €175 milioni (€384 milioni FY2021) e €41 milioni (€188 milioni FY2021).

In uno scenario estremo di svalutazione dell'intera partecipazione nella compagnia assicurativa russa e di tutti i titoli a reddito fisso russi, l'ulteriore perdita attesa sul risultato netto del Gruppo sarebbe rispettivamente di circa €126 milioni e di circa €27 milioni.

Il Gruppo ha anche, in Russia e Ucraina, investimenti indiretti e attività finanziarie collegate a contratti unit-linked marginali, che sono pari rispettivamente a €24 milioni (€111 milioni FY2021) e €20 milioni (€117 milioni FY2021).

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo** si attestano a €635,4 miliardi (-10,5% rispetto a FY2021), di cui gli **Asset Under Management di parti terze** sono pari a €163,7 miliardi (-8,5% rispetto a FY2021). La riduzione deriva principalmente dall'andamento dei mercati finanziari.

Le **riserve tecniche Vita** - escludendo le passività differite verso gli assicurati - ammontano a €419.183 milioni, in flessione dell'1,2%, riflettendo l'andamento dei mercati finanziari sulla componente unit-linked, nonostante la raccolta netta positiva.

## Segmento Vita

I **premi lordi emessi** del segmento Vita<sup>10</sup> ammontano a €27.298 milioni<sup>11</sup> (-0,5% a termini omogenei). Crescono sia la linea puro rischio e malattia (+4,9%), in quasi tutte le principali aree di operatività del Gruppo, che la linea unit-linked (+3,3%), principalmente in Francia (+4,0%) e Germania (+7,8%). Flette invece la linea risparmio (-5,1%), soprattutto in Italia (-6,3%), Francia (-16,9%) e Germania (-7,9%).

La **raccolta netta Vita** - definita come differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a €6.240 milioni<sup>12</sup>, in diminuzione del 7,9% a termini omogenei. Il calo è ascrivibile alla linea risparmio, la cui raccolta è

<sup>10</sup> Comprensivi dei premi da contratti di investimento pari a €790 milioni (€802 milioni 1H2021).

<sup>11</sup> Il contributo del gruppo Cattolica è pari a €1.332 milioni.

<sup>12</sup> Il contributo del gruppo Cattolica è pari a €275 milioni, quasi interamente derivanti dagli accordi di bancassurance.

negativa e ammonta a € -1.540 milioni (€ -496 milioni 1H2021), coerentemente alla strategia di Gruppo di riposizionamento del portafoglio e a specifiche attività di in-force management. Positiva la raccolta sia della linea puro rischio e malattia (+7,0%), principalmente in Italia (+15,6%), Francia (+6,0%) e ACEE (+12,0%), che di quella unit-linked (+2,1%), soprattutto in Germania (+11,4%) e Francia (+0,8%).

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNB**) si attesta a € 23.573 milioni, in diminuzione del 7,5% a termini omogenei per effetto della strategia di riposizionamento del portafoglio e, nel secondo trimestre, anche a causa dell'incertezza del contesto macro-economico.

In termini di linee di business, la buona crescita del comparto unit-linked (+3,8%) trainato da Francia e Germania compensa solo parzialmente la forte contrazione delle linee risparmio (-16,2%, principalmente in Italia, Francia e Germania) e puro rischio (-8,4%).

La redditività della nuova produzione sul PVNB (**New Business Margin**), pari a 5,23%, aumenta significativamente (+0,59 p.p.). Il miglioramento della profittabilità di tutte le linee di business riflette il ribilanciamento del mix produttivo verso i comparti più profittevoli, il continuo miglioramento delle caratteristiche dei nuovi prodotti e l'aumento dei tassi di interesse.

La maggiore redditività porta il **valore della nuova produzione** (NBV) a € 1.233 milioni, in miglioramento del 4,3%.

#### Risultato operativo del segmento Vita per driver

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Risultato operativo	1.689	1.442	17,1%
Margine tecnico	3.716	3.330	11,6%
Margine finanziario	926	800	15,8%
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.953	-2.687	9,9%

Il **risultato operativo** del segmento Vita si attesta a € 1.689 milioni (€1.442 milioni 1H2021). Migliorano sia il margine tecnico al netto delle spese di gestione assicurativa grazie ad un business mix più profittevole che il risultato degli investimenti per effetto dei maggiori redditi correnti e dei dividendi infragruppo nonché dei minori accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati in Svizzera.

L'expense ratio - l'incidenza percentuale dei costi rispetto al volume premi - aumenta a 10,7% (+0,3 p.p.), riflettendo l'aumento sia della componente acquisitiva che di quella amministrativa.

## Segmento Danni

I **premi lordi emessi** del segmento Danni crescono a €14.582 milioni (+8,5% a termini omogenei) grazie all'andamento di entrambe le linee di business.

In significativo miglioramento la linea non auto (+10,7%), con una crescita diffusa in quasi tutte le principali aree di operatività del Gruppo.

La linea auto aumenta del 4,6%, in particolare in Argentina (+85,0%, principalmente a seguito degli adeguamenti inflazionistici), Francia (+6,5%) e ACEE (+3,1%), i cui andamenti più che compensano la contrazione in Italia (-1,2%) e Germania (-0,5%).

Continua a crescere la raccolta di Europ Assistance (+74,0%), anche grazie a nuove partnership; nel 2021, Europ Assistance aveva ancora risentito degli impatti della pandemia, soprattutto nella linea viaggi.

Senza considerare il contributo dell'Argentina, paese caratterizzato da uno scenario di iperinflazione, i premi complessivi del segmento aumenterebbero del 7,4% a termini omogenei, in particolare quelli della linea non auto del 10,6% e quelli della linea auto dell'1,5%.

Il **combined ratio** è pari a 92,5% (+2,8 p.p.), riflettendo la maggiore sinistralità (+2,6 p.p.). In particolare, la sinistralità corrente non catastrofale è in aumento (+1,9 p.p.), dovuto sia all'andamento della linea auto, che nella prima parte del 2021 aveva ancora beneficiato degli effetti del lockdown in diversi paesi di operatività del Gruppo, che ai maggiori grandi sinistri man-made (+€39 milioni). In lieve aumento la sinistralità catastrofale (+0,1 p.p.); nei primi sei mesi del

2022, si sono verificati sinistri catastrofici per €271 milioni (€218 milioni 1H2021), tra cui le tempeste che hanno colpito principalmente Francia, Germania e ACEE. In riduzione il contributo delle generazioni precedenti, che si attesta a -2,6% (+0,7 p.p.).

L'expense ratio aumenta a 28,7% (+0,2 p.p.), evidenziando una crescita nella componente amministrativa (+0,3 p.p.) che riflette interamente il consolidamento con il metodo integrale del gruppo Cattolica, il cui expense ratio è superiore alla media del Gruppo.

Si segnala inoltre un effetto specifico sul combined ratio di Gruppo dovuto all'iperinflazione in Argentina. Escludendo questo paese, il combined ratio si attesterebbe a 91,9% (89,4% HY2021).

Con riferimento alle principali aree di operatività, il combined ratio in Italia (92,1%, +2,6 p.p.) risente principalmente del peggioramento della sinistralità corrente della linea auto e, per la componente expense ratio, del consolidamento del gruppo Cattolica. Il combined ratio in Francia (99,2%, +3,3 p.p.) è penalizzato da maggiori sinistri catastrofici nel semestre. Il combined ratio in Germania (90,2%, +4,5 p.p.) e quello in ACEE (87,6%, +4,1 p.p.) aumentano per la maggior sinistralità corrente della linea auto e per il minor contributo delle generazioni precedenti. Il combined ratio di International è pari a 99,5% (+4,2 p.p.), riflettendo soprattutto l'effetto specifico dovuto all'iperinflazione in Argentina e, in misura minore, l'andamento della linea auto in Spagna.

#### Risultato operativo del segmento Danni per driver

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Risultato operativo	1.294	1.256	3,0%
Risultato tecnico	842	997	-15,5%
Risultato finanziario	609	420	45,1%
Altre componenti operative	-158	-161	-2,2%

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.294 milioni (€ 1.256 milioni 1H2021). Il calo del risultato tecnico (-15,5%), che riflette il citato andamento del combined ratio, è più che compensato dal miglioramento del risultato finanziario (+45,1%), che beneficia sia di maggiori redditi correnti che di maggiori dividendi intragruppo di Banca Generali e del private equity.

## Segmento Asset & Wealth Management

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Risultato operativo	503	520	-3,3%
Asset Management	325	306	6,2%
Gruppo Banca Generali <sup>(1)</sup>	178	214	-17,0%

<sup>(1)</sup> Contributo operativo del gruppo Banca Generali ai risultati di Gruppo.

Il **risultato operativo** del segmento Asset & Wealth Management si attesta a € 503 milioni (-3,3%).

In particolare, il risultato dell'Asset Management cresce a € 325 milioni (+6,2%), sostenuto dall'aumento dei ricavi operativi (+7,5%) per effetto principalmente dell'incremento dei ricavi delle società asiatiche e di maggiori commissioni di performance non ricorrenti.

Il risultato operativo del gruppo Banca Generali è pari a € 178 milioni (-17,0%); la contrazione riflette l'andamento dei mercati finanziari nel primo semestre del 2022 che ha portato ad una forte riduzione delle commissioni di performance da € 165 milioni a 1H2021 a € 16 milioni a 1H2022. Senza considerare l'effetto delle commissioni di performance e l'accantonamento prudenziale di € 80 milioni effettuato a 1H2021 a protezione della clientela, il risultato operativo registrerebbe una crescita molto significativa. La raccolta netta del gruppo Banca Generali a 1H2022 supera € 3 miliardi, confermando un andamento solido a livello di volumi.

## Focus su Asset Management

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Ricavi operativi	544	506	7,5%
Costi operativi	-219	-200	9,5%
Risultato netto <sup>(13)</sup>	228	215	6,0%
Cost/Income ratio	40,2%	39,5%	+0,7 p.p.

(in miliardi di euro)	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Asset Under Management	516	575	-10,3%
di cui Asset Under Management di parti terze	103	113	-8,8%

I ricavi operativi crescono del 7,5% a € 544 milioni, supportati principalmente dal contributo delle società asiatiche e dall'aumento a €38 milioni (€19 milioni 1H2021) delle commissioni di performance non ricorrenti, già rilevate a 1Q2022. In aumento del 9,5% i costi operativi, pari a €219 milioni, soprattutto per lo sviluppo delle boutique.

Il cost/income ratio - calcolato come incidenza dei costi operativi sui ricavi operativi - aumenta a 40,2% (+0,7 p.p.), attestandosi comunque su livelli più bassi rispetto alle medie del settore.

Il **risultato netto**<sup>13</sup> dell'Asset Management si attesta a €228 milioni (+6,0%).

Il valore complessivo degli **Asset Under Management** gestiti dalle società di Asset Management è pari a €516,2 miliardi (-10,3%). Gli **Asset Under Management di parti terze** gestiti dalle società di Asset Management si attestano a €103,1 miliardi (-8,8%).

La diminuzione riflette interamente la fase di forte volatilità sui principali listini azionari a livello globale e il rialzo delle curve obbligazionarie.

La raccolta netta su clienti di parti terze risulta positiva per €2.123 milioni, nonostante il difficile contesto di mercato.

## Segmento Holding e altre attività

### Risultato operativo del segmento Holding e altre attività

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Risultato operativo del segmento Holding e altre attività	121	37	n.s.
Altre attività <sup>(1)</sup>	380	282	35,0%
Costi operativi di holding	-259	-245	5,7%

<sup>(1)</sup> Incluse altre società finanziarie e immobiliari, partecipazioni, attività di fornitura di servizi internazionali e altre attività accessorie.

Il **risultato operativo** del segmento Holding e altre attività raggiunge €121 milioni (€37 milioni 1H2021, escludendo il contributo del gruppo Banca Generali, che è ora rappresentato nel segmento Asset & Wealth Management).

Positivo il contributo delle Altre attività. In particolare, migliora il risultato delle attività real estate, che beneficia nel 2022 anche di alcuni effetti positivi non ricorrenti e del fatto che nel 2021 era stato penalizzato anche dal perdurare delle restrizioni della pandemia.

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

<sup>13</sup> Dopo la pertinenza di terzi.

# PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE<sup>14</sup>

Nel primo semestre del 2022 i mercati sono stati dominati da tre fattori: la guerra in Ucraina, che ha inoltre determinato un consistente aumento dei prezzi dell'energia e delle materie prime; i timori legati ad inflazione e recessione; e l'inasprimento delle politiche monetarie da parte delle banche centrali.

Di conseguenza, il settore assicurativo globale potrebbe risentire dell'incertezza derivante dal rallentamento della crescita economica, che potrebbe tradursi in recessione, dall'aumento dell'inflazione e dai rischi di escalation dell'invasione russa in Ucraina, nonché dalla diffusione di nuove varianti del Coronavirus.

In tale contesto, il Gruppo conferma e prosegue con la strategia di ribilanciamento del portafoglio Vita a rafforzamento ulteriore della profittabilità e con una logica di più efficiente allocazione di capitale, pur in presenza di un rialzo dei tassi di interesse. Continueranno a essere chiave la semplificazione e l'innovazione, con l'introduzione di una gamma di soluzioni modulari di prodotto, disegnate sulle specifiche esigenze e nuovi bisogni del cliente, e offerte al mercato tramite i più idonei, efficienti e moderni canali distributivi. Nel Danni, l'obiettivo del Gruppo nei mercati assicurativi maturi in cui è presente è di massimizzare la crescita profittevole, soprattutto nella linea non auto, e, parallelamente, di rafforzarsi nei mercati ad alto potenziale di crescita, ampliando la propria presenza e offerta sul territorio. Inoltre, in un contesto impattato dall'acuirsi dell'inflazione e dal previsto aumento dei costi di gestione dei sinistri, il Gruppo prevede ulteriori adeguamenti tariffari, in aggiunta a quelli già intrapresi. Nell'Asset & Wealth Management, proseguiranno, da un lato, le attività di Asset Management identificate nel nuovo ciclo di piano, finalizzate all'ampliamento del catalogo prodotti, in particolare su *real asset & private asset*, e allo sviluppo della capacità distributiva; dall'altro, il gruppo Banca Generali si focalizzerà sugli obiettivi di sviluppo dimensionale, profittabilità e remunerazione degli azionisti definiti nel piano strategico presentato a febbraio.

Con riferimento alla politica degli investimenti, il Gruppo conferma un'asset allocation volta a garantire la coerenza con le passività verso gli assicurati e a consolidare la redditività corrente nonché gli investimenti in *private* e *real asset* in modo da contribuire alla diversificazione e alla redditività del portafoglio.

Nonostante uno scenario macro-economico in evoluzione, grazie alle azioni di business intraprese per recuperare e mantenere la redditività e alle iniziative strategiche avviate, il Gruppo conferma il proprio impegno a perseguire una crescita sostenibile, migliorare il profilo degli utili e guidare l'innovazione in modo da realizzare un tasso annuo composto di crescita dell'utile per azione<sup>15</sup> nel periodo 2021-2024 tra il 6% e l'8%, generare flussi di cassa netti disponibili a livello della Capogruppo<sup>16</sup> nel periodo 2022-2024 superiori a € 8,5 miliardi e distribuire agli azionisti dividendi cumulati<sup>17</sup> nel periodo 2022-2024 per un ammontare compreso tra € 5,2 e € 5,6 miliardi, con ratchet policy sul dividendo per azione.

Milano, 1 agosto 2022

Il Consiglio di Amministrazione

<sup>14</sup> La Relazione contiene affermazioni su eventi, stime, previsioni e aspettative future basate sulle attuali conoscenze del management del Gruppo. Tali affermazioni sono generalmente precedute da espressioni come "si prevede un calo/incremento", "ci si attende" "dovrebbe crescere", "riteniamo possa diminuire" o altre analoghe. Si segnala che tali informazioni di carattere previsionale non sono da considerare come previsione di risultati effettivi del Gruppo o di fattori esterni al Gruppo stesso. Generali non assume alcun obbligo di aggiornare o rivedere tali previsioni, anche a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, salvo laddove richiesto dalla normativa.

<sup>15</sup> CAGR su 3 anni; normalizzato per l'impatto di plus e minusvalenze derivanti da acquisizioni e dismissioni. Target basato sui principi contabili IFRS attualmente in vigore.

<sup>16</sup> Flussi di cassa netti alla Holding e dividendi espressi in visione di cassa.

<sup>17</sup> Subordinati all'assenza di raccomandazioni regolamentari ostative.

# ALLEGATI

## 1) Dal risultato operativo al risultato di Gruppo

### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>3.140</b>	<b>2.996</b>	<b>4,8%</b>
Premi netti di competenza	38.103	34.762	9,6%
Oneri netti relativi ai sinistri	-20.314	-36.913	-45,0%
Spese di gestione	-6.786	-5.971	13,6%
Commissioni nette	520	550	-5,4%
Risultato operativo degli investimenti	-8.060	11.107	n.s.
Proventi e oneri operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-12.810	5.436	n.s.
Proventi e oneri operativi derivanti da altri strumenti finanziari	4.750	5.671	-16,2%
Interessi e altri proventi	5.682	5.267	7,9%
Profitti netti di realizzo operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	55	986	-94,4%
Perdite nette da valutazione operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-331	-110	n.s.
Interessi passivi relativi al debito operativo	-128	-110	16,2%
Altri oneri da strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	-528	-362	45,8%
Costi operativi di holding	-259	-245	5,7%
Altri costi e ricavi operativi (*)	-64	-293	-78,2%
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-713</b>	<b>-496</b>	<b>43,8%</b>
Risultato non operativo degli investimenti	-168	48	n.s.
Proventi e oneri non operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	88	12	n.s.
Proventi e oneri non operativi derivanti da altri strumenti finanziari (**)	-256	37	n.s.
Profitti netti di realizzo non operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	55	158	-65,1%
Perdite nette da valutazione non operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-311	-121	n.s.
Costi non operativi di holding	-308	-286	7,7%
Interessi passivi relativi al debito finanziario	-237	-235	0,8%
Altri costi non operativi di holding	-72	-52	38,9%
Altri costi e ricavi non operativi	-237	-258	-8,1%
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>2.427</b>	<b>2.500</b>	<b>-2,9%</b>
Imposte (*)	-850	-777	9,4%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>1.577</b>	<b>1.723</b>	<b>-8,5%</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	0	0,0%
Risultato del periodo consolidato	1.577	1.723	-8,5%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.402</b>	<b>1.540</b>	<b>-9,0%</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	175	183	-4,2%

(\*) Al 30 giugno 2022 l'importo è rettificato per imposte non ricorrenti retrocesse agli assicurati in Germania per € 30 milioni (al 30 giugno 2021 per € -14 milioni).

(\*\*) L'importo è al lordo degli interessi passivi relativi al debito finanziario.

## 2) Ulteriori dati significativi per segmento

### Segmento Vita

#### Risultato operativo

##### Risultato operativo del segmento Vita: margine tecnico

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Margine tecnico	3.716	3.330	11,6%
Caricamenti	1.820	1.707	6,6%
Risultato tecnico e altre componenti	1.042	787	32,3%
Commissioni da prodotti unit/index-linked	854	836	2,2%

##### Risultato operativo del segmento Vita: margine finanziario

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Margine finanziario	926	800	15,8%
Reddito operativo degli investimenti	-8.921	10.122	n.s.
Proventi netti da investimenti	4.209	4.715	-10,7%
Redditi correnti da investimenti	4.850	4.354	11,4%
Profitti netti di realizzo operativi da investimenti	232	962	-75,9%
Perdite nette da valutazione operative da investimenti	-300	-96	n.s.
Altri oneri finanziari netti operativi	-573	-504	13,7%
Proventi netti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-13.130	5.406	n.s.
Proventi netti da strumenti finanziari collegati a contratti unit e index-linked	-12.048	5.644	n.s.
Altri proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-1.082	-238	n.s.
Risultato degli investimenti di pertinenza degli assicurati	9.847	-9.322	n.s.

##### Risultato operativo del segmento Vita: spese di gestione assicurative e altre componenti operative

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.953	-2.687	9,9%
Spese di gestione assicurative	-2.815	-2.589	8,7%
Altre componenti operative	-137	-99	39,2%

## Altre informazioni del segmento Vita

### Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Raccolta netta		PVNBP (*)	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Italia	10.269	9.314	1.526	2.055	9.460	9.727
Francia	6.008	6.199	904	1.048	4.764	4.866
Germania	5.676	5.611	2.027	1.954	5.536	6.272
Austria & CEE	1.219	1.178	218	153	1.209	1.219
International	3.506	2.883	1.535	1.070	2.603	2.431
Spagna	374	376	-138	-6	373	393
Svizzera	497	482	98	122	321	340
Americas e Sud Europa	289	208	81	4	316	164
Asia	2.345	1.817	1.494	950	1.512	1.444
Holding di Gruppo e altre società	621	607	31	26	-	-
<b>Totale</b>	<b>27.298</b>	<b>25.791</b>	<b>6.240</b>	<b>6.306</b>	<b>23.573</b>	<b>24.516</b>

(\*) I dati di PVNBP sono a tassi di cambio e perimetro storici, includono eventuali società in dismissione e non riallocano il contributo delle società in Holding di Gruppo e altre società.

(in milioni di euro)	Risultato operativo		NBV (**)	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Italia	794	626	568	540
Francia	355	319	202	150
Germania	225	193	194	176
Austria & CEE	150	135	79	80
International	222	197	191	198
Spagna	95	99	64	66
Svizzera	-28	-25	28	24
Americas e Sud Europa	43	21	26	17
Asia	111	102	72	90
Holding di Gruppo e altre società (*)	-56	-27	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.689</b>	<b>1.442</b>	<b>1.233</b>	<b>1.145</b>

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

(\*\*) I dati di NBV sono a tassi di cambio e perimetro storici, includono eventuali società in dismissione e non riallocano il contributo delle società in Holding di Gruppo e altre società.

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

(in milioni di euro)	Risparmio		Puro rischio e malattia		Unit-linked		Totale	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Italia	6.542	6.529	384	250	3.343	2.535	10.269	9.314
Francia	1.672	2.012	1.155	1.065	2.597	2.497	5.424	5.573
Germania	1.601	1.739	2.435	2.350	1.611	1.495	5.647	5.584
Austria & CEE	330	345	526	486	362	346	1.218	1.177
International	1.743	1.275	1.219	1.113	542	494	3.504	2.882
Spagna	113	133	190	171	71	72	374	376
Svizzera	83	82	66	63	348	337	497	482
Americas e Sud Europa	30	34	246	171	13	3	289	208
Asia	1.517	1.026	717	708	109	82	2.344	1.816
Holding di Gruppo e altre società	0	0	97	91	10	11	107	102
<b>Totale</b>	<b>11.889</b>	<b>11.900</b>	<b>5.815</b>	<b>5.354</b>	<b>8.466</b>	<b>7.378</b>	<b>26.169</b>	<b>24.633</b>

## Segmento Danni

### Risultato operativo

#### Risultato operativo del segmento Danni: risultato tecnico

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
<b>Risultato tecnico</b>	<b>842</b>	<b>997</b>	<b>-15,5%</b>
Premi netti di competenza	12.532	10.695	17,2%
Oneri netti relativi ai sinistri	-7.992	-6.543	22,1%
Spese di gestione assicurative	-3.597	-3.052	17,9%
Altri oneri tecnici netti	-100	-103	-2,9%

#### Risultato operativo del segmento Danni: risultato finanziario

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
<b>Risultato finanziario</b>	<b>609</b>	<b>420</b>	<b>45,1%</b>
Redditi correnti da investimenti	753	553	36,2%
Altri oneri finanziari netti operativi	-144	-133	8,2%

## Altre informazioni del segmento Danni

### Principali indicatori del segmento Danni per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Risultato operativo	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Italia	4.157	2.908	398	289
Francia	1.718	1.635	57	106
Germania	2.318	2.261	294	313
Austria & CEE	2.594	2.414	288	322
International	2.739	2.380	124	158
Spagna	941	894	17	32
Svizzera	538	528	20	20
Americas e Sud Europa	1.045	836	77	107
Asia	215	121	11	1
Holding di Gruppo e altre società (*)	1.056	704	133	68
di cui Europ Assistance	751	431	53	46
<b>Totale</b>	<b>14.582</b>	<b>12.301</b>	<b>1.294</b>	<b>1.256</b>

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

### Indicatori tecnici per paese

	Combined ratio*		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Italia	92,1%	89,5%	63,5%	62,8%	28,6%	26,8%
Francia	99,2%	95,9%	72,1%	68,0%	27,1%	27,9%
Germania	90,2%	85,8%	60,4%	56,2%	29,8%	29,6%
Austria & CEE	87,6%	83,5%	59,2%	54,6%	28,4%	28,9%
International	99,5%	95,2%	69,8%	66,9%	29,6%	28,3%
Spagna	100,1%	97,4%	71,6%	69,5%	28,5%	27,9%
Svizzera	95,6%	95,2%	67,8%	67,6%	27,9%	27,6%
Americas e Sud Europa	100,2%	92,5%	70,0%	63,8%	30,1%	28,7%
Asia	100,7%	99,9%	64,5%	70,4%	36,2%	29,5%
Holding di Gruppo e altre società	85,0%	90,2%	60,4%	64,5%	24,7%	25,7%
di cui Europ Assistance	92,9%	89,4%	67,1%	59,7%	25,8%	29,7%
<b>Totale</b>	<b>92,5%</b>	<b>89,7%</b>	<b>63,8%</b>	<b>61,2%</b>	<b>28,7%</b>	<b>28,5%</b>

(\*) L'impatto dei sinistri catastrofici incide sul combined ratio del Gruppo per 2,2 p.p., di cui 0,3 p.p. in Italia, 7,4 p.p. in Francia, 4,1 p.p. in Germania, 3,0 p.p. in ACEE, 0,0 p.p. in International e 1,3 p.p. in Holding di Gruppo e altre società (al 30 giugno 2021 avevano inciso sul combined ratio di Gruppo per 2,0 p.p., di cui 0,4 p.p. in Italia, 2,3 p.p. in Francia, 3,6 p.p. in Germania, 3,0 p.p. in ACEE, 1,1 p.p. in International e 4,1 p.p. in Holding di Gruppo e altre società).

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

(in milioni di euro)	Auto		Non auto		Totale	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Italia	1.512	1.027	2.533	1.747	4.046	2.774
Francia	603	567	1.085	1.040	1.688	1.607
Germania	926	931	1.390	1.328	2.317	2.259
Austria & CEE	1.176	1.132	1.397	1.261	2.573	2.393
International	1.010	848	1.596	1.422	2.606	2.270
Spagna	224	218	677	637	900	855
Svizzera	232	224	305	304	538	528
Americas e Sud Europa	523	406	521	429	1.044	835
Asia	30	0	94	51	124	51
Holding di Gruppo e altre società di cui Europ Assistance	10 9	15 14	765 629	475 346	775 638	489 360
<b>Totale</b>	<b>5.238</b>	<b>4.520</b>	<b>8.766</b>	<b>7.273</b>	<b>14.004</b>	<b>11.793</b>

### 3) Indebitamento

## Debito di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Debito operativo	39.529	37.053
Debito finanziario	10.451	10.660
Debito subordinato	8.567	8.760
Titoli di debito senior	1.738	1.737
Altro debito finanziario	146	163
<b>Totale</b>	<b>49.980</b>	<b>47.713</b>

# NOTA ALLA RELAZIONE

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2022 del Gruppo Generali è predisposta in ottemperanza alla normativa in vigore nonché adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, in particolare lo IAS 34 relativo all'informativa infrannuale. Si rimanda al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato per maggiori dettagli sui criteri generali di redazione e di valutazione.

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

La Relazione è redatta in euro (che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera la società che redige la Relazione) e gli importi sono esposti in milioni<sup>18</sup> arrotondati al numero intero con la conseguenza che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato.

I dettagli per area evidenziati in questo documento riflettono l'organizzazione manageriale del Gruppo in vigore da marzo 2021, composta da:

- Italia<sup>19</sup>;
- Francia;
- Germania;
- ACEE<sup>20</sup>: Austria e Paesi dell'Europa centro-orientale (CEE) - Repubblica Ceca, Polonia, Ungheria, Slovacchia, Serbia, Montenegro, Romania, Slovenia, Bulgaria e Croazia;
- International, costituita da Spagna, Svizzera, Americas e Sud Europa, e Asia;
- Asset & Wealth Management, che include le principali entità del Gruppo operanti nell'ambito della consulenza investimenti, gestione del risparmio e pianificazione finanziaria;
- Holding di Gruppo e altre società<sup>19</sup>, che comprende l'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo, inclusa la riassicurazione di Gruppo, Europ Assistance, Global Corporate & Commercial, Generali Employee Benefits nonché altre holding finanziarie e attività di fornitura di servizi internazionali non ricomprese nelle precedenti aree geografiche.

Al 30 giugno 2022 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 531 società (505 al 31 dicembre 2021), di cui 471 consolidate integralmente e 60 valutate con il metodo del patrimonio netto.

La Relazione contiene anche indicatori alternativi di performance al fine di favorire la valutazione del risultato economico del Gruppo. Si rimanda al Glossario per le definizioni.

## Operazioni con parti correlate

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

<sup>18</sup> A meno che non sia diversamente indicato.

<sup>19</sup> L'Italia include anche le società del gruppo Cattolica, precedentemente rappresentate in Holding di Gruppo e altre società.

<sup>20</sup> A partire da 1Q2022, l'area ACEER ha cambiato nome in ACEE a seguito delle decisioni del Gruppo di chiudere il proprio ufficio di rappresentanza a Mosca e di lasciare gli incarichi ricoperti nel Consiglio di Amministrazione della compagnia assicurativa russa Ingosstrakh nonché di uscire dalle attività svolte in Russia attraverso Europ Assistance, processo quest'ultimo completato il primo luglio.





# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Prospetti contabili consolidati	35
Nota integrativa	45
Allegati alla Nota integrativa	95

# INDICE

35	<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b>
38	<b>STATO PATRIMONIALE</b>
40	<b>CONTO ECONOMICO</b>
41	<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>
42	<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO</b>
44	<b>RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)</b>
45	<b>NOTA INTEGRATIVA</b>
46	<b>CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE</b>
54	<b>INFORMATIVA PER SEGMENTO DI ATTIVITÀ</b>
60	<b>INFORMATIVA SUL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO E LE PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO</b>
60	1 AREA DI CONSOLIDAMENTO
60	2 PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE
60	3 AVVIAMENTO
61	4 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE
62	<b>INVESTIMENTI</b>
64	5 INVESTIMENTI POSSEDUTI SINO ALLA SCADENZA
65	6 FINANZIAMENTI E CREDITI
65	7 ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA
67	8 ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO
68	9 INVESTIMENTI IMMOBILIARI
68	10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI
68	INFORMAZIONI DI DETTAGLIO SUGLI INVESTIMENTI
69	<b>CONTRATTI ASSICURATIVI E D'INVESTIMENTO</b>
69	11 RISERVE TECNICHE
70	12 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI
70	13 COSTI DI ACQUISIZIONE DIFFERITI
71	<b>PATRIMONIO NETTO E AZIONE</b>
71	14 PATRIMONIO NETTO
74	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>
74	15 PASSIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO
74	16 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

75	<b>ALTRE COMPONENTI PATRIMONIALI</b>
75	17 ATTIVITÀ IMMATERIALI
76	18 ATTIVITÀ MATERIALI
77	19 CREDITI DIVERSI
77	20 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO
77	21 ACCANTONAMENTI
78	22 DEBITI
78	23 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO
79	<b>INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO</b>
79	24 PREMI NETTI DI COMPETENZA
79	25 COMMISSIONI ATTIVE
80	26 PROVENTI E ONERI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO
80	27 PROVENTI DERIVANTI DA PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE
81	28 PROVENTI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI
82	29 ALTRI RICAVI
82	30 ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI
83	31 COMMISSIONI PASSIVE
83	32 ONERI DA PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE
84	33 ONERI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI
85	34 SPESE DI GESTIONE
85	35 ALTRI COSTI
86	36 IMPOSTE
86	<b>FAIR VALUE MEASUREMENT</b>
87	37 FAIR VALUE HIERARCHY
90	38 TRASFERIMENTI DI STRUMENTI FINANZIARI VALUTATI A FAIR VALUE TRA LIVELLO 1 E LIVELLO 2
90	39 INFORMAZIONI ADDIZIONALI SUL LIVELLO 3
94	<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE</b>
94	40 INFORMAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI
94	41 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI
94	42 INFORMATIVA SUGLI IMPATTI DELLA GUERRA IN UCRAINA
95	<b>ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA</b>



# Prospetti contabili consolidati



Società

**ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.**

---

BILANCIO CONSOLIDATO

**Prospetti Contabili Consolidati**

**al 30 giugno 2022**

(Valori in milioni di euro)

# STATO PATRIMONIALE

## Attività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
	<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>10.426</b>	<b>9.970</b>
3	1.1 Avviamento	7.800	7.607
17	1.2 Altre attività immateriali	2.626	2.363
	<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>3.953</b>	<b>3.990</b>
18	2.1 Immobili ad uso proprio	2.939	2.965
18	2.2 Altre attività materiali	1.014	1.025
12	<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>6.846</b>	<b>6.646</b>
37, 38, 39	<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>471.160</b>	<b>527.904</b>
9	4.1 Investimenti immobiliari	16.978	16.867
2	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.261	2.353
5	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.834	1.687
6	4.4 Finanziamenti e crediti	32.055	31.420
7	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	301.684	348.572
8	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	116.349	127.006
	di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	97.871	107.243
19	<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>17.517</b>	<b>13.912</b>
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.920	7.686
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.337	1.999
	5.3 Altri crediti	6.260	4.228
20	<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>18.181</b>	<b>15.326</b>
	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
13	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.183	2.198
	6.3 Attività fiscali differite	5.338	3.633
	6.4 Attività fiscali correnti	4.102	3.747
	6.5 Altre attività	6.557	5.748
10	<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>8.098</b>	<b>8.476</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>536.180</b>	<b>586.225</b>

**Patrimonio netto e passività**

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
14	<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>21.133</b>	<b>31.875</b>
	<b>1.1 di pertinenza del Gruppo</b>	<b>19.078</b>	<b>29.308</b>
	1.1.1 Capitale	1.587	1.581
	1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
	1.1.3 Riserve di capitale	7.107	7.107
	1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	13.585	12.292
	1.1.5 (Azioni proprie)	-83	-82
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	269	-93
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-4.035	6.841
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-754	-1.185
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	1.402	2.847
	<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>2.055</b>	<b>2.568</b>
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	2.043	1.933
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-163	286
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	175	348
21	<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>2.349</b>	<b>2.424</b>
11	<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>437.915</b>	<b>479.449</b>
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	94.094	102.481
	<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>49.980</b>	<b>47.713</b>
15	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	10.767	9.317
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.570	6.038
16	4.2 Altre passività finanziarie	39.214	38.396
	di cui passività subordinate	8.567	8.760
22	<b>5 DEBITI</b>	<b>14.499</b>	<b>13.250</b>
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.720	5.502
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.817	1.460
	5.3 Altri debiti	6.962	6.288
23	<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>10.304</b>	<b>11.512</b>
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
	6.2 Passività fiscali differite	2.787	3.815
	6.3 Passività fiscali correnti	2.394	2.134
	6.4 Altre passività	5.123	5.564
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>536.180</b>	<b>586.225</b>

# CONTO ECONOMICO

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
24	1.1 Premi netti di competenza	38.103	34.762
	1.1.1 Premi lordi di competenza	39.994	36.398
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.891	-1.636
25	1.2 Commissioni attive	945	944
26	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-12.797	5.376
	di cui proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari relativi a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-12.048	5.644
27	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	122	102
28	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	6.475	6.545
	1.5.1 Interessi attivi	3.844	3.695
	1.5.2 Altri proventi	1.719	1.480
	1.5.3 Utili realizzati	863	1.327
	1.5.4 Utili da valutazione	50	43
29	1.6 Altri ricavi	2.608	1.667
	<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>35.456</b>	<b>49.395</b>
30	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-20.294	-36.913
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-21.411	-38.075
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.117	1.161
31	2.2 Commissioni passive	-406	-376
32	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-1	-1
33	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-2.071	-1.043
	2.4.1 Interessi passivi	-386	-361
	2.4.2 Altri oneri	-241	-215
	2.4.3 Perdite realizzate	-754	-193
	2.4.4 Perdite da valutazione	-691	-275
34	2.5 Spese di gestione	-7.008	-6.079
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-5.230	-4.654
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-197	-81
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.581	-1.344
35	2.6 Altri costi	-3.279	-2.469
	<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-33.059</b>	<b>-46.881</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.397</b>	<b>2.514</b>
36	<b>3 Imposte</b>	<b>-820</b>	<b>-791</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.577</b>	<b>1.723</b>
	<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>1.577</b>	<b>1.723</b>
	di cui di pertinenza del Gruppo	1.402	1.540
	di cui di pertinenza di terzi	175	183
14	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione di base (in euro)	0,89	0,98
	Da attività correnti	0,89	0,98
	Utile per azione diluito (in euro)	0,88	0,96
	Da attività correnti	0,88	0,96

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
<b>1 UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	1.577	1.723
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		
2.1 Variazione della riserva per differenze di cambio nette	388	123
2.2 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-11.352	-1.058
2.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-170	-135
2.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-12	-9
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	13	-8
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	3
2.10 Altri elementi		0
Subtotale	-11.133	-1.084
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		0
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	0
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
2.6 Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
2.7 Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
2.9 Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	600	304
Subtotale	600	304
<b>2 TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	-10.533	-780
<b>3 TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	-8.956	943
di cui di pertinenza del Gruppo	-8.681	763
di cui di pertinenza di terzi	-275	180
Utile (perdita) complessivo per azione base (in euro)	-5,51	0,49
Utile (perdita) complessivo per azione diluito (in euro)	-5,42	0,48

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

	Esistenza al 31/12/2020	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2021
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>							
Capitale	1.576	0	5	0	0	0	1.581
Altri strumenti patrimoniali	0	0	0	0	0	0	0
Riserve di capitale	7.107	0	0	0	0	0	7.107
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	12.848	0	1.711	0	-2.315	-37	12.206
(Azioni proprie)	-80	0	0	0	0	0	-80
Utile (perdita) dell'esercizio	1.744	0	-203	0	0	0	1.540
Altre componenti del conto economico complessivo	6.836	0	-774	-4	0	0	6.058
<b>TOTALE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>30.029</b>	<b>0</b>	<b>739</b>	<b>-4</b>	<b>-2.315</b>	<b>-37</b>	<b>28.412</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>							
Capitale e riserve di terzi	1.295	0	43	0	49	5	1.392
Utile (perdita) dell'esercizio	289	0	-106	0	0	0	183
Altre componenti del conto economico complessivo	181	0	12	-15	0	0	178
<b>TOTALE DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>1.765</b>	<b>0</b>	<b>-51</b>	<b>-15</b>	<b>49</b>	<b>5</b>	<b>1.753</b>
<b>TOTALE</b>	<b>31.794</b>	<b>0</b>	<b>688</b>	<b>-18</b>	<b>-2.266</b>	<b>-32</b>	<b>30.165</b>

Esistenza al 31/12/2021	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2022
1.581	0	6	0	0	0	1.587
0	0	0	0	0	0	0
7.107	0	0	0	0	0	7.107
12.292	0	2.970	0	-1.691	14	13.585
-82	0	-0	0	0	0	-83
2.847	0	-1.445	0	0	0	1.402
5.563	0	-10.479	396	0	0	-4.520
<b>29.308</b>	<b>0</b>	<b>-8.948</b>	<b>396</b>	<b>-1.691</b>	<b>14</b>	<b>19.078</b>
1.933	0	376	0	-175	-90	2.043
348	0	-173	0	0	0	175
286	0	-446	-4	0	0	-163
<b>2.568</b>	<b>0</b>	<b>-243</b>	<b>-4</b>	<b>-175</b>	<b>-90</b>	<b>2.055</b>
<b>31.875</b>	<b>0</b>	<b>-9.191</b>	<b>392</b>	<b>-1.867</b>	<b>-76</b>	<b>21.133</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>2.397</b>	<b>2.514</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>8.446</b>	<b>6.990</b>
Variazione della riserva premi danni	964	749
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	756	-334
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	-6.935	12.256
Variazione dei costi di acquisizione differiti	16	-14
Variazione degli accantonamenti	12	375
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	13.324	-4.846
Altre Variazioni	309	-1.196
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-3.240</b>	<b>-1.501</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-908	-151
Variazione di altri crediti e debiti	-2.332	-1.350
<b>Imposte pagate</b>	<b>-24</b>	<b>-270</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>587</b>	<b>1.674</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-147	114
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	799	1.644
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	-65	-84
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico		
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>8.166</b>	<b>9.408</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-86	62
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture (***)	-354	-97
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	-343	749
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-21	225
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-3.987	-6.110
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-414	-67
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-767	-4.404
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-5.973</b>	<b>-9.642</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo		
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie		
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-1.673	-1.571
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi (****)	-175	-49
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	-179	451
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-572	814
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-2.600</b>	<b>-355</b>
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44	11
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (*)	8.377	7.821
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-362	-577
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (**)	8.015	7.244

(\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 8.476 milioni), passività finanziarie a vista (€ -98 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -0,9 milioni).

(\*\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 8.098 milioni), passività finanziarie a vista (€ -83 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -0,1 milioni).

(\*\*\*) Include principalmente il prezzo pagato per l'acquisizione di ulteriori quote in Future Generali India Insurance Company Ltd (€ 157 milioni), Cattolica Assicurazioni S.p.A. (€ 153 milioni) e Future Generali India Life Insurance Company Ltd (€ 27 milioni).

(\*\*\*\*) Si riferisce interamente al dividendo distribuito di pertinenza di terzi.

# Nota integrativa

# CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

## Criteria generali di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2022 è stato redatto in ottemperanza all'art. 154-ter del d.lgs. 24 febbraio 1998, n.58 - Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria ed in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile ai bilanci infrannuali.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

I prospetti di bilancio e la nota integrativa, inclusi nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono stati presentati secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007 e sue successive modifiche e dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006. Come consentito dal citato Regolamento ISVAP, il Gruppo Generali ha ritenuto opportuno integrare i prospetti contabili consolidati con specifiche voci considerate significative, senza pregiudicarne la chiarezza, e fornire maggiori dettagli nella nota integrativa, in modo da soddisfare anche i requisiti dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I prospetti che l'autorità di vigilanza impone come contenuto informativo minimo nell'ambito delle note vengono riportati nella sezione relativa agli allegati alla nota integrativa.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società KPMG S.p.A., a cui è stato conferito l'incarico di revisione legale per il periodo 2021-29.

Per una dettagliata illustrazione dei principi contabili applicati nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato ed i contenuti delle voci degli schemi contabili si rimanda ai criteri generali di redazione e valutazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2021. Non si segnalano modifiche ai principi contabili adottati dal Gruppo a eccezione di quanto esposto nel paragrafo successivo.

## Nuovi principi contabili

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

### **Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets; Annual Improvements 2018-2020**

Il 14 marzo 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti Amendment:

- Amendment all'IFRS 3 Business Combinations - Reference to the Conceptual Framework,
- Amendment allo IAS 16 Property, Plant and Equipment—Proceeds before Intended Use,
- Amendment allo IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets - Onerous Contracts—Cost of Fulfilling a Contract, e
- gli Annual Improvements 2018-2020, contenenti Amendment minori.

La data di entrata in vigore degli Amendment è il 1 gennaio 2022. Gli Amendment sono stati omologati in data 28 giugno 2021.

Tali aggiornamenti normativi non sono significativi per il Gruppo.

### **Amendments to IFRS 16 Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021**

Il 31 marzo 2021 lo IASB ha pubblicato l'Amendment all'IFRS 16 Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021, con il quale ha prorogato di 12 mesi la possibilità di non contabilizzare come lease modification una variazione del contratto di leasing connessa alla crisi Covid 19, e di non procedere, a determinate condizioni, alla rimisurazione delle passività di leasing, per i pagamenti originariamente dovuti entro il 30 giugno 2022.

La data di entrata in vigore dell'Amendment è il 1 aprile 2021. L'Amendment è stato omologato in data 30 agosto 2021.

Vi sono impatti immateriali sulla contabilizzazione e classificazione di leasing esistenti in quanto il Gruppo e le sue controllate non hanno ricevuto concessioni significative da rendere necessaria l'applicazione di tale modifica, in linea con quanto già commentato nel Bilancio annuale consolidato.

## Nuovi principi e modifiche che non sono ancora applicabili

### IFRS 9 Strumenti finanziari

Per una dettagliata illustrazione del principio si rimanda ai criteri generali di redazione e di valutazione del bilancio consolidato annuale 2021.

### IFRS 17 Contratti assicurativi

Il 13 Maggio 2022, l'European Securities and Markets Authority (ESMA) ha pubblicato una nota inerente alla trasparenza in merito all'implementazione dell'IFRS 17 per promuovere la sua coerente applicazione nonché la qualità della sua implementazione da parte dei diversi emittenti nel mercato.

ESMA richiede alla società assicurative di fornire agli utilizzatori dell'informativa finanziaria una serie di elementi contenuti nell'IFRS 17, evidenziando le principali differenze rispetto alle pratiche contabili attualmente in uso.

In linea con le richieste di ESMA, i seguenti paragrafi si pongono l'obiettivo di fornire al lettore alcune informazioni inerenti ai principali impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS17, tenendo in considerazione quanto è ragionevolmente disponibile al 30 giugno 2022.

In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 - Insurance Contracts, che sostituisce l'attuale IFRS 4 – Insurance Contracts. Il nuovo principio introduce un nuovo modello di misurazione dei contratti assicurativi, strutturato su un approccio a blocchi (Building Block Approach) basato sui flussi finanziari di adempimento, che comprendono il valore corrente dei flussi di cassa futuri, ponderati per la probabilità di accadimento (Present Value of Future Cash Flows – PVFCF), e l'aggiustamento per tenere conto dei rischi non finanziari (Risk Adjustment - RA), e sul valore atteso del margine per i servizi offerti (Contractual Service Margin – CSM). È consentita l'adozione di un approccio semplificato (Premium Allocation Approach - PAA) qualora il periodo di copertura contrattuale sia inferiore a un anno oppure se il modello utilizzato per la valutazione fornisce una ragionevole approssimazione rispetto all'approccio a blocchi. La semplificazione si applica alla misurazione della passività per residua copertura (Liability for remaining coverage - LRC), che non deve essere disaggregata in PVFCF, RA e CSM, ma è sostanzialmente basata sul premio ricevuto al netto dei costi di acquisizione. Con riferimento alla passività per sinistri accaduti (Liability for incurred claims - LIC), essa è misurata coerentemente con il modello di misurazione generale (General Measurement Model – GMM), per cui tutti i sinistri accaduti sono oggetto di attualizzazione e il calcolo del Risk Adjustment è eseguito coerentemente.

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

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

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

Il Gruppo intende rideterminare il periodo comparativo alla prima applicazione dell'IFRS 9 e prevede l'applicazione di questo emendamento per tutti gli strumenti finanziari, al fine di produrre un'informazione comparativa 2022 coerente con i requisiti IFRS 17 e IFRS 9 e in linea con l'informativa finanziaria che sarà fornita dal 1° gennaio 2023 in avanti.

## Implementazione del principio

Il Gruppo si attende un significativo cambiamento dell'informativa di bilancio sia in termini di valutazione delle riserve tecniche sia di presentazione della performance economica e delle note di bilancio. Alla luce della portata delle novità introdotte dallo standard, si segnalano impatti molto significativi anche in termini di risorse, processi e sistemi informativi a supporto del framework valutativo.

Al fine di adottare l'IFRS 17 nel bilancio consolidato del Gruppo, è operativo dal 2017 un programma di *finance transformation* a livello globale. Tale programma coinvolge diverse funzioni a livello centrale e locale e ha l'obiettivo di implementare l'IFRS 17 e l'IFRS 9 coerentemente a livello di Gruppo. In particolare, il programma include *workstream* funzionali, dedicati a sviluppare gli aspetti metodologici e interpretativi dello standard in coerenza con le *market practice* del settore, e *workstream* implementativi dedicati all'implementazione del modello operativo e dell'architettura dei sistemi informativi target.

Nel corso del 2021, il focus del progetto è stato principalmente dedicato all'implementazione e al testing del nuovo modello, mentre nel 2022, il principale obiettivo è rappresentato dallo svolgimento della transizione al nuovo standard, che prevede la determinazione dei nuovi saldi d'apertura al 1.1.2022 e dell'informazione comparativa propedeutiche all'entrata in vigore.

Il Gruppo sta attualmente determinando gli impatti derivanti dall'applicazione contestuale dell'IFRS 9 e dell'IFRS 17 sul bilancio consolidato.

Al 30 giugno 2022, non è disponibile una ragionevole stima completa degli impatti quantitativi sulle poste di bilancio del Gruppo. Una stima ragionevole di tali impatti derivanti dall'applicazione combinata di IFRS 9 e IFRS 17 sarà fornita in sede di bilancio annuale 2022, in linea con i requisiti di informativa definiti dallo IAS 8.

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

I paragrafi successivi riassumono gli aspetti maggiormente rilevanti relativi ai requisiti contabili definiti da IFRS 17 e le principali opzioni contabili che il Gruppo si aspetta di adottare.

### Perimetro di applicazione

L'IFRS 17 si applica a tutti i contratti che ricadono sotto la definizione di contratto assicurativo. La definizione include:

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

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

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

In alcuni casi specificatamente definiti dall'IFRS17, le componenti sopra menzionate possono essere separatamente considerate e misurate secondo le regole dello Standard di competenza.

L'IFRS 17 richiede di separare dal contratto assicurativo primario solo la componente di investimento distinta. La componente di investimento va separata se, e solo se, entrambi i seguenti criteri sono rispettati:

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

Se la componente di investimento non soddisfa i criteri sopra elencati, sarà identificata come una componente di investimento non distinta e l'IFRS17 si applicherà al contratto considerato nella sua interezza (nessuna separazione dal contratto assicurativo primario).

Rispetto a quanto già previsto dall'IFRS 4, il Gruppo non si aspetta impatti significativi sia con riferimento alla classificazione dei contratti assicurativi sia in considerazione ai criteri sulla separazione della componente di investimento distinta.

## Livelli di aggregazione

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Gruppo prevede di utilizzare l'esenzione dall'applicazione del requisito delle coorti annue per la maggioranza dei contratti caratterizzati da partecipazione agli utili valutati con il *Variable Fee Approach* e che sono caratterizzati da mutualità dei flussi di cassa intergenerazionale.

## Limiti contrattuali

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

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

## Flussi di cassa futuri attesi

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

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

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

## Valore temporale del denaro

Il secondo elemento costituente i flussi finanziari di adempimento è rappresentato dal valore temporale del denaro. L'IFRS 17 richiede di adeguare le stime dei flussi di cassa attesi in maniera da riflettere il valore temporale del denaro e il rischio finanziario associato ai flussi di cassa qualora quest'ultimo non fosse già incorporato nelle stime dei flussi di cassa.

Il tasso di sconto deve:

- riflettere il valore temporale del denaro, le caratteristiche dei flussi finanziari e le caratteristiche di liquidità dei contratti assicurativi;
- essere coerente con i prezzi correnti di mercato osservabili (se presenti) degli strumenti finanziari i cui flussi finanziari hanno caratteristiche corrispondenti a quelle dei contratti assicurativi, per esempio, in termini di scadenze, valuta e liquidità;
- escludere l'effetto di fattori che, pur influenzando i prezzi di mercato osservabili, non influenzano i flussi finanziari futuri dei contratti assicurativi.
- nel caso i flussi di cassa varino in funzione dei rendimenti degli elementi finanziari sottostanti, riflettere tale variabilità.

Il Gruppo applicherà l'approccio *bottom up* per definire il tasso di sconto da applicare ai contratti assicurativi e riassicurativi. In particolare, la posizione del Gruppo è quella di applicare per la definizione del tasso di sconto un approccio neutrale al rischio sia per i contratti partecipativi che per i contratti non partecipativi così da rispettare il requisito della coerenza con i prezzi di mercato osservabili. In questo contesto, il tasso di sconto sarà determinato utilizzando una curva *risk free* a cui viene applicato un aggiustamento per il premio di illiquidità. In riferimento ai contratti con elementi di partecipazione diretta, il premio di illiquidità riflette il rendimento degli strumenti finanziari sottostanti sui quali si basa la variazione dei flussi di cassa. Quest'ultimo approccio differisce dall'approccio metodologico seguito in Solvency II per la definizione del *Volatility Adjustment*.

## Aggiustamento per il rischio non finanziario

L'Aggiustamento per il rischio non finanziario è l'ultimo elemento che compone la stima dei flussi finanziari di adempimento.

L'Aggiustamento per il rischio non finanziario ha la finalità di fornire agli utilizzatori del bilancio il dettaglio sulla remunerazione che l'entità richiede per farsi carico dell'incertezza sull'importo e sulla tempistica dei flussi di cassa finanziari dovuta al rischio non finanziario.

L'Aggiustamento per il rischio non finanziario tiene conto dei rischi diversi da quelli finanziari derivanti dal contratto assicurativo, includendo il rischio assicurativo e altri rischi non finanziari come il rischio di estinzione anticipata e il rischio di costo.

L'Aggiustamento per il rischio non finanziario deve essere riconosciuto e presentato in maniera esplicita negli schemi di bilancio, diversamente da quanto avviene per gli effetti legati al valore temporale del denaro e ai rischi finanziari che restano impliciti all'interno della stima del valore corrente dei flussi finanziari futuri.

L'Aggiustamento per il rischio non finanziario riflette:

- il livello del beneficio di diversificazione che l'entità include nella determinazione di tale remunerazione; e
- il livello di avversione al rischio, riflesso sia in situazioni favorevoli che sfavorevoli.

Contrariamente al framework di Solvency II che prevede il metodo del Costo del Capitale per la quantificazione del Margine per il rischio, IFRS 17 non definisce un metodo specifico per il calcolo dell'Aggiustamento per il rischio non finanziario. In questo ambito, il Gruppo adotterà il metodo del percentile, facendo leva sulla metodologia e i modelli di calcolo utilizzati nell'ambito del Modello Interno di Solvency II, opportunamente adeguati per rispettare i principi definiti da IFRS 17 per la determinazione dell'Aggiustamento per il rischio.

## Margine sui servizi contrattuali

Il margine sui servizi contrattuali riflette l'utile non realizzato che l'entità riconoscerà a Conto Economico alla data di bilancio negli anni successivi, in quanto relativo a servizi assicurativi che saranno forniti in futuro.

Lo schema di rilascio del Margine sui servizi contrattuali a conto economico può in taluni casi basarsi sul passaggio del tempo oppure differire da questo metodo e richiedere la definizione di una modalità più appropriata che l'entità deve determinare secondo il proprio giudizio. Pertanto, il rilascio Margine sui servizi contrattuali si basa sulla definizione delle unità di copertura, le quali sono determinate identificando per ciascun contratto la quantità di benefici previsti dal contratto e il relativo periodo di copertura atteso.

A seconda della tipologia di servizio fornito, l'unità di copertura e la quantità di prestazioni previste possono essere definite in diversi modi. Di seguito, sono elencate una serie di alternative (non esaustive) utilizzabili per la definizione dell'unità di copertura:

- nel caso di prodotti tradizionali con componente prevalente di risparmio, le unità di copertura sono generalmente definite in funzione del patrimonio gestito;
- nel caso di contratti che forniscono solamente servizi assicurativi, le unità di copertura sono generalmente definite in funzione delle somme assicurate;
- nel caso di contratti che garantiscono un insieme di più servizi, le unità di copertura sono generalmente definite tramite approcci ibridi (come, ad esempio, una combinazione tra patrimonio gestito e somme assicurate).

## Variable Fee Approach (VFA)

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

Il Gruppo si aspetta che una porzione molto significativa delle proprie passività assicurative (come, ad esempio, quelle derivanti da contratti con partecipazione agli utili e polizze unit-linked) includa elementi di partecipazione diretta secondo i criteri stabiliti di IFRS 17 e, quindi, sia misurata tramite il VFA.

Si segnala che la logica sottostante ai meccanismi definiti nel modello di misurazione VFA sostituiscono la pratica contabile dello Shadow Accounting prevista da IFRS 4, in quanto sia le passività assicurative sia gli investimenti

sottostanti a copertura delle passività sono misurati a valori correnti. Di conseguenza, eventuali variazioni del fair value degli investimenti sottostanti a copertura delle passività saranno riflesse nella misurazione dei flussi finanziari di adempimento e del margine sui servizi contrattuali.

## Premium Allocation Approach (PAA)

Il PAA è un modello semplificato opzionale per la misurazione della passività per residua copertura di contratti di breve durata.

Il Gruppo si aspetta che una parte molto elevata dei propri contratti assicurativi e riassicurativi del segmento danni sia eleggibile a un uso estensivo del PAA. Di conseguenza, il Gruppo applicherà a tali contratti il PAA, secondo le disposizioni previste da IFRS 17.

Con riferimento al segmento vita, l'applicazione di questo modello di misurazione sarà limitata ai soli gruppi di contatti con una durata non superiore a un anno di copertura.

## Ricavi e costi finanziari

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

Nell'attuazione di tale scelta, un'entità deve valutare la combinazione dei potenziali risultati generabili dai diversi modelli di misurazione previsti per le poste assicurative da IFRS 17 e per gli investimenti da IFRS 9, al fine di poter mitigare potenziali disallineamenti contabili che potrebbero scaturirne.

Il Gruppo applicherà l'approccio di disaggregazione contabile alla maggior parte dei contratti assicurativi emessi e contratti di cessione in riassicurazione esistenti al fine di mitigare potenziali disallineamenti contabili e la relativa volatilità a Conto Economico.

## Transizione

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

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

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

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

Per contratti di lunga durata per cui il metodo dell'applicazione retroattiva piena è impraticabile, il metodo prevalentemente utilizzato sarà il metodo dell'applicazione retroattiva modificata, poiché ritenuto più in linea con la valutazione del valore sottostante del portafoglio stimato dal Gruppo e considerato maggiormente allineato alla valutazione dei contratti che saranno venduti dopo la data di transizione. Il metodo del fair value sarà applicato nel caso in cui il metodo dell'applicazione retroattiva modificata non sia praticabile (per esempio, in caso di assenza di dati storici), a gruppi di contratti per cui si sceglie applicare l'opzione di attenuazione del rischio prospettivamente dalla data di transizione e a specifici gruppi di contratti sostanzialmente in run-off.

## Cambi di conversione

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

### Cambi di conversione dello Stato Patrimoniale

Valuta	Rapporto di cambio di fine periodo (valuta/€)	
	30/06/2022	31/12/2021
Dollaro statunitense	1,046	1,137
Franco svizzero	1,001	1,036
Sterlina inglese	0,861	0,840
Peso argentino	130,907	116,781
Corona ceca	24,736	24,850
Renminbi cinese	6,999	7,248

### Cambi di conversione del Conto Economico

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2022	30/06/2021
Dollaro statunitense	1,094	1,205
Franco svizzero	1,032	1,094
Sterlina inglese	0,842	0,868
Peso argentino*	122,552	109,991
Corona ceca	24,640	25,858
Renminbi cinese	7,080	7,797

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

# INFORMATIVA PER SEGMENTO DI ATTIVITÀ

Le attività del Gruppo Generali sono suddivisibili in diversi rami a seconda dei prodotti e servizi che vengono offerti e in particolare, nel rispetto di quanto disposto dall'IFRS 8, sono stati identificati quattro settori primari di attività:

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

Come già menzionato nella Relazione Intermedia sulla Gestione, a partire dal 31 marzo 2022, il segmento Asset Management ha cambiato nome in Asset & Wealth Management: in linea con le nuove responsabilità manageriali, include anche il gruppo Banca Generali che era rappresentato nel segmento Holding e altre attività al 31 dicembre 2021.

## Segmento Vita

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

A questo segmento afferiscono anche i veicoli d'investimento e le società a supporto delle attività delle compagnie del segmento Vita.

## Segmento Danni

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

A questo segmento afferiscono anche i veicoli d'investimento e le società a supporto delle attività delle compagnie del segmento Danni.

## Asset & Wealth Management

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

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

## Holding ed altre attività

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

## Modalità di presentazione dell'informativa

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

Le attività, le passività, i costi ed i ricavi imputati ad ogni segmento di attività sono indicate nelle tabelle fornite negli allegati alla nota integrativa, che sono state predisposte adottando gli schemi previsti dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 e sue successive modificazioni.

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

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

L'effetto più significativo riguarda:

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

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

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

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

Allegato 1

**Stato patrimoniale per settore di attività**

	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA		ASSET & WEALTH MANAGEMENT	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
(in milioni di euro)						
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	4.429	4.263	5.153	4.862	482	493
2 ATTIVITÀ MATERIALI	2.194	2.219	644	633	222	229
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	3.829	3.825	3.017	2.821	0	0
4 INVESTIMENTI	39.715	40.916	411.806	469.732	15.753	14.266
4.1 Investimenti immobiliari	4.338	4.311	8.329	8.261	0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.012	2.691	11.961	11.645	15	13
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	268	168	1.139	1.065	426	454
4.4 Finanziamenti e crediti	2.941	2.646	24.850	25.577	3.645	3.273
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.381	28.994	252.730	298.831	11.021	10.073
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.775	2.106	112.795	124.352	646	453
5 CREDITI DIVERSI	7.201	6.084	9.689	7.101	365	486
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	6.605	4.192	10.541	10.329	660	563
6.1 Costi di acquisizione differiti	376	369	1.807	1.829	0	0
6.2 Altre attività	6.229	3.823	8.733	8.500	660	563
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.197	2.802	3.445	2.816	1.602	1.857
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>66.171</b>	<b>64.302</b>	<b>444.294</b>	<b>498.293</b>	<b>19.084</b>	<b>17.893</b>
1 PATRIMONIO NETTO						
2 ACCANTONAMENTI	1.279	1.317	611	585	243	250
3 RISERVE TECNICHE	40.559	38.086	397.356	441.363	0	0
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	9.023	8.413	22.376	21.309	15.234	14.066
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	244	256	10.330	8.835	158	172
4.2 Altre passività finanziarie	8.779	8.157	12.046	12.474	15.075	13.894
5 DEBITI	5.185	5.092	7.716	6.625	475	568
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	3.810	4.251	3.981	5.445	1.053	459
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>						

HOLDING E ALTRE ATTIVITA'		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
360	351	1	1	10.426	9.970
1.036	1.060	-142	-150	3.953	3.990
0	0	0	0	6.846	6.646
25.615	23.725	-21.729	-20.735	471.160	527.904
4.311	4.294	0	0	16.978	16.867
764	891	-13.491	-12.886	2.261	2.353
0	0	0	0	1.834	1.687
8.856	7.772	-8.237	-7.849	32.055	31.420
11.551	10.673	0	0	301.684	348.572
133	95	0	0	116.349	127.006
262	267	-0	-25	17.517	13.912
412	293	-36	-52	18.181	15.326
0	0	0	0	2.183	2.198
412	293	-36	-52	15.998	13.128
1.013	1.197	-160	-196	8.098	8.476
<b>28.697</b>	<b>26.893</b>	<b>-22.066</b>	<b>-21.157</b>	<b>536.180</b>	<b>586.225</b>
				21.133	31.875
398	454	-182	-182	2.349	2.424
0	0	0	0	437.915	479.449
7.657	7.170	-4.310	-3.246	49.980	47.713
7	27	27	27	10.767	9.317
7.651	7.143	-4.337	-3.274	39.214	38.396
1.124	968	-1	-3	14.499	13.250
1.465	1.373	-6	-16	10.304	11.512
				<b>536.180</b>	<b>586.225</b>

## Allegato 2

**Conto economico per settore di attività**

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA		ASSET & WEALTH MANAGEMENT	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
1.1 Premi netti di competenza	12.532	10.695	25.571	24.067	0	0
1.1.1 Premi lordi di competenza	13.480	11.396	26.514	25.001	0	0
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-948	-701	-943	-935	0	0
1.2 Commissioni attive	1	1	88	85	1.053	1.126
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	107	21	-13.140	5.375	173	-19
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	212	124	258	109	56	50
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	684	549	5.217	5.344	136	100
1.6 Altri ricavi	1.165	753	1.322	820	126	127
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>14.701</b>	<b>12.143</b>	<b>19.316</b>	<b>35.800</b>	<b>1.544</b>	<b>1.383</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-7.996	-6.549	-12.371	-30.394	0	0
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-8.389	-6.926	-13.096	-31.178	0	0
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	393	377	724	784	0	0
2.2 Commissioni passive	0	0	-22	-13	-361	-353
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-1	0	0	-1	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-379	-237	-1.050	-434	-245	-27
2.5 Spese di gestione	-3.657	-3.106	-3.064	-2.811	-316	-285
2.6 Altri costi	-1.509	-1.099	-1.361	-791	-123	-204
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-13.543</b>	<b>-10.991</b>	<b>-17.869</b>	<b>-34.444</b>	<b>-1.045</b>	<b>-869</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.159</b>	<b>1.152</b>	<b>1.448</b>	<b>1.356</b>	<b>499</b>	<b>515</b>

GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
0	0	0	0	38.103	34.762
0	0	0	0	39.994	36.398
0	0	0	0	-1.891	-1.636
92	75	-288	-343	945	944
62	-1	0	0	-12.797	5.376
93	59	-497	-240	122	102
487	605	-50	-53	6.475	6.545
187	159	-192	-191	2.608	1.667
<b>922</b>	<b>896</b>	<b>-1.027</b>	<b>-827</b>	<b>35.456</b>	<b>49.395</b>
0	0	74	30	-20.294	-36.913
0	0	74	30	-21.411	-38.075
0	0	0	0	1.117	1.161
-43	-31	21	20	-406	-376
-0	-0	0	0	-1	-1
-404	-355	7	9	-2.071	-1.043
-179	-140	209	264	-7.008	-6.079
-537	-621	250	246	-3.279	-2.469
<b>-1.164</b>	<b>-1.147</b>	<b>561</b>	<b>569</b>	<b>-33.059</b>	<b>-46.881</b>
<b>-242</b>	<b>-251</b>	<b>-466</b>	<b>-257</b>	<b>2.397</b>	<b>2.514</b>

# INFORMATIVA SUL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO E LE PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO

## 1 Area di consolidamento

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

Al 30 giugno 2022 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 531 società (505 al 31 dicembre 2021), di cui 471 consolidate integralmente e 60 valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le variazioni intervenute nel corso dell'anno nel perimetro di consolidamento e l'elenco analitico delle società appartenenti all'area di consolidamento sono riportati nell'allegato Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2021.

## 2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

### Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	240	226
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.130	1.099
Partecipazioni in joint venture	863	993
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	28	35
<b>Totale</b>	<b>2.261</b>	<b>2.353</b>

## 3 Avviamento

### Avviamento

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	7.720	7.650
Fondo per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-113	-113
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	7.607	7.537
Variazione del Perimetro di Consolidamento	178	25
Altre variazioni	15	45
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>7.800</b>	<b>7.607</b>
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	113	113
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>7.913</b>	<b>7.720</b>

Al 30 giugno 2022 l'avviamento attivato a livello di Gruppo Generali ammonta a € 7.800 milioni. La variazione del perimetro di consolidamento è principalmente riconducibile all'acquisizione della quota di controllo delle partecipazioni

di Future Generali India Life Insurance Company Ltd e Future Generali India Insurance Company Ltd confluite nella CGU India. In sede di allocazione provvisoria del prezzo per quanto riguarda Future Generali India Life Insurance Company Ltd è stato attivato un avviamento provvisorio pari a € 56 milioni mentre per quanto riguarda Future Generali India Insurance Company Ltd è stato allocato un avviamento provvisorio pari a € 108 milioni. Si ricorda che l'allocazione definitiva del prezzo delle nuove acquisizioni verrà ultimata entro un anno dalla data di acquisizione così come concesso dall'IFRS 3 par. 45.

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

Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Avviamento: dettagli</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Generali Deutschland Holding	2.179	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	1.461
Generali Italia	1.332	1.332
Gruppo Generali CEE Holding	860	859
Generali France Group	415	415
Generali Seguros - Portogallo	372	372
Europ Assistance Group	270	252
Generali Schweiz Holding AG	253	243
Multiboutique	227	227
India	164	
Generali Versicherung AG	153	153
Altri	113	112
<b>Totale avviamento</b>	<b>7.800</b>	<b>7.607</b>

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

## 4 Operazioni con Parti correlate

In materia di operazioni tra parti correlate, si precisa che le principali attività, regolate a condizioni di mercato, si sono sviluppate attraverso rapporti prevalentemente di assicurazione, riassicurazione e coassicurazione, amministrazione e gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare, leasing, finanziamenti e garanzie, consulenza finanziaria, servizi amministrativi, informatici, prestiti di personale e liquidazione sinistri.

Le suddette operazioni mirano a garantire la razionalizzazione delle funzioni operative, l'utilizzo delle sinergie esistenti una maggiore economicità della gestione complessiva e un adeguato livello dei servizi ottenuti.

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

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

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

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

### Parti correlate

(in milioni di euro)	Società controllate non consolidate	Collegate e Joint Venture	Altre parti correlate	Totale	Incidenza % sul totale voce di bilancio
Finanziamenti attivi	6	661	0	668	0,1%
Finanziamenti passivi	-2	-17	-16	-35	-0,1%
Interessi attivi	0	5	0	5	0,1%
Interessi passivi	-0	0	0	-0	0,0%

In particolare, il subtotale **Collegate e Joint venture** accoglie i finanziamenti attivi verso società del Gruppo valutate col metodo del patrimonio netto, per complessivi € 661 milioni, la maggior parte riferiti a società immobiliari.

Con riferimento alle parti correlate indicate dallo IAS 24 par 19 lettera b, si evidenzia che relativamente ai rapporti con Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., società che esercita un'influenza notevole sul Gruppo Generali, e alle sue controllate, i principali saldi patrimoniali al 30 giugno 2022 sono rappresentati da fondi comuni di investimento per circa € 300 milioni, da titoli di debito emessi da Mediobanca e le sue controllate per circa € 125 milioni e da investimenti azionari per circa € 20 milioni iscritti negli investimenti del Gruppo Generali, nonché da strumenti finanziari derivati di copertura collateralizzati per circa € -40 milioni. I principali impatti a conto economico al 30 giugno 2022 ammontano a circa € -14 milioni, principalmente per costi relativi a rapporti commerciali assicurativi, presenti in Italia, nonché per commissioni nette.

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

Per quanto riguarda l'art.18 delle Procedure in materia di operazioni con parti correlate approvate dal Consiglio d'Amministrazione nel 2010 e successive modifiche, si fa presente che (i) non sono state concluse Operazioni di maggiore rilevanza nel periodo di riferimento (ii) non sono state concluse Operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo (iii) non vi sono modifiche o sviluppi delle Operazioni descritte nella precedente relazione annuale che abbiano avuto effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo.

## INVESTIMENTI

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

I reverse repurchase agreements, coerentemente con la loro natura di impegni di liquidità a breve termine, sono stati riclassificati nella voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Inoltre, in tale voce sono stati riclassificati anche i repurchase agreements. I derivati sono presentati al netto delle posizioni in derivati minusvalenti e dei derivati di hedging che sono classificati nella voce Altri investimenti.

Le quote di OICR sono allocate nelle rispettive asset class sulla base del sottostante prevalente. Risultano allocati quindi nelle voci strumenti di capitale, strumenti a reddito fisso, investimenti immobiliari, altri investimenti e disponibilità liquide.

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

## Investimenti

(in milioni di euro)	30/06/2022		31/12/2021	
	Totale valore di bilancio	Composizione (%)	Totale valore di bilancio	Composizione (%)
<b>Strumenti di capitale</b>	<b>26.910</b>	<b>7,2%</b>	<b>28.054</b>	<b>6,6%</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	25.455	6,8%	26.398	6,2%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.455	0,4%	1.656	0,4%
<b>Strumenti a reddito fisso</b>	<b>309.733</b>	<b>82,9%</b>	<b>356.484</b>	<b>84,2%</b>
Titoli di debito	262.078	70,1%	308.258	72,8%
Altri strumenti a reddito fisso	47.655	12,7%	48.226	11,4%
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.834	0,5%	1.687	0,4%
Finanziamenti	29.132	7,8%	28.824	6,8%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	270.550	72,4%	317.276	74,9%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.217	2,2%	8.697	2,1%
<b>Strumenti immobiliari</b>	<b>20.125</b>	<b>5,4%</b>	<b>19.847</b>	<b>4,7%</b>
<b>Altri investimenti</b>	<b>4.191</b>	<b>1,1%</b>	<b>5.294</b>	<b>1,2%</b>
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.261	0,6%	2.353	0,6%
Derivati	-21	0,0%	73	0,0%
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	2.346	0,6%	2.269	0,5%
Altri investimenti	-395	-0,1%	599	0,1%
<b>Cassa e strumenti assimilati</b>	<b>12.828</b>	<b>3,4%</b>	<b>13.830</b>	<b>3,3%</b>
<b>Totale</b>	<b>373.788</b>	<b>100,0%</b>	<b>423.509</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	97.871		107.243	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>471.659</b>		<b>530.752</b>	

Nelle tabelle sottostanti viene riportato il valore contabile degli strumenti a reddito fisso suddiviso per rating e maturity.

### Titoli di debito: dettaglio per rating

(in milioni di euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Finanziamenti	Totale
AAA	12.380	346	17	2.448	15.191
AA	53.773	738	86	2.280	56.878
A	54.177	1.275	800	1.905	58.158
BBB	112.312	1.014	686	3.860	117.873
Non-investment grade	8.265	391	202	173	9.031
Not Rated	3.879	105	42	921	4.947
<b>Totale</b>	<b>244.787</b>	<b>3.869</b>	<b>1.834</b>	<b>11.588</b>	<b>262.078</b>

### Titoli di debito: dettaglio per scadenza

(in milioni di euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	Investimenti posseduti sino alla scadenza	Finanziamenti	Totale
Fino ad un anno	14.869	834	205	970	16.878
Da 1 a 5 anni	64.773	460	880	4.292	70.405
Da 5 a 10 anni	56.359	695	192	1.967	59.213
Oltre 10 anni	107.058	1.856	557	4.358	113.828
Perpetuo	1.728	25		1	1.754
<b>Totale</b>	<b>244.787</b>	<b>3.869</b>	<b>1.834</b>	<b>11.588</b>	<b>262.078</b>

## 5 Investimenti posseduti sino alla scadenza

### Investimenti posseduti sino a scadenza

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Titoli di debito quotati	1.834	1.687
Altri strumenti finanziari posseduti fino alla scadenza	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.834</b>	<b>1.687</b>

La categoria trova limitata applicazione per il Gruppo ed accoglie titoli di debito quotati ad elevato merito creditizio che le società del Gruppo hanno intenzione e capacità di detenere fino a scadenza.

I titoli di debito di tale categoria sono per la quasi totalità investment grade.

Il fair value degli investimenti classificati in questa categoria è pari a € 1.797 milioni.

## 6 Finanziamenti e crediti

<b>Finanziamenti e crediti</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>29.709</b>	<b>29.151</b>
Titoli di debito non quotati	11.588	12.317
Depositi presso cedenti	3.462	3.382
Altri finanziamenti e crediti	14.659	13.452
Mutui ipotecari	6.237	6.112
Prestiti su polizze	1.609	1.628
Depositi vincolati presso istituti di credito	2.333	1.767
Altri finanziamenti	4.481	3.946
<b>Totale crediti interbancari e verso la clientela bancaria</b>	<b>2.346</b>	<b>2.269</b>
Crediti interbancari	312	336
Crediti verso la clientela bancaria	2.034	1.933
<b>Totale</b>	<b>32.055</b>	<b>31.420</b>

La categoria è prevalentemente costituita da titoli di debito non quotati e mutui ipotecari, pari rispettivamente al 39,0% ed al 21,0% del totale finanziamenti. I titoli di debito, prevalentemente di media lunga durata, sono per l'82,6% rappresentati da titoli a tasso fisso.

Il leggero incremento è principalmente ascrivibile all'aumento dei Depositi vincolati presso altri istituti di credito, degli Altri finanziamenti e dei Crediti verso la clientela bancaria, parzialmente compensato dal calo dei Titoli di debito non quotati.

I titoli di debito di tale categoria sono per la quasi totalità investment grade, di cui il 65,5% vanta un rating superiore o uguale ad A.

I crediti interbancari e verso la clientela bancaria sono prevalentemente a breve scadenza.

Il fair value del totale dei finanziamenti ammonta a € 32.039 milioni, di cui € 11.660 milioni relativi ai titoli di debito.

## 7 Attività finanziarie disponibili per la vendita

<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	21	21
Titoli di capitale al fair value	8.506	10.278
quotati	7.222	8.402
non quotati	1.284	1.876
Titoli di debito	244.787	289.930
quotati	241.144	286.249
non quotati	3.643	3.681
Quote di OICR	45.213	45.800
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	3.157	2.543
<b>Totale</b>	<b>301.684</b>	<b>348.572</b>

La categoria accoglie il 64,0% degli investimenti complessivi. Il calo registrato rispetto al 31 dicembre 2021 è sostanzialmente ascrivibile alla contrazione del valore degli investimenti, in particolare dei titoli di debito.

La voce Attività finanziarie disponibili per la vendita è composta per l'81,1% da investimenti in titoli di debito, i quali presentano un rating prevalentemente superiore o uguale a BBB, classe attribuita ai titoli di Stato italiani.

Come già evidenziato, la valutazione degli investimenti classificati in questa categoria avviene al fair value ed i relativi utili o perdite non realizzati, ad eccezione dell'impairment, sono iscritti nell'apposita riserva di patrimonio netto. Il corrispondente valore di costo ammortizzato è pari a € 323.408 milioni.

Segue l'evidenza degli utili, delle perdite realizzate e delle perdite di valore rilevate a conto economico nel periodo per le attività finanziarie disponibili alla vendita ante allocazione agli assicurati secondo quando previsto dall'IFRS 4.

#### Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 30/6/2022

(in milioni di euro)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	21	0	21
Titoli di capitale al fair value	8.506	350	8.156
Titoli di debito	244.787	-24.727	269.514
Quote di OICR	45.213	2.781	42.432
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	3.157	98	3.059
<b>Totale</b>	<b>301.684</b>	<b>-21.499</b>	<b>323.182</b>

#### Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 31/12/2021

(in milioni di euro)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	21	0	21
Titoli di capitale al fair value	10.278	1.975	8.303
Titoli di debito	289.930	23.187	266.743
Quote di OICR	45.800	5.334	40.467
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.543	277	2.266
<b>Totale</b>	<b>348.572</b>	<b>30.773</b>	<b>317.799</b>

#### Attività disponibili alla vendita: utili e perdite a conto economico 30/6/2022

(in milioni di euro)	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	345	-213	-312
Titoli di debito	347	-209	-121
Quote di OICR	96	-77	-166
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	26	-248	-5
<b>Totale</b>	<b>815</b>	<b>-748</b>	<b>-603</b>

#### Attività disponibili alla vendita: utili e perdite a conto economico 30/6/2021

(in milioni di euro)	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	485	-57	-53
Titoli di debito	371	-52	-1
Quote di OICR	195	-40	-103
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	56	-29	-3
<b>Totale</b>	<b>1.107</b>	<b>-179</b>	<b>-161</b>

## 8 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

### Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

(in milioni di euro)	Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico		Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
	Titoli di capitale	0	0	97	117	97
quotati	0	0	58	67	58	67
non quotati	0	0	39	50	39	50
Titoli di debito	5	5	3.864	4.319	3.869	4.324
quotati	5	5	3.373	3.671	3.378	3.676
non quotati	0	0	491	648	491	648
Quote di OICR	452	423	11.579	12.671	12.031	13.094
Derivati	1.668	1.147	0	0	1.668	1.147
Derivati di hedging	0	0	443	686	443	686
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi	0	0	97.871	107.243	97.871	107.243
Altri strumenti finanziari	0	0	369	395	369	395
<b>Totale</b>	<b>2.125</b>	<b>1.576</b>	<b>114.224</b>	<b>125.431</b>	<b>116.349</b>	<b>127.006</b>

La categoria rappresenta il 24,7% del totale degli investimenti complessivi. I titoli di debito di tale categoria appartengono a classi di rating superiore o uguale a BBB.

Il calo registrato rispetto al 31 dicembre 2021 è ascrivibile principalmente al decremento di valore delle attività finanziarie dove il rischio è sopportato dagli assicurati.

### Attività a copertura dei contratti in cui il rischio finanziario è sopportato dagli assicurati

(in milioni di euro)	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
	Attività in bilancio	94.058	103.105	3.813	4.138	97.871
<b>Totale attività</b>	<b>94.058</b>	<b>103.105</b>	<b>3.813</b>	<b>4.138</b>	<b>97.871</b>	<b>107.243</b>
Passività finanziarie in bilancio	1.969	2.209	3.602	3.829	5.570	6.038
Riserve tecniche in bilancio (*)	93.906	102.187	164	257	94.070	102.444
<b>Totale passività</b>	<b>95.875</b>	<b>104.396</b>	<b>3.766</b>	<b>4.086</b>	<b>99.641</b>	<b>108.482</b>

(\*) Le riserve tecniche sono evidenziate al netto delle cessioni in riassicurazione.

## 9 Investimenti immobiliari

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo ed il fair value degli investimenti immobiliari posseduti al fine di percepire canoni di locazione e/o per realizzare obiettivi di apprezzamento del capitale investito:

### Investimenti immobiliari

(in milioni euro)	30/06/2022	31/12/2021
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	19.735	17.641
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-2.868	-2.517
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	16.867	15.124
Differenze di cambio	24	106
Acquisti del periodo	35	515
Costi capitalizzati	59	123
Variazione del perimetro di consolidamento	69	2.165
Riclassifiche	69	209
Vendite del periodo	-12	-1.052
Ammortamento del periodo	-129	-232
Perdita di valore del periodo	-13	-105
Ripristino di valore del periodo	10	13
Esistenza a fine periodo	16.978	16.867
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	2.986	2.868
Valore contabile lordo a fine periodo	19.964	19.735
Fair value	27.871	27.103

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

## 10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	395	254
Cassa e disponibilità presso banche centrali	1.438	1.617
Depositi bancari e titoli a breve termine	6.264	6.605
Totale	8.098	8.476

## Informazioni di dettaglio sugli investimenti

### Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate

Con effetto 1 gennaio 2009, in applicazione dell'opzione di riclassifica prevista dallo IAS 39, il Gruppo ha trasferito alla categoria dei finanziamenti € 14.658 milioni di obbligazioni corporate, che a seguito delle vendite e dei rimborsi effettuati fino alla data della presente Relazione Semestrale consolidata, ammontano a € 536 milioni al 30 giugno 2022.

# CONTRATTI ASSICURATIVI E D'INVESTIMENTO

## 11 Riserve tecniche

### Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
<b>Riserve tecniche danni</b>	<b>38.559</b>	<b>36.163</b>	<b>2.000</b>	<b>1.922</b>	<b>40.559</b>	<b>38.086</b>
Riserva premi	8.352	7.110	323	232	8.675	7.342
Riserva sinistri	29.847	28.710	1.666	1.680	31.513	30.389
Altre riserve	360	343	10	11	371	355
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	0	0	0	0	0	0
<b>Riserve tecniche vita</b>	<b>391.854</b>	<b>436.057</b>	<b>5.502</b>	<b>5.306</b>	<b>397.356</b>	<b>441.363</b>
Riserva per somme da pagare	7.132	6.567	1.473	2.452	8.605	9.019
Riserve matematiche	279.821	277.779	3.805	2.598	283.627	280.377
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	94.090	102.477	5	5	94.094	102.481
Altre riserve	10.811	49.235	219	252	11.030	49.487
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	1.198	1.287	5	5	1.204	1.292
di cui passività differite verso assicurati	-16.930	22.356	0	0	-16.930	22.356
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>430.414</b>	<b>472.221</b>	<b>7.502</b>	<b>7.228</b>	<b>437.915</b>	<b>479.449</b>

Nel segmento danni le riserve tecniche evidenziano un incremento del 6,5% rispetto al 31 dicembre 2021.

Nel segmento vita le riserve tecniche diminuiscono del 10,0%.

Il totale delle altre riserve tecniche lorde del segmento vita include anche la riserva per partecipazioni agli utili e ristorni pari a € 5.243 milioni (€ 5.303 milioni al 31 dicembre 2021) e la riserva di senescenza del segmento vita, che ammonta a € 17.910 milioni (€ 17.494 milioni al 31 dicembre 2021).

Nell'ambito delle riserve tecniche del segmento vita, soggette a Liability Adequacy Test, è compresa anche la riservazione effettuata in conformità alle regolamentazioni vigenti localmente e relative al rischio di variazione dei tassi di interesse.

# 12 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

## Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori	2.164	2.197	1.666	1.629	3.829	3.825
Riserve tecniche vita a carico dei riassicuratori	1.360	1.235	1.656	1.585	3.017	2.821
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	24	37	0	0	24	37
Riserve matematiche e altre riserve	1.336	1.198	1.656	1.585	2.992	2.784
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>3.524</b>	<b>3.432</b>	<b>3.322</b>	<b>3.214</b>	<b>6.846</b>	<b>6.646</b>

# 13 Costi di acquisizione differiti

## Costi di acquisizione differiti

(in milioni di euro)	Segmento Vita		Segmento Danni		Totale	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.829	1.767	369	349	2.198	2.117
Costi d'acquisizione differiti nel periodo	169	443	21	98	189	541
Variazione del perimetro di consolidamento	0	-1	0	-11	0	-12
Ammortamento del periodo	-191	-384	-14	-71	-205	-455
Altri movimenti	0	4	0	4	1	8
<b>Esistenza finale</b>	<b>1.807</b>	<b>1.829</b>	<b>376</b>	<b>369</b>	<b>2.183</b>	<b>2.198</b>

## Politica di riassicurazione del Gruppo

Per quanto riguarda la politica di riassicurazione del Gruppo si rimanda a quanto indicato nel Bilancio annuale consolidato 2021 nell'omonimo paragrafo della sezione *Contratti assicurativi e d'investimento*.

# PATRIMONIO NETTO E AZIONE

## 14 Patrimonio netto

### Patrimonio netto

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>19.078</b>	<b>29.308</b>
Capitale sociale	1.587	1.581
Riserve di capitale	7.107	7.107
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	13.585	12.292
(Azioni proprie)	-83	-82
Riserva per differenze di cambio nette	269	-93
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-4.035	6.841
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-754	-1.185
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	1.402	2.847
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	2.055	2.568
<b>Totale</b>	<b>21.133</b>	<b>31.875</b>

Il capitale sociale è composto da 1.586.593.803 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Le azioni proprie della Capogruppo si attestano a € - 83 milioni, pari a 6.309.132 azioni (€ - 82 milioni, pari a 6.436.421 azioni al 31 dicembre 2021).

Nel corso del 2022 la Capogruppo ha deliberato la distribuzione dei dividendi per un importo pari a € 1.691 milioni, L'intero importo del dividendo deliberato è stato prelevato dalle Riserve di utili.

La riserva per differenze di cambio nette, che accoglie gli utili e le perdite su cambi derivanti dalla conversione dei bilanci delle società controllate espressi in valuta, ammonta a € 269 milioni (€ - 93 milioni al 31 dicembre 2021) a fronte del deprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute estere.

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita, ossia il saldo tra le plusvalenze e le minusvalenze iscritte sugli attivi finanziari al netto delle partecipazioni spettanti agli assicurati vita e delle imposte differite, è pari a € - 4.035 milioni (€ 6.841 milioni al 31 dicembre 2021). La diminuzione del valore degli investimenti classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita è determinato principalmente dall'incremento dei tassi d'interesse di riferimento che ha ridotto significativamente il valore di mercato dei titoli obbligazionari.

Gli altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio accolgono, tra gli altri, gli utili e le perdite da rimisurazione delle passività pensionistiche a benefici definiti verso i dipendenti in applicazione dello IAS 19 revised, gli utili e le perdite su strumenti derivati di copertura della volatilità dei tassi di interesse passivi e delle oscillazioni del cambio sterlina inglese/euro, qualificate come di copertura della volatilità dei flussi finanziari (cash flow hedge), posti in essere in relazione alle emissioni di alcune passività subordinate. La voce ammonta a € - 754 milioni (€ - 1.185 milioni al 31 dicembre 2021); la variazione è principalmente ascrivibile al movimento della riserva per utili e perdite da rimisurazione delle passività pensionistiche a benefici definiti verso i dipendenti in applicazione dello IAS 19 revised che ammonta a € - 499 milioni (€ -1.097 milioni al 31 dicembre 2021).

# Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

## Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
<b>Utile (Perdita) consolidato di conto economico</b>	<b>1.577</b>	<b>1.723</b>
<b>Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	388	123
Variazione del periodo	384	169
Trasferimento a conto economico	5	-46
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-11.352	-1.058
Variazione del periodo	-11.825	-1.135
Trasferimento a conto economico	473	77
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-170	-135
Variazione del periodo	-110	-103
Trasferimento a conto economico	-60	-32
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-12	-9
Variazione del periodo	13	2
Trasferimento a conto economico	-25	-10
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	13	-8
Variazione del periodo	14	2
Trasferimento a conto economico	-1	-10
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	3
Variazioni del periodo	0	0
Trasferimento a conto economico	0	3
Altri elementi	0	0
Variazione del periodo	0	0
Trasferimento a conto economico	0	0
Subtotale	-11.133	-1.084
Variazione del periodo	-11.524	-1.066
Trasferimento a conto economico	392	-19
<b>Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	0
Variazione del periodo	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
Variazione del periodo	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0
Variazione del periodo	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0
Variazione del periodo	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	600	304
Variazione del periodo	600	304
Subtotale	600	304
Variazione del periodo	600	304
<b>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>	<b>-10.533</b>	<b>-780</b>
<b>Utile (Perdita) consolidato complessivo</b>	<b>-8.956</b>	<b>943</b>
di cui di pertinenza del gruppo	-8.681	763
di cui di pertinenza di terzi	-275	180

La seguente tabella illustra la variazione delle attività e delle passività fiscali differite relative alle perdite o utili riconosciuti al patrimonio netto o trasferiti dal patrimonio netto.

<b>Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
<b>Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>	3.532	309
Variazione della riserva per differenza di cambio nette	-0	-1
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	3.752	379
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	51	42
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-1	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-269	-111

## Utile per azione

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

L'utile per azione diluito riflette l'eventuale effetto di diluizione di azioni ordinarie potenziali.

### Earnings per share

	30/06/2022	30/06/2021
Utile netto (in milioni di euro)	1.402	1.540
- da attività correnti	1.402	1.540
- da attività in dismissione	0	0
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	1.576.859.597	1.571.773.571
Aggiustamento per potenziale effetto di diluizione	25.063.505	25.063.505
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	1.601.923.102	1.596.837.076
Utile per azione base (in euro)	0,89	0,98
- da attività correnti	0,89	0,98
- da attività in dismissione	0,0	0,0
Utile per azione diluito (in euro)	0,88	0,96
- da attività correnti	0,88	0,96
- da attività in dismissione	0,0	0,0

# PASSIVITÀ FINANZIARIE

## 15 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

### Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

(in milioni di euro)	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico		Totale	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	5.756	6.246	5.756	6.246
passività dove il rischio è sopportato dall'assicurato	0	0	1.969	2.209	1.969	2.209
passività derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	3.602	3.829	3.602	3.829
altre passività da contratti finanziari	0	0	186	208	186	208
Derivati	1.689	1.074	0	0	1.689	1.074
Derivati di copertura	0	0	3.290	1.966	3.290	1.966
Altre passività finanziarie	0	0	32	32	32	32
<b>Totale</b>	<b>1.689</b>	<b>1.074</b>	<b>9.078</b>	<b>8.244</b>	<b>10.767</b>	<b>9.317</b>

## 16 Altre passività finanziarie

### Altre passività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
<b>Passività subordinate</b>	<b>8.567</b>	<b>8.760</b>
<b>Finanziamenti e titoli di debito emessi</b>	<b>10.990</b>	<b>10.830</b>
Depositi ricevuti da riassicuratori	1.727	1.676
Titoli di debito emessi	1.738	1.737
Altri finanziamenti ottenuti	5.345	5.347
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	2.180	2.070
<b>Debiti interbancari e verso la clientela bancaria</b>	<b>19.656</b>	<b>18.806</b>
Debiti interbancari	741	728
Debiti verso la clientela bancaria	18.915	18.078
<b>Totale</b>	<b>39.214</b>	<b>38.396</b>

# ALTRE COMPONENTI PATRIMONIALI

## 17 Attività immateriali

### Attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Avviamento	7.800	7.607
Altre attività immateriali	2.626	2.363
Software e licenze d'uso	651	620
Valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali	565	626
Altre attività immateriali	1.410	1.117
<b>Totale</b>	<b>10.426</b>	<b>9.970</b>

### Altre attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	7.097	6.497
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-4.733	-4.422
<b>Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>2.363</b>	<b>2.075</b>
Differenze di cambio	12	31
Acquisizioni del periodo	141	425
Variazione del perimetro di consolidamento	10	177
Vendite del periodo	-26	-5
Ammortamento del periodo	-180	-339
Perdita di valore del periodo	0	-0
Altre variazioni	306	-0
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>2.626</b>	<b>2.363</b>
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	4.861	4.733
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>7.487</b>	<b>7.097</b>

In merito alle altre variazioni delle altre attività immateriali tale importo si riferisce principalmente agli effetti derivanti dalla novazione dell'accordo di bancassurance con Cajamar.

Il valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 ammonta a € 565 milioni, principalmente riconducibile:

- alle acquisizioni che hanno avuto luogo nel 2006 relative ai portafogli del Gruppo Toro, (€ 22 milioni al netto dell'ammortamento)
- all'acquisizione del Gruppo Ceska, che ha comportato un'attivazione per € 409 milioni, al netto del relativo ammortamento e alle altre acquisizioni nell'Europa centro-orientale per un valore complessivo di € 27 milioni al netto dell'ammortamento (di cui Adriatic Slovenica per € 23 milioni al netto dell'ammortamento)
- all'acquisizione del controllo del Gruppo Cattolica avvenuto nel 2021 per un valore di € 100 milioni al netto dell'ammortamento.

Sull'iscrizione in bilancio di detti attivi immateriali sono state attivate le relative imposte differite. Per ulteriori dettagli in merito al metodo di calcolo si rimanda al paragrafo Altre attività immateriali della sezione Criteri di valutazione del Bilancio annuale consolidato 2021.

## 18 Attività materiali

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo ed il fair value degli immobili utilizzati direttamente dalla Capogruppo e dalle società controllate nello svolgimento dell'attività d'impresa:

### Immobili ad uso proprio

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	3.951	3.803
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-986	-1.039
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>2.965</b>	<b>2.764</b>
Differenze di cambio	9	28
Acquisti del periodo	49	44
Costi capitalizzati	8	46
Variazione del perimetro di consolidamento	-1	291
Riclassifiche	-40	-104
Vendite del periodo	-7	-7
Ammortamento del periodo	-43	-97
Perdita di valore del periodo	-0	-0
Ripristino di valore del periodo	0	0
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>2.939</b>	<b>2.965</b>
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	996	986
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>3.935</b>	<b>3.951</b>
<b>Fair value</b>	<b>3.888</b>	<b>3.901</b>

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

### Altre attività materiali

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	2.537	2.475
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-1.512	-1.436
<b>Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>1.025</b>	<b>1.040</b>
Differenze di cambio	1	-0
Acquisti del periodo	55	64
Variazione del perimetro di consolidamento	0	45
Vendite del periodo	-21	-23
Ammortamento del periodo	-58	-109
Perdita netta di valore del periodo	-0	-0
Altre variazioni	11	9
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>1.014</b>	<b>1.025</b>
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	1.569	1.512
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>2.583</b>	<b>2.537</b>

Le altre attività materiali, che ammontano a € 1.014 milioni (€ 1.025 milioni al 31 dicembre 2021), sono costituite prevalentemente da rimanenze di magazzino allocate nelle compagnie di sviluppo immobiliare, per un valore pari a € 574 milioni (principalmente riferibili al progetto Citylife) e da beni mobili, arredi e macchine d'ufficio, per un valore, al netto degli ammortamenti e delle riduzioni di valore accumulate, pari a € 312 milioni.

## 19 Crediti diversi

### Crediti diversi

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.920	7.686
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.337	1.999
Altri crediti	6.260	4.228
<b>Crediti diversi</b>	<b>17.517</b>	<b>13.912</b>

La categoria comprende i crediti derivanti dalle diverse attività del Gruppo, quali quella di assicurazione diretta e di riassicurazione.

La voce Altri crediti e la relativa variazione comprende i crediti relativi alle operazioni in derivati.

## 20 Altri elementi dell'attivo

### Altri elementi dell'attivo

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
Costi di acquisizione differiti	2.183	2.198
Attività fiscali correnti	4.102	3.747
Attività fiscali differite	5.338	3.633
Altre attività	6.557	5.748
<b>Totale</b>	<b>18.181</b>	<b>15.326</b>

L'incremento delle attività fiscali differite è principalmente ascrivibile all'andamento della riserva per utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita a seguito dell'andamento dei mercati finanziari.

## 21 Accantonamenti

### Accantonamenti

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Accantonamenti per imposte indirette	27	29
Accantonamenti per passività probabili	868	841
Altri accantonamenti	1.454	1.554
<b>Totale</b>	<b>2.349</b>	<b>2.424</b>

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

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

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo:

### Accantonamenti - principali variazioni intervenute nel periodo

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	2.424	1.772
Differenze di cambio	-0	-3
Variazione del perimetro di consolidamento	-0	156
Variazioni	-75	500
<b>Esistenza alla fine del periodo</b>	<b>2.349</b>	<b>2.424</b>

Nel normale svolgimento del business, il Gruppo potrebbe entrare in accordi o transazioni che non portano al riconoscimento di tali impegni come attività o passività all'interno del bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali. Per ulteriori informazioni in merito alle passività potenziali fuori bilancio si rimanda al Bilancio annuale consolidato 2021 al capitolo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collaterali* nella sezione *Altre informazioni*.

## 22 Debiti

### Debiti

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.720	5.502
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.817	1.460
<b>Altri debiti</b>	<b>6.962</b>	<b>6.288</b>
Debiti verso i dipendenti	1.114	1.169
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	82	88
Debiti verso fornitori	2.097	1.923
Debiti verso enti previdenziali	303	231
Altri debiti	3.367	2.877
<b>Totale</b>	<b>14.499</b>	<b>13.250</b>

## 23 Altri elementi del passivo

### Altri elementi del passivo

(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
Passività fiscali differite	2.787	3.815
Passività fiscali correnti	2.394	2.134
Altre passività	5.123	5.564
<b>Totale</b>	<b>10.304</b>	<b>11.512</b>

Tra le altre passività sono incluse le passività relative ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti per un importo complessivo di € 2.842 milioni (€ 3.822 milioni al 31 dicembre 2021).

Il decremento delle passività fiscali differite è principalmente ascrivibile all'andamento della riserva per utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita a seguito dell'andamento dei mercati finanziari.

# INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

## Ricavi

### 24 Premi netti di competenza

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
	<b>Premi di competenza danni</b>	<b>13.480</b>	<b>11.396</b>	<b>-948</b>	<b>-701</b>	<b>12.532</b>
Premi contabilizzati	14.577	12.289	-1.082	-845	13.495	11.444
Variazione della riserva premi	-1.097	-893	134	144	-964	-749
<b>Premi vita</b>	<b>26.514</b>	<b>25.001</b>	<b>-943</b>	<b>-935</b>	<b>25.571</b>	<b>24.067</b>
<b>Altri premi emessi dalle compagnie di altri segmenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>39.994</b>	<b>36.398</b>	<b>-1.891</b>	<b>-1.636</b>	<b>38.103</b>	<b>34.762</b>

### 25 Commissioni attive

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	163	150
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	693	708
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	31	29
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	39	39
Altre commissioni attive	19	18
<b>Totale</b>	<b>945</b>	<b>944</b>

## 26 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

### Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico

(in milioni di euro)	Da strumenti finanziari posseduti per essere negoziati		Da strumenti finanziari dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		Da altri strumenti finanziari designati a fair value rilevato a conto economico		Totale strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Interessi e altri proventi	15	15	193	134	47	25	255	173
Utili realizzati	444	110	232	335	52	6	728	451
Perdite realizzate	-300	-139	-933	-156	-67	-22	-1.300	-318
Plusvalenze da valutazione	1.341	426	2.116	6.508	343	259	3.800	7.193
Minusvalenze da valutazione	-1.563	-735	-13.656	-1.176	-1.061	-213	-16.279	-2.123
<b>Totale</b>	<b>-63</b>	<b>-324</b>	<b>-12.048</b>	<b>5.644</b>	<b>-686</b>	<b>55</b>	<b>-12.797</b>	<b>5.376</b>

## 27 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

### Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
Dividendi e altri proventi	121	91
Utili realizzati	1	10
Ripristini di valore	0	0
<b>Totale</b>	<b>122</b>	<b>102</b>

## 28 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

### Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
<b>Interessi attivi</b>	<b>3.844</b>	<b>3.695</b>
Interessi attivi da investimenti posseduti fino alla scadenza	76	71
Interessi attivi da finanziamenti e crediti	449	434
Interessi attivi da attività finanziarie disponibili per la vendita	3.297	3.163
Interessi attivi da crediti diversi	7	3
Interessi attivi da disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	24
<b>Altri proventi</b>	<b>1.719</b>	<b>1.480</b>
Proventi derivanti da investimenti immobiliari	541	468
Altri proventi da attività finanziarie disponibili per la vendita	1.178	1.012
<b>Utili realizzati</b>	<b>863</b>	<b>1.327</b>
Utili realizzati su investimenti immobiliari	40	127
Utili realizzati su investimenti posseduti fino alla scadenza	5	0
Utili realizzati su finanziamenti e crediti	2	94
Utili realizzati su attività disponibili per la vendita	815	1.107
Utili realizzati su crediti diversi	0	0
Utili realizzati su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
<b>Ripristini di valore</b>	<b>50</b>	<b>43</b>
Riprese di valore su investimenti immobiliari	10	2
Ripristini di valore su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	0
Ripristini di valore su finanziamenti e crediti	11	9
Ripristini di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Ripristini di valore su crediti diversi	29	32
<b>Totale</b>	<b>6.475</b>	<b>6.545</b>

## 29 Altri ricavi

### Altri ricavi

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
Utili su cambi	1.135	420
Proventi da attività materiali	99	62
Riprese di accantonamenti	138	77
Proventi relativi ad attività di servizi e assistenza e recuperi spese	536	532
Proventi da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri proventi tecnici	587	484
Altri proventi	113	91
<b>Totale</b>	<b>2.608</b>	<b>1.667</b>

## Costi

## 30 Oneri netti relativi ai sinistri

### Oneri netti relativi ai sinistri

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
<b>Oneri netti relativi ai sinistri danni</b>	<b>8.389</b>	<b>6.926</b>	<b>-393</b>	<b>-377</b>	<b>7.996</b>	<b>6.549</b>
Importi pagati	7.713	7.186	-473	-303	7.240	6.883
Variazione della riserva sinistri	548	-373	82	-75	630	-448
Variazione dei recuperi	79	67	-1	1	78	68
Variazione delle altre riserve tecniche	49	46	0	0	49	46
<b>Oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>13.022</b>	<b>31.149</b>	<b>-724</b>	<b>-784</b>	<b>12.298</b>	<b>30.365</b>
Somme pagate	19.814	18.645	-583	-538	19.232	18.106
Variazione della riserva per somme da pagare	646	190	-61	-79	586	112
Variazione delle riserve matematiche	1.846	2.144	-106	-171	1.740	1.972
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-8.654	9.652	13	8	-8.642	9.660
Variazione delle altre riserve tecniche	-631	518	12	-3	-618	514
<b>Totale</b>	<b>21.411</b>	<b>38.075</b>	<b>-1.117</b>	<b>-1.161</b>	<b>20.294</b>	<b>36.913</b>

## 31 Commissioni passive

### Commissioni passive

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	260	244
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di AM	135	120
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	4	5
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	6	7
<b>Totale</b>	<b>406</b>	<b>376</b>

## 32 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

### Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
Perdite realizzate	0	1
Riduzioni di valore	1	0
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 33 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

### Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
<b>Interessi passivi</b>	<b>386</b>	<b>361</b>
Interessi passivi su passività subordinate	195	194
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti, obbligazioni emesse e altri debiti	125	122
Interessi passivi su depositi ricevuti da riassicuratori	23	16
Altri interessi passivi	43	30
<b>Altri oneri</b>	<b>241</b>	<b>215</b>
Altri oneri da investimenti finanziari	0	0
Ammortamenti su investimenti immobiliari	129	113
Altri oneri su investimenti immobiliari	112	102
<b>Perdite realizzate</b>	<b>754</b>	<b>193</b>
Perdite realizzate su investimenti immobiliari	1	10
Perdite realizzate su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Perdite realizzate su finanziamenti e crediti	2	2
Perdite realizzate su attività finanziarie disponibili per la vendita	748	179
Perdite realizzate su crediti diversi	2	2
Perdite realizzate su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
<b>Riduzioni di valore</b>	<b>691</b>	<b>275</b>
Riduzioni di valore su investimenti immobiliari	13	26
Riduzioni di valore su investimenti posseduti fino a scadenza	5	3
Riduzioni di valore su finanziamenti e crediti	59	64
Riduzioni di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	603	161
Riduzioni di valore su crediti diversi	10	20
<b>Totale</b>	<b>2.071</b>	<b>1.043</b>

## 34 Spese di gestione

### Spese di gestione

(in milioni di euro)	Segmento danni		Segmento vita		Altre attività **	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Provvigioni e altre spese di acquisizione nette	2.937	2.525	2.293	2.129	0	0
Spese di gestione degli investimenti(*)	49	43	244	225	113	78
Altre spese di amministrazione	672	539	527	457	382	347
<b>Totale</b>	<b>3.657</b>	<b>3.106</b>	<b>3.064</b>	<b>2.811</b>	<b>495</b>	<b>425</b>

(\*) Prima dell'eliminazione infragruppo tra i segmenti pari a € 209 milioni al 30 giugno 2022 (€ 264 milioni al 30 giugno 2021).

(\*\*) Include il segmento Asset & Wealth Management e quello Holding e altre attività.

La voce altre spese di amministrazione include le spese relative all'attività immobiliare che, complessivamente, ammontano a € 25 milioni (€ 26 milioni al 30 giugno 2021), concentrandosi prevalentemente nei segmenti dell'Asset & Wealth Management e Holding e altre attività per un ammontare di € 19 milioni.

Nel segmento Danni, le spese di amministrazione aumentano principalmente a causa di un incremento dei costi legati alle attività assicurative; gli oneri di gestione delle attività non assicurative ammontano a circa € 11 milioni (€ 12 milioni al 30 giugno 2021), di cui € 3 milioni relativi all'attività immobiliare (€ 3 milioni al 30 giugno 2021).

All'interno delle altre spese di amministrazione del segmento Vita, le spese di gestione di contratti finanziari si attestano a € 15 milioni (€ 14 milioni al 30 giugno 2021); gli oneri di gestione delle attività non assicurative ammontano a circa € 9 milioni (€ 3 milioni al 30 giugno 2021).

## 35 Altri costi

### Altri costi

(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
Ammortamento e riduzioni di valore su attivi immateriali	180	157
Ammortamento su attività materiali	101	112
Oneri derivanti da attività materiali	41	15
Perdite su cambi	1.060	349
Oneri per la ristrutturazione aziendale, benefici ai dipendenti per cessazione del rapporto di lavoro e quote di accantonamenti	195	398
Altre imposte	125	116
Costi sostenuti per lo svolgimento dell'attività di servizi e di assistenza e spese sostenute per	367	359
Oneri da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri oneri tecnici	457	356
Costi di holding	331	297
Altri oneri	423	310
<b>Totale</b>	<b>3.279</b>	<b>2.469</b>

## 36 Imposte

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

Di seguito, viene riportato il dettaglio della composizione dell'onere fiscale delle semestrali al 30 giugno 2022 e 30 giugno 2021:

Imposte	30/06/2022	30/06/2021
(in milioni di euro)		
Imposte correnti	-48	814
Imposte differite	868	-23
Totale imposte delle attività operative in esercizio	820	791
Imposte su attività operative cessate	0	0
Totale imposte del periodo	820	791

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre dell'esercizio 2022 evidenziano complessivamente un onere di € 820 milioni di euro, in aumento di € 29 milioni rispetto al medesimo periodo del 2021 (€ 791 milioni).

L'incremento dell'onere complessivo per imposte è riconducibile all'incremento del tax rate. Infatti, il tax rate del periodo, pari a 34,2% (31,5% nello stesso periodo dell'anno precedente), sconta principalmente l'effetto negativo derivante dalle svalutazioni legate alla crisi in Ucraina e da alcuni oneri non deducibili.

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

## FAIR VALUE MEASUREMENT

L'IFRS 13 - Fair Value Measurement fornisce indicazioni sulla valutazione al fair value nonché richiede informazioni integrative sulle valutazioni al fair value tra cui la classificazione degli attivi e passivi finanziari nei livelli di fair value hierarchy.

Con riferimento agli investimenti, il Gruppo Generali valuta le attività e le passività finanziarie al fair value nei prospetti contabili oppure ne dà informativa nelle note.

Il fair value è il prezzo che si riceverebbe per la vendita di un'attività o che si pagherebbe per trasferire una passività in una transazione ordinaria tra i partecipanti al mercato alla data di valutazione (prezzo di uscita). In particolare, una transazione ordinaria ha luogo nel mercato principale o in quello più vantaggioso alla data di valutazione considerando condizioni di mercato attuali.

La valutazione a fair value prevede che la transazione volta a vendere un'attività o a trasferire una passività avviene o:

- (a) nel mercato principale per l'attività o passività; o
- (b) in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o la passività.

Il fair value è pari al prezzo di mercato se le informazioni di mercato risultano disponibili (ad esempio livelli di trading relativi a strumenti identici o simili) in un mercato attivo, che è definito come un mercato dove i beni scambiati sul mercato risultano omogenei, acquirenti e venditori disponibili possono essere normalmente trovati in qualsiasi momento e prezzi sono fruibili dal pubblico.

Se non esiste un mercato attivo, dovrebbe essere utilizzata una tecnica di valutazione che però deve massimizzare gli input osservabili.

Se il fair value non può essere attendibilmente determinato, il costo ammortizzato viene utilizzato come migliore stima per la determinazione del fair value.

Ai fini della misurazione e dell'informativa, il fair value dipende dalla sua unità di conto a seconda che l'attività o la passività sia un'attività o una passività stand-alone, un gruppo di attività, un gruppo di passività o di un gruppo di attività e passività, determinato in conformità con i relativi IFRS.

La tabella seguente indica sia il valore di bilancio che il fair value delle attività e passività finanziarie iscritte a bilancio al 30 giugno 2022<sup>1</sup>.

### Valore di bilancio e Fair value

(in milioni di euro)	30/06/2022	
	Totale valori di bilancio	Totale fair value
Attività finanziarie disponibili per la vendita	301.684	301.684
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	18.477	18.477
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.834	1.797
Finanziamenti	26.260	26.240
Investimenti immobiliari	16.978	27.871
Immobili ad uso proprio	2.939	3.888
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	2.261	2.261
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.098	8.098
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	97.871	97.871
<b>Totale investimenti</b>	<b>476.402</b>	<b>488.188</b>
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	10.767	10.767
Altre passività	15.005	14.776
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	19.656	19.656
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>45.428</b>	<b>45.199</b>

In particolare, si evidenzia, che coerentemente con il disposto dell'IFRS 13 e a differenza delle relative voci riportate nella nota integrativa, sono esclusi dalla sopracitata analisi:

- dalla voce Finanziamenti attivi: i depositi presso cedenti e i depositi vincolati presso istituti di credito,
- dalla voce Altre passività: i depositi ricevuti da riassicuratori, le passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione e valutati al costo ammortizzato e le passività di leasing.

## 37 Fair value hierarchy

Le attività e passività valutate al fair value nel bilancio consolidato sono misurate e classificate secondo la gerarchia del fair value stabilita dall'IFRS 13, che consiste in tre livelli attribuiti in base all'osservabilità degli input impiegati nell'ambito delle corrispondenti tecniche di valutazione utilizzata. I livelli di gerarchia del fair value si basano sul tipo di input utilizzati nella determinazione del fair value:

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

<sup>1</sup> Per quanto riguarda le partecipazioni in controllate, collegate e joint venture il valore di carico, basato sulla frazione di patrimonio netto per collegate e le partecipazioni in joint venture ovvero il costo rettificato da eventuali perdite durevoli di valore per le controllate non consolidate, è stato utilizzato come stima ragionevole del relativo fair value. La categoria Finanziamenti accoglie i titoli di debito non quotati, prestiti e crediti interbancari e verso la clientela bancaria.

La classificazione dell'intero valore del fair value è effettuata nel livello di gerarchia corrispondente a quello del più basso input significativo utilizzato per la misurazione. La valutazione della significatività di un particolare input per l'attribuzione dell'intero fair value richiede una valutazione, tenendo conto di fattori specifici dell'attività o della passività. Una valutazione a fair value determinata utilizzando una tecnica del valore attuale potrebbe essere classificata nel Livello 2 o Livello 3, a seconda degli input che sono significativi per l'intera misurazione e del livello della gerarchia del fair value in cui tali input sono stati classificati.

Se un input osservabile richiede una rettifica utilizzando input non osservabili e tali aggiustamenti risultano materiali per la valutazione stessa, la misurazione risultante sarebbe classificata nel livello attribuibile all'input di livello più basso utilizzato.

Controlli adeguati sono stati posti in essere per monitorare tutte le valutazioni incluse quelle fornite da terze parti. Nel caso in cui tali verifiche dimostrino che la valutazione non è considerabile come market corroborated lo strumento deve essere classificato in livello 3.

La tabella riporta la classificazione degli strumenti finanziari misurati al fair value in base alla fair value hierarchy come definita dall'IFRS 13.

### Fair Value Hierarchy

30/06/2022	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	248.927	38.697	14.060	301.684
Titoli di capitale	7.251	605	671	8.527
Titoli di debito	216.896	27.193	699	244.787
Quote di OICR	22.063	10.818	12.332	45.213
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.718	81	358	3.157
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	102.516	10.897	2.935	116.349
Titoli di capitale	58	3	36	97
Titoli di debito	3.158	630	81	3.869
Quote di OICR	9.527	1.998	507	12.031
Derivati	16	1.642	9	1.668
Derivati di copertura	0	396	47	443
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	89.756	5.933	2.182	97.871
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	296	73	369
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>351.443</b>	<b>49.594</b>	<b>16.996</b>	<b>418.033</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	5.021	5.576	170	10.767
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	5.011	576	170	5.756
Derivati	7	1.682	0	1.689
Derivati di copertura	0	3.290	0	3.290
Altre passività finanziarie	3	29	0	32
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>5.021</b>	<b>5.576</b>	<b>170</b>	<b>10.767</b>

**Fair Value Hierarchy: periodo comparativo**

31/12/2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	288.332	46.684	13.557	348.572
Titoli di capitale	8.403	571	1.325	10.299
Titoli di debito	253.431	35.460	1.039	289.930
Quote di OICR	24.618	10.321	10.861	45.800
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.880	332	332	2.543
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	111.116	13.552	2.338	127.006
Titoli di capitale	67	1	49	117
Titoli di debito	3.425	818	81	4.324
Quote di OICR	10.767	2.220	108	13.094
Derivati	14	1.128	5	1.147
Derivati di copertura	0	684	1	686
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	96.518	8.701	2.025	107.243
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	325	0	69	395
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>399.448</b>	<b>60.235</b>	<b>15.895</b>	<b>475.578</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	5.459	3.658	200	9.317
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	5.444	614	188	6.246
Derivati	14	1.060	0	1.074
Derivati di copertura	0	1.954	12	1.966
Altre passività finanziarie	2	30	0	32
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>5.459</b>	<b>3.658</b>	<b>200</b>	<b>9.317</b>

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

Generalmente i trasferimenti tra livelli sono ascrivibili alle variazioni di attività di mercato e all'osservabilità degli input utilizzati nelle tecniche valutative per la determinazione del fair value di alcuni strumenti.

Le attività e passività finanziarie vengono principalmente trasferite dal livello 1 al livello 2 quando la liquidità e la frequenza delle transazioni non sono più indicativi di un mercato attivo. Viceversa per i trasferimenti da livello 2 a livello 1.

Si segnalano quindi i seguenti trasferimenti:

- da livello 1 a livello 2 € 5.281 milioni e da livello 2 a livello 1 € 1.822 milioni, prevalentemente titoli governativi e corporate classificati come disponibili per la vendita;
- da livello 1 a livello 2 € 433 milioni di quote di OICR classificate come disponibili per la vendita e designate al fair value a conto economico;
- da livello 1 a livello 2 € 12 milioni e da livello 2 a livello 1 € 68 milioni di attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

I movimenti da livello 1 a livello 2 derivano principalmente da un affinamento delle procedure di assegnazione dei livelli della fair value hierarchy con particolare riferimento agli strumenti obbligazionari il cui fair value è fornito da provider di mercato, nei casi in cui il fair value si forma non considerando in via esclusiva un unadjusted quoted market price.

## 39 Informazioni aggiuntive sul livello 3

L'ammontare degli strumenti finanziari classificati nel Livello 3 rappresenta il 4% del totale attività e passività al fair value, in lieve aumento rispetto al 31 dicembre 2021.

Generalmente, i principali input utilizzati nelle tecniche di valutazione sono volatilità, tassi di interesse, curve di rendimento, spread creditizi, stime sul dividendo e tassi di cambio. Le tecniche di valutazione utilizzate non hanno subito significative variazioni rispetto al 31 dicembre 2021.

I casi più materiali sono i seguenti:

- Titoli di capitale non quotati

Sono titoli di capitale non quotati classificati principalmente nella categoria Available for Sale. Il loro fair value è determinato attraverso i metodi valutativi sopra descritti o basandosi sul Net Asset Value della società stessa. Tali strumenti sono valutati singolarmente utilizzando input appropriati a seconda del titolo e pertanto né una sensitivity analysis né un aggregato degli input non osservabili utilizzati risulterebbero indicativi della valutazione stessa.

Inoltre, per alcuni titoli il costo è considerato una proxy ragionevole del fair value, e non è quindi applicabile una sensitivity analysis. Con riferimento alle specifiche esposizioni in titoli di capitale di società non quotate, si segnala che il gruppo detiene un investimento nel capitale di Ingosstrakh. Il fair value di tale esposizione è stato stimato al 30 giugno 2022 sulla base di un modello Dividend Discount Model nel quale sono stati considerati alcuni input quali i flussi previsti nell'orizzonte temporale considerato nella valutazione, i premi per il rischio e liquidità, soggetti per loro natura alle generali incertezze derivanti dal contesto di riferimento del mercato assicurativo russo determinato dalla crisi russo ucraina. Si rimanda alla Relazione Intermedia sulla Gestione nella sezione *Le nostre performance*, paragrafo *La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo* a pagina 16 per gli impatti derivanti da tale stima.

- Quote di OICR non quotati

Sono quote di OICR non quotati, classificati nelle categorie Available for Sale e Fair value through profit or loss. Il fair value delle quote di OICR è sostanzialmente determinato utilizzando i net asset values forniti dai soggetti responsabili del calcolo del NAV. Si faccia riferimento al capitolo Investimenti della nota integrativa per maggiori dettagli sulla natura dei fondi del Gruppo. Essendo gli attivi sopradescritti, per loro natura, linearmente sensibili alle variazioni di valore degli attivi sottostanti, il Gruppo considera che, ad una data variazione nel fair value del sottostante di tali attivi, il loro valore subisca una analoga variazione.

- Private equity e hedge funds

Sono quote di private equity e hedge funds, classificati nelle categorie Available for Sale e Fair value through profit or loss. Il fair value dei fondi private equity e degli hedge funds è generalmente espresso come il net asset value alla data di bilancio determinato utilizzando i net asset value periodici e i bilanci certificati forniti dagli amministratori dei fondi eventualmente rettificato per illiquidità dello stesso. Il fair value di tali investimenti è inoltre strettamente monitorato da un team di professionisti interno al Gruppo. Si faccia riferimento al capitolo Investimenti della nota integrativa per maggiori dettagli sulla natura dei fondi del Gruppo. Essendo gli attivi sopradescritti, per loro natura, linearmente sensibili alle variazioni di valore degli attivi sottostanti, il Gruppo considera che, ad una data variazione nel fair value del sottostante di tali attivi, il loro valore subisca una analoga variazione.

- Titoli obbligazionari

Sono titoli obbligazionari societari, classificati nelle categorie Available for Sale e Fair value through profit or loss. Il loro fair value è principalmente determinato sulla base del market o income approach. In termini di sensitivity analysis eventuali variazioni di input utilizzati nella valutazione non determinano significativi impatti sul fair value a livello di Gruppo considerando anche la scarsa materialità di questi titoli classificati in livello 3. Inoltre, a fronte delle analisi sopradescritte, il Gruppo ha stabilito di classificare tutti i titoli asset-backed securities a livello 3 considerando che la loro valutazione non è generalmente corroborata da input di mercato. Per quanto riguarda i prezzi forniti da provider o controparti, sono stati classificati a livello 3 tutti quei titoli per i quali non è possibile replicare il prezzo attraverso input di mercato. Conseguentemente, a fronte della sopracitata mancanza di informazioni riguardanti gli input utilizzati per la determinazione del loro prezzo, il Gruppo non è in grado di svolgere le analisi di sensitivity su questi titoli.

- Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Il loro fair value è determinato secondo i metodi valutativi utilizzati per le singole asset class sopra descritte. La seguente tabella mostra una riconciliazione degli strumenti finanziari valutati al fair value e classificati come livello 3. In particolare, come detto sopra, i trasferimenti evidenziati con riferimento al Livello 3 sono da attribuirsi ad una più corretta allocazione tra livelli a fronte di una migliore analisi degli input utilizzati nella valutazione principalmente di titoli di capitale non quotati.

### Riconciliazione degli strumenti finanziari classificati come livello 3

(in milioni di euro)	Valore di bilancio all'inizio del periodo	Acquisti ed emissioni	Trasferimenti netti in (fuori) Livello 3	Cessioni attraverso vendita e estinzione
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>13.557</b>	1.075	-33	-1.051
- Titoli di capitale	1.325	1	-22	-127
- Titoli di debito	1.039	126	-85	-280
- Quote di OICR	10.861	945	74	-361
- Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	332	4	0	-283
<b>Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>2.338</b>	170	367	-25
- Titoli di capitale	49	0	0	-0
- Titoli di debito	81	0	0	0
- Quote di OICR	108	22	378	0
- Derivati	5	0	0	0
- Derivati di copertura	1	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.025	148	-11	-25
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	69	0	0	-0
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>15.894</b>	1.245	334	-1.077
<b>Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>200</b>	0	0	0
- Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	188	0	0	0
- Derivati	0	0	0	0
- Derivati di copertura	12	0	0	0
Altre passività finanziarie	0	0	0	0
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico	Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico complessivo	Altre variazioni	Valore di bilancio alla fine del periodo	Svalutazioni nette del periodo registrate a conto economico	Profitti netti di realizzo del periodo registrati a conto economico
0	390	124	<b>14.060</b>	212	-252
0	-354	127	950	59	-142
0	-106	4	699	119	-100
0	851	-36	12.332	0	-6
0	-1	28	79	35	-4
101	0	-16	<b>2.935</b>	1	58
0	0	-13	36	0	2
-3	0	3	81	0	8
-0	0	-1	507	0	23
-0	0	4	9	1	-67
10	0	36	47	0	-19
95	0	-49	2.182	0	111
-0	0	3	73	0	0
101	390	108	<b>16.996</b>	214	-194
-2	0	-28	<b>170</b>	0	0
0	0	-18	170	0	0
0	0	0	0	0	0
-2	0	-10	0	0	0
0	0	0	0	0	0
<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Informazioni aggiuntive

### 40 Informazioni relative ai dipendenti

Dipendenti		30/06/2022	31/12/2021
Dirigenti		2.341	2.082
Funzionari		11.676	11.367
Impiegati		44.588	44.530
Produttori		17.852	16.429
Altri		528	213
<b>Totale</b>		<b>76.985</b>	<b>74.621</b>

Il numero dei dipendenti registra un incremento principalmente ascrivibile all'ingresso nel perimetro di consolidamento delle compagnie Future Generali India Insurance Company Ltd e Future Generali India Life Insurance Company Ltd.

### 41 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Non si segnalano eventi e operazioni significative non ricorrenti nel corso del primo semestre 2022.

### 42 Informativa sugli impatti della guerra in Ucraina

Per quanto riguarda il conflitto russo-ucraino, si rimanda a quanto indicato nella Relazione Intermedia sulla Gestione, nella sezione *Le nostre performance* a pagina 14.

# Allegati alla Nota integrativa



## Proventi e oneri finanziari e da investimenti

## Allegato 10

(in milioni di euro)	Interessi	Altri proventi	Altri oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utile da valutazione		Perdite da valutazione	Totale proventi e oneri realizzati	Totale proventi e oneri 30/06/2022	Totale proventi e oneri 30/06/2021	
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore					Minusvalenze da valutazione
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>4.138</b>	<b>2.032</b>	<b>-241</b>	<b>1.489</b>	<b>-1.802</b>	<b>5.616</b>	<b>3.464</b>	<b>20</b>	<b>-15.142</b>	<b>-682</b>	<b>-12.339</b>	<b>-6.723</b>	<b>11.543</b>
a Derivante da investimenti immobiliari		541	-241	40	-1	338		10	-13	-3	335		346
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		121		1	0	122		0	-1	-1	121		101
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	76		0	5	-0	81		0	-5	-5	76		68
d Derivante da finanziamenti e crediti	449		0	2	-2	449		11	-59	-48	401		471
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	3.297	1.178	-0	815	-748	4.543		0	-603	-603	3.940		4.941
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	34	4	0	344	-52	329	1.006		-425		560		910
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	282	188	0	281	-998	-247	2.458		-14.716	-12.259	-12.505		5.867
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>7</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>5</b>		<b>29</b>	<b>-10</b>	<b>19</b>	<b>24</b>		<b>13</b>
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>14</b>					<b>14</b>				<b>0</b>	<b>14</b>		<b>24</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>-639</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>103</b>	<b>-250</b>	<b>-787</b>	<b>337</b>	<b>0</b>	<b>-1.138</b>	<b>0</b>	<b>-801</b>	<b>-1.588</b>	<b>-601</b>
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-23			100	-248	-171	335		-1.138	-802	-973		-71
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-230			3	-2	-230	1		0	1	-228		-168
c Derivante da altre passività finanziarie	-386		-0	0	-0	-386				0	-386		-361
<b>Risultato dei debiti</b>						<b>0</b>				<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>3.521</b>	<b>2.032</b>	<b>-241</b>	<b>1.592</b>	<b>-2.054</b>	<b>4.849</b>	<b>3.800</b>	<b>50</b>	<b>-16.279</b>	<b>-692</b>	<b>-13.121</b>	<b>-8.273</b>	<b>10.978</b>

## Allegato 11

## Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

(in milioni di euro)	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	3.150	2.664	2.458	2.279
a Provvigioni di acquisizione	2.573	2.132	1.889	1.787
b Altre spese di acquisizione	513	485	524	475
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	-6	-10	22	-4
d Provvigioni di incasso	71	57	23	21
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-214	-139	-165	-150
Spese di gestione degli investimenti (*)	49	43	244	225
Altre spese di amministrazione	672	539	527	457
<b>Totale</b>	<b>3.657</b>	<b>3.106</b>	<b>3.064</b>	<b>2.811</b>

(\*) Prima dell'eliminazione intragruppo tra i segmenti.



**Area di consolidamento: partecipazioni in società con interessenze di terzi significative (\*)**
**Allegato 17**

Denominazione	Dati sintetici economico-finanziari											
	% Interessenze di terzi	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Totale attivo	Investimenti	Riserve tecniche	Passività finanziarie	Patrimonio netto	Utile (perdita) di esercizio	Dividendi distribuiti ai terzi	Premi lordi contabilizzati
Banca Generali Group	49,13%	49,13%	65	441	17.792	15.186	-	15.561	916	134	104	-
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	38	684	16.261	15.480	11.674	2.460	1.286	89	13	1.702

(\*) Gli importi sono prima delle elisioni infragruppo (ad eccezione della voce Utile (perdita) dell'esercizio presentato al netto dei dividendi pagati a Banca Generali dalle sue controllate e delle voci Patrimonio netto di pertinenza di terzi e Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi che sono rappresentati in prospettiva consolidata).

## Variazioni dell'area di consolidamento\*

### Società entrate nell'area di consolidamento:

1.	Aperture Investors France SAS, Parigi
2.	Cofilserv' Sarl, La Teste-de-Buch
3.	Corbas SCI, Parigi
4.	Dc De Burght B.V., Bergschenhoek
5.	Dialima s.p. z.o.o., Varsavia
6.	Elics Services 06700 Sarl, Saint-Laurent-Du-Var
7.	Elics Services 13100 Sarl, Aix-En-Provence
8.	Elics Services 33170 Sarl, Gradignan
9.	Elics Services 44100 Sarl, Bouchemaine
10.	Elics Services 69000 Sarl, Lione
11.	Elics Services 74600 Sarl, Annecy
12.	Elics Services 75015 Sarl, Parigi
13.	Elics Services 78600 Sarl, Maison-Laffite
14.	Elics Services 83000 Sarl, Toulon
15.	Elics Services 92330 Sarl, Sceaux
16.	Future Generali India Insurance Company Ltd, Mumbai
17.	Future Generali India Life Insurance Company Ltd, Mumbai
18.	GDE Construcciones S.L., Madrid
19.	GEDL-F11 GmbH & Co. KG, Colonia
20.	Genagricola 1851 Spa, Trieste
21.	Generali CEE Fund, Dublino
22.	Generali EM Fund, Dublino
23.	Generali US Fund, Dublino
24.	Generali WE Fund, Dublino
25.	GRE PAN-EU Barcelona, S.L., Madrid
26.	GRE PAN-EU FRANKFURT 3 Sarl, Lussemburgo
27.	GRELIF DUTCH S.à r.l., Lussemburgo
28.	Jeam Sas, Lesparre-Médoc
29.	Le Tenute del Leone Alato SpA, Trieste
30.	PAN EU K26 S.à r.l., Lussemburgo
31.	SEGMAN S.L., Madrid
32.	SISAL SRO, Praga

### Società uscite dall'area di consolidamento:

1.	Genamerica Management Corporation, New York
2.	Generali Consulting Solutions LLC, Wilmington
3.	GID-FONDS CLTGP, Colonia
4.	GID Fonds GDPRET, Francoforte
5.	Nextam Partners SIM S.p.A., Milano
6.	Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co.KG, Amburgo

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

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Assicurazioni Generali S.p.A.	086	EUR	1.586.593.803	G	1	0,39			0,41	100,00
							0,01	Generali Italia S.p.A.	0,41	100,00
Genertel S.p.A.	086	EUR	23.000.000	G	1	100,00	Genertellife S.p.A.		100,00	100,00
UMS - Immobiliare Genova S.p.A.	086	EUR	15.993.180	G	10	99,90	Generali Italia S.p.A.		99,90	99,90
Europ Assistance Italia S.p.A.	086	EUR	12.000.000	G	1	53,96	Europ Assistance Holding S.A.S.		100,00	100,00
						19,99	Europ Assistance S.A.		100,00	100,00
						26,05	Generali Italia S.p.A.		100,00	100,00
Europ Assistance Trade S.p.A.	086	EUR	540.000	G	11	91,56	Europ Assistance Italia S.p.A.		100,00	100,00
						8,44	Europ Assistance VAI S.p.A.		100,00	100,00
Europ Assistance VAI S.p.A.	086	EUR	4.325.000	G	11	100,00	Europ Assistance Italia S.p.A.		100,00	100,00
Generali Investments Partners S.p.A. Società di Gestione Risparmio	086	EUR	1.000.000	G	8	68,54	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		100,00	99,85
						31,46	Generali Investments Holding S.p.A.		100,00	99,85
Generali Welion S.c.a.r.l.	086	EUR	10.000	G	11	1,00	Genertel S.p.A.		100,00	100,00
						1,00	Generali Business Solutions S.c.p.a.		100,00	100,00
						2,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		100,00	100,00
						2,00	Genertellife S.p.A.		100,00	100,00
						94,00	Generali Italia S.p.A.		100,00	100,00
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	210.000.000	G	1	100,00	Generali Italia S.p.A.		100,00	100,00
Cattolica Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	685.043.940	G	1	94,59	Assicurazioni Generali S.p.A.		94,59	94,59
BCC Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	14.448.000	G	1	70,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		70,00	66,21
BCC Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita	086	EUR	62.000.000	G	1	70,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		70,00	66,21
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	086	EUR	219.900.000	G	11	100,00	Generali Italia S.p.A.		100,00	100,00
Agricola San Giorgio S.p.A.	086	EUR	22.160.000	G	11	100,00	Genagricola 1851 Spa		100,00	100,00
GenerFid S.p.A.	086	EUR	240.000	G	11	100,00	Banca Generali S.p.A.		100,00	50,87
Banca Generali S.p.A.	086	EUR	116.851.637	G	7	9,67	Generali Vie S.A.		51,01	50,87
						0,44	Genertel S.p.A.		51,01	50,87
						2,44	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		51,01	50,87
						4,90	Genertellife S.p.A.		51,01	50,87
						33,56	Generali Italia S.p.A.		51,01	50,87
Fondo Scarlatti - Fondo Immobiliare chiuso	086	EUR	528.779.228	G	10	2,73	Generali Vie S.A.		87,83	87,79
						2,14	Genertel S.p.A.		87,83	87,79
						8,50	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		87,83	87,79
						8,26	Genertellife S.p.A.		87,83	87,79
						66,19	Generali Italia S.p.A.		87,83	87,79
Generali Real Estate S.p.A.	086	EUR	780.000	G	10	100,00	Assicurazioni Generali S.p.A.		100,00	100,00
Fondo Immobiliare Mascagni	086	EUR	2.215.542.221	G	10	1,17	Genertel S.p.A.		99,99	99,99
						30,18	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		99,99	99,99
						18,03	Genertellife S.p.A.		99,99	99,99
						50,61	Generali Italia S.p.A.		99,99	99,99
Fondo Immobiliare Toscanini	086	EUR	901.020.466	G	10	1,45	Generali Vie S.A.		100,00	99,98
						0,28	Genertel S.p.A.		100,00	99,98

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						33,23	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,98
						22,10	Genertellife S.p.A.	100,00	99,98
						42,94	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,98
Generali Business Solutions S.c.p.A.	086	EUR	7.853.626	G	11	1,22	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	99,72
						0,25	Genertel S.p.A.	100,00	99,72
						0,01	Europ Assistance Italia S.p.A.	100,00	99,72
						0,01	Generali Welion S.c.a.r.l.	100,00	99,72
						0,01	Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.	100,00	99,72
						0,01	Generali Real Estate S.p.A. SGR	100,00	99,72
						0,01	Generali Jeniot S.p.A.	100,00	99,72
						1,29	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,72
						0,57	Banca Generali S.p.A.	100,00	99,72
						0,27	Genertellife S.p.A.	100,00	99,72
						0,27	Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio	100,00	99,72
						0,05	Generali Operations Service Platform S.r.l.	100,00	99,72
						96,04	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,72
Axis Retail Partners S.p.A.	086	EUR	120.000	G	10	59,50	Generali Investments Holding S.p.A.	59,50	59,22
Fondo Living Fund Italia	086	EUR	157.069.569	G	11	15,66	Fondo Immobiliare Mascagni	99,98	99,97
						84,32	Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	99,98	99,97
Cattolica Agricola Società Agricola a Responsabilità Limitata	086	EUR	35.500.000	G	11	100,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	100,00	94,59
Cattolica Beni Immobili Società a Responsabilità Limitata	086	EUR	7.000.000	G	11	100,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	100,00	94,59
Cattolica Services Società Consortile per Azioni	086	EUR	20.954.083	G	11	99,98	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	99,99	94,58
						0,01	BCC Assicurazioni S.p.A.	99,99	94,58
						0,01	Tua Assicurazioni S.p.A.	99,99	94,58
Fondo Andromaca	086	EUR	27.996.436	G	10	100,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	100,00	94,59
Fondo Euripide	086	EUR	501.782.847	G	10	67,19	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	84,07	74,70
						3,59	BCC Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita	84,07	74,70
						1,80	Tua Assicurazioni S.p.A.	84,07	74,70
						0,50	Vera Assicurazioni S.p.A.	84,07	74,70
						1,29	Vera Protezione S.p.A.	84,07	74,70
						9,71	Vera Vita S.p.A.	84,07	74,70
Fondo Girolamo	086	EUR	130.244.112	G	10	74,51	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	100,00	89,95
						0,61	BCC Assicurazioni S.p.A.	100,00	89,95
						15,75	BCC Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita	100,00	89,95
						9,13	Tua Assicurazioni S.p.A.	100,00	89,95
Fondo Innovazione Salute	086	EUR	77.152.152	G	10	74,91	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	82,14	77,50
						0,67	BCC Assicurazioni S.p.A.	82,14	77,50
						6,56	Tua Assicurazioni S.p.A.	82,14	77,50
CityLife S.p.A.	086	EUR	351.941	G	10	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Residenze CYL S.p.A.	086	EUR	39.921.667	G	10	0,30	CityLife S.p.A.	66,67	66,67

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						66,37	Generali Italia S.p.A.	66,67	66,67
CityLife Sviluppo 2 S.r.l.	086	EUR	10.000	G	10	100,00	Fondo Immobiliare Mantegna	100,00	99,64
D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	086	EUR	2.750.000	G	1	50,01	Generali Italia S.p.A.	50,01	50,01
D.A.S. Legal Services S.r.l.	086	EUR	100.000	G	11	100,00	D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	100,00	50,01
Generali Real Estate Debt Investment Fund Italy (GREDIF ITA)	086	EUR	331.400.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	100,00	85,25
Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.	086	EUR	70.000	G	11	100,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00
Fondo Canaletto	086	EUR	270.394.219	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
Generali Real Estate S.p.A. SGR	086	EUR	6.732.889	G	8	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00
Generali Investments Holding S.p.A.	086	EUR	41.360.000	G	9	37,72	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	99,52
						28,29	Generali Deutschland AG	100,00	99,52
						33,99	Generali France S.A.	100,00	99,52
Fondo Donizetti	086	EUR	2.393.877.694	G	10	0,18	Genertel S.p.A.	100,00	100,00
						0,78	Europ Assistance Italia S.p.A.	100,00	100,00
						27,71	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00
						16,56	Genertellife S.p.A.	100,00	100,00
						54,77	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Fondo Immobiliare Mantegna	086	EUR	342.414.014	G	10	100,00	Generali Core High Street Retail Fund	100,00	99,64
Fondo Immobiliare Tiepolo	086	EUR	255.385.915	G	10	100,00	Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100,00	99,47
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 1	086	EUR	110.353.775	G	10	100,00	Generali Core+ Fund GP	100,00	96,45
Fondo Immobiliare Segantini	086	EUR	148.449.830	G	10	100,00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100,00	96,25
Genertellife S.p.A.	086	EUR	168.200.000	G	1	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Generali Operations Service Platform S.r.l.	086	EUR	494.030	G	11	95,00	Assicurazioni Generali S.p.A.	95,00	95,00
Fondo Perseide	086	EUR	136.350.151	G	10	79,42	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	89,14	83,00
						4,63	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita	89,14	83,00
						5,09	Tua Assicurazioni S.p.A.	89,14	83,00
Fondo San Zeno	086	EUR	210.345.721	G	10	67,89	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	87,50	77,20
						19,61	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita	87,50	77,20
Generali Jeniot S.p.A.	086	EUR	3.100.000	G	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Genagricola 1851 Spa	086	EUR	180.000.000	G	11	100,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00
Le Tenute del Leone Alato SpA	086	EUR	30.000.000	G	11	100,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00
Tua Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	23.160.630	G	1	100,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	100,00	94,59
Vera Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	63.500.000	G	1	65,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	65,00	61,48
Vera Protezione S.p.A.	086	EUR	47.500.000	G	1	100,00	Vera Assicurazioni S.p.A.	100,00	61,48
Vera Vita S.p.A.	086	EUR	219.600.005	G	1	65,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	65,00	61,48
Generali Italia S.p.A.	086	EUR	1.618.628.450	G	1	100,00	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio	086	EUR	60.085.000	G	8	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,52
Plenisfer Investments S.p.A. SGR	086	EUR	5.000.000	G	8	70,00	Generali Investments Holding S.p.A.	70,00	69,67
Andron RE	086	EUR	35.000.000	G	11	50,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						30,00	Genertellife S.p.A.	100,00	100,00
						20,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	094	EUR	2.045.200	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
GDPK-FI1 GmbH & Co. offene Investment KG	094	EUR	10.000	G	9	100,00	Generali Deutschland Pensionskasse AG	100,00	100,00
Generali Health Solutions GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland AG	094	EUR	137.560.202	G	5	4,04	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
						94,10	Generali Beteiligungs-GmbH	100,00	100,00
						1,86	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00
Generali Deutschland Lebensversicherung AG	094	EUR	71.269.998	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Versicherung AG	094	EUR	136.463.896	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Krankenversicherung AG	094	EUR	34.017.984	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Europ Assistance Services GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00	Europ Assistance S.A.	100,00	99,99
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	094	EUR	11.762.200	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	9.205.200	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	1.022.800	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	094	EUR	12.920.265	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Pensionskasse AG	094	EUR	7.500.000	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Beteiligungs-GmbH	094	EUR	1.005.000	G	4	100,00	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
Generali Deutschland Finanzierungs-GmbH	094	EUR	17.895.500	G	10	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
VVS Vertriebsservice für Vermögensberatung GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00	ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	100,00	74,00
Generali Pensionsfonds AG	094	EUR	5.100.000	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. Geschlossene Investment KG	094	EUR	510.663.042	G	10	2,60	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						29,10	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						7,85	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
						29,53	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
						22,49	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						1,19	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						1,02	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	100,00	100,00
						6,23	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	17.387.755	G	10	45,42	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	99,89	99,89
						27,24	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	99,89	99,89
						27,24	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	99,89	99,89
						0,00	Generali Real Estate S.p.A.	99,89	99,89
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	53.875.499	G	10	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
CENTRAL Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	4.823.507	G	10	100,00	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	12.371.997	G	10	100,00	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	094	EUR	40.560.000	G	7	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	16.775.749	G	10	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
Generali Finanz Service GmbH	094	EUR	26.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
AM Sechste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	85.025.000	G	10	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	094	EUR	21.214.579	G	10	100,00	Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Generali Deutschland Services GmbH	094	EUR	100.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	094	EUR	4.100.000	G	11	74,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	74,00	74,00
Generali Deutschland Gesellschaft für bAV mbH	094	EUR	60.000	G	11	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
Cosmos Finanzservice GmbH	094	EUR	25.565	G	11	100,00	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Generali Vitality GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
FPS Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
FLI Immobilien Verwaltungs SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
FFDTV Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
Generali Pensions- und SicherungsManagement GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Louisen-Center Bad Homburg mbH & Co. KG	094	EUR	57.975.829	G	10	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Dreiundvierzigste Verwaltungsgesellschaft DWI Grundbesitz MBH	094	EUR	12.000	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
GID Fonds AAREC	094	EUR	1.570.464.888	G	11	0,74	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						41,53	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						46,68	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
						11,05	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds ALAOT	094	EUR	824.541.656	G	11	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds CLAOT	094	EUR	279.481.452	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds AVAOT	094	EUR	97.419.151	G	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds CEAOT	094	EUR	773.972.491	G	11	100,00	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds GDRET	094	EUR	175.807.521	G	11	21,38	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
						2,95	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						28,51	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	100,00	100,00
						47,16	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds AMLRET	094	EUR	632.721.002	G	11	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds GVMET	094	EUR	339.405.338	G	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds GPRET	094	EUR	43.533.642	G	11	94,34	Generali Pensionsfonds AG	94,34	94,34
GID Fonds AVAOT II	094	EUR	44.931.508	G	11	74,93	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
						20,89	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						4,18	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds ALRET	094	EUR	2.374.522.987	G	11	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds CERET	094	EUR	2.700.047.317	G	11	100,00	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds CLRET	094	EUR	755.618.795	G	11	100,00	GID-Fonds CLRET 2	100,00	100,00
GID Fonds DLRET	094	EUR	79.010.376	G	11	100,00	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds GVRET	094	EUR	325.717.484	G	11	58,16	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
						41,84	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Gentum Nr. 1	094	EUR	766.218.873	G	11	0,83	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						30,71	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						23,94	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
						24,47	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
						9,39	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						1,15	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						2,44	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	100,00	100,00
						7,08	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds AVRET	094	EUR	143.018.851	G	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds DLAET	094	EUR	52.853.888	G	11	100,00	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds AAINF	094	EUR	190.681.676	G	11	45,90	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						29,10	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
						25,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds CLRET 2	094	EUR	2.055.492.433	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds ALAET	094	EUR	299.164.245	G	11	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds ALAET II	094	EUR	278.494.315	G	11	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	5.000.000	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
GIE-Fonds AADMSE	094	EUR	962.173.707	G	11	0,89	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						49,21	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						18,72	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
						19,77	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						1,59	ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						9,82	Generali Deutschland Pensionskasse AG	100,00	100,00
GIE-Fonds AASBWA	094	EUR	354.858.114	G	11	1,58	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						51,70	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						26,70	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
						20,02	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Main Square S.a.r.l.	092	EUR	25.000	G	11	5,04	Gentum Nr. 1	100,00	99,33
						47,48	SC GF Pierre	100,00	99,33
						47,48	Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	100,00	99,33
GEDL-FI1 GmbH & Co. KG	094	EUR	10.000	G	11	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
Generali IARD S.A.	029	EUR	94.630.300	G	2	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,60
						0,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	98,60
Generali Vie S.A.	029	EUR	336.872.976	G	2	0,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						100,00	Generali France S.A.	100,00	98,60
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	029	EUR	26.469.320	G	2	99,99	Generali IARD S.A.	99,99	98,60
						0,01	Generali Vie S.A.	99,99	98,60
GFA Caraïbes	029	EUR	6.839.360	G	2	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						0,00	Generali France S.A.	100,00	98,60
Prudence Creole	029	EUR	7.026.960	G	2	95,94	Generali IARD S.A.	95,96	94,62
						0,01	Generali France S.A.	95,96	94,62
SAS Lonthènes	029	EUR	529.070	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Europ Assistance Océanie S.A.S.	029	XPF	24.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99	
Generali France S.A.	029	EUR	114.623.013	G	4	66,92	Assicurazioni Generali S.p.A.	98,65	98,60	
							31,73	Generali Participations Netherlands N.V.	98,65	98,60
Europ Assistance Holding S.A.S.	029	EUR	23.937.936	G	4	96,35	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	99,99	
							3,65	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,99
Cofifo S.A.S.	029	EUR	66.231.390	G	9	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,60	
Suresnes Immobilier S.A.S.	029	EUR	43.040.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	
GEIH Rivoli Holding SAS	029	EUR	12.000.000	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,07	
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	029	EUR	134.543.500	G	10	0,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60	
							100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SAS IMMOCIO CBI	029	EUR	61.058.016	G	10	0,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	
							100,00	Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	100,00	98,60
Europ Assistance S.A.	029	EUR	48.123.637	G	2	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99	
Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.	029	EUR	500.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99	
SCI Generali Reaumur	029	EUR	10.643.469	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	
Gconcierges S.A.S.	029	EUR	50.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99	
Generali Global Infrastructure S.A.S.	029	EUR	1.000.000	G	8	51,00	Generali Investments Holding S.p.A.	51,00	50,76	
Sycomore Factory SAS	029	EUR	38.694.624	G	9	61,86	Generali Investments Holding S.p.A.	61,86	61,56	
Sycomore Asset Management S.A.	029	EUR	3.600.000	G	8	100,00	Sycomore Factory SAS	100,00	61,56	
Sycomore Market Solutions SA	029	EUR	1.000.000	G	8	100,00	Sycomore Factory SAS	100,00	61,56	
Elics Services Holding SAS	029	EUR	108.450	G	11	80,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	80,00	80,00	
NEC Initiative SAS	029	EUR	1.500.000	G	11	100,00	Sycomore Factory SAS	100,00	61,56	
GEIH France OPCl	029	EUR	149.271.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06	
SCI GRE PAN-EU 74 Rivoli	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06	
							99,90	GEIH France OPCl	100,00	97,08
SCI GRE PAN-EU 146 Haussmann	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06	
							99,90	GEIH France OPCl	100,00	97,08
PARCOLOG France	029	EUR	82.329.809	G	10	100,00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100,00	96,25	
SCI du 68 Pierre Charron	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06	
							99,90	GEIH France OPCl	100,00	97,08
OPPCI K Archives	029	EUR	16.500	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06	
OPPCI K Charlot	029	EUR	15.300	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06	
GRE PANEU Cœur Marais SCI	029	EUR	10.000	G	10	0,01	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06	
							99,99	OPPCI K Archives	100,00	97,08
GRE PANEU Fhive SCI	029	EUR	10.000	G	10	0,01	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06	
							99,99	OPPCI K Charlot	100,00	97,08
SAS Retail One	029	EUR	1.700.000	G	11	100,00	Retail One Fund SCSp RAIF	100,00	97,06	
Retail One Fund OPPCI	029	EUR	120.999.890	G	11	35,29	Generali Vie S.A.	100,00	97,85	
							15,80	SC GF Pierre	100,00	97,85
							48,91	Retail One Fund SCSp RAIF	100,00	97,85
SCI Retail One	029	EUR	105.470.860	G	10	0,10	Generali Vie S.A.	100,00	97,85	

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						99,90	Retail One Fund OPPCI	100,00	97,85
SCI PARCOLOG ISLE D'ABEAU 4	029	EUR	4.601.000	G	10	0,10	Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	100,00	96,25
						99,90	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Issy Bords de Seine 2	029	EUR	7.122.890	G	10	50,00	SC GF Pierre	100,00	97,83
						50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,83
Elics Services 75015 Sarl	029	EUR	32.086	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Elics Services 69000 Sarl	029	EUR	60.000	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Elics Services 13100 Sarl	029	EUR	60.000	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Elics Services 78600 Sarl	029	EUR	60.000	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Elics Services 92330 Sarl	029	EUR	60.000	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Elics Services 74600 Sarl	029	EUR	60.000	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Elics Services 44100 Sarl	029	EUR	60.000	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Elics Services 06700 Sarl	029	EUR	899.000	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Elics Services 33170 Sarl	029	EUR	363.000	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Elics Services 83000 Sarl	029	EUR	100	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Cofilserv' Sarl	029	EUR	5.900	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Jeam Sas	029	EUR	40.000	G	11	100,00	Elics Services Holding SAS	100,00	80,00
Aperture Investors France SAS	029	EUR	5.000	G	8	100,00	Aperture Investors, LLC	100,00	69,67
SCI du 54 Avenue Hoche	029	EUR	152.400	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI 42 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	12.663.630	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI Generali Wagram	029	EUR	284.147	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						0,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI du Coq	029	EUR	12.877.678	G	10	0,81	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						99,19	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI Espace Seine-Generali	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						99,90	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SC GF Pierre	029	EUR	172.452.408	G	10	0,32	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						91,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						6,51	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature	100,00	98,60
						2,16	SCI Generali Wagram	100,00	98,60
SCI Landy-Novatis	029	EUR	672.000	G	10	0,10	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						99,90	SC Novatis	100,00	98,60
SCI Cogipar	029	EUR	10.000	G	10	0,01	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						99,99	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SC Commerce Paris	029	EUR	1.746.570	G	10	17,04	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						82,96	SC GF Pierre	100,00	98,60
SCI Landy-Wilo	029	EUR	1.000.000	G	10	0,10	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						99,90	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
Europ Assistance Clearing Center GIE	029	EUR		G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
S.C. Generali Carnot	029	EUR	10.525.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI Generali Commerce 1	029	EUR	100.000	G	10	53,90	SC GF Pierre	100,00	98,60
						46,10	SC Commerce Paris	100,00	98,60

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI Generali Commerce 2	029	EUR	100.000	G	10	0,06	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						99,94	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI Generali le Moncey	029	EUR	1.923.007	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SC Generali Logistique	029	EUR	112.480.703	G	10	0,00	Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	100,00	96,25
						100,00	PARCOLOG France	100,00	96,25
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029	EUR	476.670	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
OPCI Parcolog Invest	029	EUR	225.848.750	G	10	0,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	029	EUR	8.156	G	10	100,00	PARCOLOG France	100,00	96,25
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029	EUR	1.070.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029	EUR	8.000	G	10	0,01	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						99,99	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029	EUR	6.065.560	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029	EUR	5.471.190	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029	EUR	5.008.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029	EUR	2.008.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029	EUR	4.008.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parcolog Combs La Ville 1	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029	EUR	9.508.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parcolog Marly	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Parcolog Messageries	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						99,00	SC Generali Logistique	100,00	96,25
SCI Commerces Regions	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI Thiers Lyon	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						99,00	SC GF Pierre	100,00	98,60
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	029	EUR	302.845	G	10	100,00	OPCI Parcolog Invest	100,00	98,60
OPCI Generali Bureaux	029	EUR	103.996.539	G	10	0,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
OPCI Generali Residentiel	029	EUR	149.607.800	G	10	0,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
OFI GB1	029	EUR	153.698.740	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
OFI GR1	029	EUR	200.481.793	G	10	19,13	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						73,69	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						7,18	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	100,00	98,60
SCI 18-20 Paix	029	EUR	20.207.750	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI Berges de Seine	029	EUR	6.975.233	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI 6 Messine	029	EUR	9.631.000	G	10	100,00	OFI GR1	100,00	98,60
SCI 204 Pereire	029	EUR	4.480.800	G	10	100,00	OFI GR1	100,00	98,60
SCI du 33 avenue Montaigne	029	EUR	174.496	G	10	100,00	OFI GR1	100,00	98,60
SCI 5/7 Moncey	029	EUR	13.263.396	G	10	100,00	OFI GR1	100,00	98,60
SCI 28 Cours Albert 1er	029	EUR	10.565.945	G	10	100,00	OFI GR1	100,00	98,60

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SC Novatis	029	EUR	17.081.141	G	10	0,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI Saint Michel	029	EUR	3.713.657	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
Sarl Breton	029	EUR	38.687.973	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI Luxury Real Estate	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SCI Gallilée	029	EUR	2.825.875	G	10	0,00	Generali Vie S.A.	99,01	97,63
						99,01	SC GF Pierre	99,01	97,63
SCI 40 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	3.121.939	G	10	100,00	SC GF Pierre	100,00	98,60
SCI Living Clichy	029	EUR	250	G	10	100,00	Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	100,00	100,00
Corbas SCI	029	EUR	2.885.100	G	11	100,00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100,00	96,25
Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	008	EUR	730.000	G	2	74,99	Europ Assistance Austria Holding GmbH	74,99	74,97
HSR Verpachtung GmbH	008	EUR	100.000	G	10	40,00	Generali Versicherung AG	100,00	84,96
						60,00	BAWAG P.S.K. Versicherung AG	100,00	84,96
Generali Versicherung AG	008	EUR	70.000.000	G	2	25,00	Generali Beteiligungs- und Vermögensverwaltung GmbH	100,00	99,95
						75,00	Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	100,00	99,95
BAWAG P.S.K. Versicherung AG	008	EUR	12.000.000	G	2	75,00	Generali Versicherung AG	75,00	74,96
Europ Assistance Gesellschaft mbH	008	EUR	70.000	G	11	100,00	Europ Assistance Austria Holding GmbH	100,00	99,97
Europ Assistance Austria Holding GmbH	008	EUR	100.000	G	4	49,99	Generali Versicherung AG	100,00	99,97
						50,01	Europ Assistance S.A.	100,00	99,97
Car Care Consult Versicherungsvermittlung GmbH	008	EUR	60.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Generali Beteiligungs- und Vermögensverwaltung GmbH	008	EUR	35.000	G	4	100,00	Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	100,00	99,95
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG	008	EUR	17.441.553	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Generali Immobilien GmbH	008	EUR	4.900.000	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	008	EUR	3.370.297	G	4	67,53	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	99,95
						32,47	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,95
Sonwendgasse 13 Errichtungsgesellschaft m.b.H.	008	EUR	35.000	G	11	33,33	FPS Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	100,00	97,08
						33,33	FLI Immobilien Verwaltungs SW 13 GmbH	100,00	97,07
						33,33	FFDTV Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	100,00	97,07
Generali Bank AG	008	EUR	26.000.000	G	7	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Generali Leasing GmbH	008	EUR	730.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008	EUR	35.000	G	11	100,00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	100,00	74,97
3 Banken-Generali-GLStock	008	EUR	4.680	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
3 Banken Generali GLBond Spezialfonds	008	EUR		G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
3 Banken-Generali-GSBond	008	EUR	3.650	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
3 Banken-Generali - GEN4A Spezialfonds	008	EUR	21.935	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
BAWAG PSK Spezial 6	008	EUR	15.130	G	11	100,00	BAWAG P.S.K. Versicherung AG	100,00	74,96
3 Banken-Generali - GNLStock	008	EUR	1.248.500	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
3 Banken-Generali-GHStock	008	EUR	313.061	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092	EUR	1.006.050	G	8	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,40

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Luxembourg S.A.	092	EUR	45.000.000	G	2	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
Living Fund Master HoldCo S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	100,00	100,00
Living Fund PropCo I S.à r.l.	092	EUR	20.712.000	G	11	100,00	SC GF Pierre	100,00	98,60
Catt Re S.A.	092	EUR	63.600.000	G	5	100,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	100,00	94,59
Generali Investments Luxembourg S.A.	092	EUR	1.921.900	G	8	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,52
Generali Real Asset Multi-Manager	092	EUR	250.000	G	10	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00
Generali North American Holding 1 S.A.	092	USD	13.246.799	G	11	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
Generali North American Holding 2 S.A.	092	USD	7.312.384	G	11	100,00	Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	100,00	99,89
Generali North American Holding S.A.	092	USD	16.200.800	G	8	22,22	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00
						10,56	Genertellife S.p.A.	100,00	100,00
						67,22	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Generali Europe Income Holding S.A.	092	EUR	1.909.423.882	G	8	3,77	Generali Versicherung AG	98,02	97,06
						2,15	BAWAG P.S.K. Versicherung AG	98,02	97,06
						0,15	Generali Immobilien GmbH	98,02	97,06
						1,49	GP Reinsurance EAD	98,02	97,06
						16,10	Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. Geschlossene Investment KG	98,02	97,06
						4,34	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	98,02	97,06
						28,18	Generali Vie S.A.	98,02	97,06
						0,21	GFA Caraibes	98,02	97,06
						0,21	Prudence Creole	98,02	97,06
						0,36	Europ Assistance S.A.	98,02	97,06
						40,12	Fondo Donizetti	98,02	97,06
						0,36	Generali Luxembourg S.A.	98,02	97,06
						0,57	Generali Seguros, S.A.	98,02	97,06
GRE PAN-EU Munich 1 S.à r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
GRE PAN-EU Hamburg 1 S.à r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
GRE PAN-EU Hamburg 2 S.à r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
GRE PAN-EU Frankfurt 1 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
Cologne 1 S.à r.l.	092	EUR	64.271.000	G	11	89,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,33
						11,00	Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100,00	97,33
Retail One Fund SCSp RAIF	092	EUR	220.000.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	092	EUR	666.911.138	G	10	12,40	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	96,86	96,25
						7,60	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	96,86	96,25
						6,39	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	96,86	96,25
						43,61	Generali Vie S.A.	96,86	96,25
						23,87	Fondo Donizetti	96,86	96,25
						3,00	Generali Seguros, S.A.	96,86	96,25
Generali Core High Street Retail Fund	092	EUR	543.687.726	G	10	13,23	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	99,64
						8,82	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	99,64
						7,35	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	99,64

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						7,35	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature	100,00	99,64
						18,01	Generali Vie S.A.	100,00	99,64
						45,24	Fondo Donizetti	100,00	99,64
						0,00	Generali Real Asset Multi-Manager	100,00	99,64
Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	092	EUR	1.061.377.170	G	11	12,07	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	85,54	85,25
						6,44	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	85,54	85,25
						5,63	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	85,54	85,25
						1,21	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	85,54	85,25
						0,00	Generali Real Asset Multi-Manager	85,54	85,25
						3,09	Generali IARD S.A.	85,54	85,25
						16,46	Generali Vie S.A.	85,54	85,25
						0,80	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature	85,54	85,25
						10,95	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	85,54	85,25
						7,48	Genertellife S.p.A.	85,54	85,25
						21,41	Generali Italia S.p.A.	85,54	85,25
Generali Core+ Fund GP	092	EUR	316.200.100	G	11	16,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	96,87	96,45
						9,60	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	96,87	96,45
						6,40	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	96,87	96,45
						21,40	Generali Vie S.A.	96,87	96,45
						1,81	GFA Caraïbes	96,87	96,45
						1,79	Prudence Creole	96,87	96,45
						39,87	Fondo Donizetti	96,87	96,45
						0,00	Core+ Fund GP	96,87	96,45
Generali SCF Sàrl	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	100,00	99,60
Generali High Street Retail Sàrl	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Core High Street Retail Fund	100,00	99,64
Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	092	EUR	221.620.100	G	11	0,00	Generali Real Asset Multi-Manager	100,00	100,00
						100,00	Fondo Donizetti	100,00	100,00
Core+ Fund GP	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00
Generali Core+ Soparfi S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Core+ Fund GP	100,00	96,45
GRE PAN-EU LUXEMBOURG 1 Sàrl	092	EUR	12.000	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,07
GRELIF SPV1 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	100,00	100,00
Alto 1 S.à r.l.	092	EUR	12.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,07
Generali European Real Estate Investments S.A.	092	EUR	154.972.858	G	8	7,98	Generali Versicherung AG	100,00	99,40
						19,95	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	99,40
						3,99	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,40
						42,22	Generali Vie S.A.	100,00	99,40
						23,95	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,40
						1,91	Generali Seguros, S.A.	100,00	99,40
Frescobaldi S.à r.l.	092	EUR	1.000.000	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,40
GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	092	EUR	58.022.943	G	9	53,85	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						30,77	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
						15,38	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092	EUR	2.000.000	G	11	100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00	50,87
Corelli S.à.r.l.	092	EUR	1.000.000	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,40
Torelli S.à.r.l.	092	EUR	712.500	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,40
GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	092	EUR	41.393.476	G	11	100,00	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	092	EUR	384.793.762	G	11	10,29	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	99,47
						6,17	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	99,47
						4,12	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	99,47
						3,19	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,47
						37,84	Generali Vie S.A.	100,00	99,47
						38,39	Fondo Donizetti	100,00	99,47
Generali Shopping Centre Fund GP S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00
Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	092	EUR	157.756.185	G	11	11,99	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	99,60
						4,50	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	99,60
						7,49	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	99,60
						6,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	99,60
						5,00	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,60
						27,98	Generali Vie S.A.	100,00	99,60
						36,98	Fondo Donizetti	100,00	99,60
						0,06	Generali Shopping Centre Fund GP S.à r.l.	100,00	99,60
GREDEF Finance Sarl	092	EUR	12.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	100,00	85,25
GRE PAN EU London 1 S.à r.l.	092	GBP	67.012.000	G	10	50,00	SC GF Pierre	100,00	97,83
						50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,83
GRE PAN-EU FRANKFURT 3 Sarl	092	EUR	12.000	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,07
PAN EU K26 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,07
GRELIF DUTCH S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV- RAIF	100,00	96,25
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092	EUR	10.387.883	G	11	5,38	Generali Deutschland AG	100,00	99,81
						11,46	Generali Vie S.A.	100,00	99,81
						5,41	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,81
						8,24	Genertellife S.p.A.	100,00	99,81
						51,06	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,81
						18,45	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,81
TS PropCo Ltd	202	GBP	12.000	G	10	100,00	GRE PAN EU London 1 S.à r.l.	100,00	97,83
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	60.925.401	G	2	95,24	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	99,91	99,90
						4,67	Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	99,91	99,90
Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	9.015.200	G	2	50,00	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	50,00	50,00
Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	9.015.200	G	2	50,00	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	50,00	50,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	067	EUR	400.000	G	11	100,00	Europ Assistance S.A.	100,00	99,99
SEGMAN Servicios y Gestión del Mantenimiento, S.L.	067	EUR	120.200	G	11	100,00	Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	100,00	99,99
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	067	EUR	563.490.658	G	4	100,00	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	067	EUR	24.933.093	G	10	100,00	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	067	EUR	1.112.880	G	10	90,66	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
						9,34	Grupo Generali España, A.I.E.	100,00	99,90
Grupo Generali España, A.I.E.	067	EUR	35.599.000	G	11	99,97	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
						0,00	Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
						0,00	Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
						0,01	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	100,00	99,90
						0,01	Generali Seguros, S.A.	100,00	99,90
Preciados 9 Desarrollos Urbanos SL	067	EUR	3.032	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
GRE PAN-EU Madrid 2 SL	067	EUR	3.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
GRE PAN-EU Barcelona, S.L.	067	EUR	3.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,07
GDE Construcciones, S.L	067	EUR	594.990	G	11	100,00	Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	100,00	99,99
Generali Seguros, S.A.	055	EUR	117.597.097	G	2	100,00	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
AdvanceCare, Gestão de Serviços de Saúde, S.A.	055	EUR	4.500.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Esumédica - Prestação de Cuidados Médicos, S.A.	055	EUR	50.000	G	11	100,00	AdvanceCare, Gestão de Serviços de Saúde, S.A.	100,00	99,99
Advance Mediação de Seguros, Unipessoal Lda	055	EUR	5.000	G	11	100,00	AdvanceCare, Gestão de Serviços de Saúde, S.A.	100,00	99,99
Europ Assistance - Serviços de Assistência Personalizados S.A.	055	EUR	250.000	G	11	99,98	Europ Assistance S.A.	99,98	99,97
GRE PAN-EU Lisbon 1, S.A.	055	EUR	50.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
GRE PAN-EU Lisbon Office Oriente, S.A.	055	EUR	12.250.000	G	11	100,00	GRE PAN-EU Lisbon 1, S.A.	100,00	97,08
Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	055	EUR	400.000	G	11	100,00	Europ Assistance S.A.	100,00	99,99
Europ Assistance Services S.A.	009	EUR	186.000	G	11	100,00	Europ Assistance S.A.	100,00	99,99
GRE PAN-EU Brussels 1 s.p.r.l.	009	EUR	18.550	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
Project Montoyer S.A.	009	EUR	3.671.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
Generali Participations Netherlands N.V.	050	EUR	3.000.000.000	G	4	52,43	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	99,84
						11,21	Generali Beteiligungs-GmbH	100,00	99,84
						5,32	Generali IARD S.A.	100,00	99,84
						5,88	Generali Vie S.A.	100,00	99,84
						2,80	Genertellife S.p.A.	100,00	99,84
						22,35	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,84
Redoze Holding N.V.	050	EUR	22.690.000	G	9	49,99	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	99,92
						50,01	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,92
Generali Asia N.V.	050	EUR	250.000	G	4	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,84
Generali Turkey Holding B.V.	050	EUR	100.000	G	4	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,84
Saxon Land B.V.	050	EUR	15.576	G	10	30,00	Generali Deutschland AG	100,00	99,58

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						30,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,58
						10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,58
						10,00	Genertellife S.p.A.	100,00	99,58
						20,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,58
Lion River I N.V.	050	EUR	648.848	G	9 26,69		Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	99,57
						0,29	Generali Versicherung AG	100,00	99,57
						0,03	BAWAG P.S.K. Versicherung AG	100,00	99,57
						0,00	Generali Insurance AD	100,00	99,57
						0,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	100,00	99,57
						0,00	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	100,00	99,57
						0,00	S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	100,00	99,57
						0,03	GP Reinsurance EAD	100,00	99,57
						0,31	Generali Assurances Générales SA	100,00	99,57
						0,08	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	99,57
						27,66	Generali Deutschland AG	100,00	99,57
						0,62	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	99,57
						0,10	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	99,57
						0,38	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	99,57
						0,22	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	99,57
						0,25	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,57
						0,12	Generali IARD S.A.	100,00	99,57
						28,63	Generali Vie S.A.	100,00	99,57
						0,00	Generali Osiguranje d.d.	100,00	99,57
						0,01	Generali Biztosító Zrt.	100,00	99,57
						0,01	Genertel S.p.A.	100,00	99,57
						0,89	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,57
						0,00	D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	100,00	99,57
						0,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,57
						0,13	Genertellife S.p.A.	100,00	99,57
						1,81	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,57
						11,61	Lion River II N.V.	100,00	99,57
						0,11	Generali CEE Holding B.V.	100,00	99,57
						0,00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	99,57
Generali Horizon B.V.	050	EUR	90.760	G	9	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,84
Lion River II N.V.	050	EUR	48.500	G	9	2,06	Generali Beteiligungs-GmbH	100,00	99,82
						2,06	Generali Vie S.A.	100,00	99,82
						2,06	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,82
						93,81	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,82
Dc De Burght B.V.	050	EUR	23.280.100	G	11	100,00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100,00	96,25
Generali CEE Holding B.V.	275	EUR	2.621.820	G	4 100,00		Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
GW Beta B.V.	050	EUR	400.001.626	G	4	51,00	Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2		100,00	99,90
						49,00	Generali CEE Holding B.V.		100,00	99,90
Lumyna Investments Limited	031	USD	5.000.000	G	8	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.		100,00	99,52
Nextam Partners Ltd	031	GBP	1.145.000	G	8	100,00	Banca Generali S.p.A.		100,00	50,87
Aperture Investors UK, Ltd	031	USD	5.957.152	G	8	100,00	Aperture Investors, LLC		100,00	69,67
Generali Saxon Land Development Company Ltd	031	GBP	250.000	G	11	30,00	Generali Deutschland AG		100,00	99,58
						30,00	Generali Vie S.A.		100,00	99,58
						10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		100,00	99,58
						10,00	Genertellife S.p.A.		100,00	99,58
						20,00	Generali Italia S.p.A.		100,00	99,58
Vera Financial Designated Activity Company	040	EUR	802.885	G	2	100,00	Vera Vita S.p.A.		100,00	61,48
Genirland Limited	040	EUR	113.660.000	G	4	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.		100,00	99,84
Generali US Fund	040	USD		G	11	100,00	Generali CEE Holding B.V.		100,00	100,00
Generali WE Fund	040	EUR		G	11	100,00	Generali CEE Holding B.V.		100,00	100,00
Generali EM Fund	040	USD		G	11	100,00	Generali CEE Holding B.V.		100,00	100,00
Generali CEE Fund	040	EUR		G	11	100,00	Generali CEE Holding B.V.		100,00	100,00
Köbmagargade 39 ApS	021	EUR	50.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.		100,00	97,06
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032	EUR	59.576.760	G	2	99,99	Assicurazioni Generali S.p.A.		99,99	99,99
Europ Assistance Service Greece Single Member Private Company	032	EUR	940.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.		100,00	99,99
Generali Biztosító Zrt.	077	HUF	4.500.000.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.		100,00	100,00
Európai Utazási Biztosító Zrt.	077	HUF	400.000.000	G	2	13,00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft		74,00	70,75
						61,00	Generali Biztosító Zrt.		74,00	70,75
Europ Assistance Magyarország Kft	077	HUF	632.107.000	G	11	74,00	Europ Assistance Holding S.A.S.		100,00	100,00
						26,00	Generali Biztosító Zrt.		100,00	100,00
Váci utca Center Üzletközpont Kft	077	HUF	4.497.122	G	10	100,00	Generali Immobilien GmbH		100,00	99,95
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	077	HUF	5.296.788.000	G	10	100,00	Generali Biztosító Zrt.		100,00	100,00
Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	077	HUF	500.000.000	G	8	74,00	Generali Biztosító Zrt.		100,00	100,00
						26,00	Generali CEE Holding B.V.		100,00	100,00
Genertel Biztosító Zrt.	077	HUF	1.180.000.000	G	2	100,00	Generali Biztosító Zrt.		100,00	100,00
Europ Assistance s.r.o.	275	CZK	3.866.666	G	11	25,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.		100,00	100,00
						75,00	Europ Assistance Holding S.A.S.		100,00	100,00
Generali Česká distribuce, a.s.	275	CZK	2.000.000	G	11	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.		100,00	100,00
GRE PAN-EU Prague 1 s.r.o.	275	EUR	1.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.		100,00	97,06
PCS Praha Center Spol.s.r.o.	275	CZK	396.206.000	G	10	100,00	Generali Versicherung AG		100,00	99,95
Pařížská 26, s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.		100,00	100,00
Palac Krizik a.s.	275	CZK	2.020.000	G	10	50,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.		100,00	100,00
						50,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond		100,00	100,00
IDEE s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond		100,00	100,00
Small GREF a.s.	275	CZK	227.000.000	G	10	36,56	Generali Česká Pojišťovna a.s.		100,00	100,00
						15,86	Generali Biztosító Zrt.		100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						23,35	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	100,00	100,00
						24,23	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	100,00	100,00
Nám stí Republiky 3a, s.r.o.	275	CZK	1.000.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Mustek Properties, s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Office Center Purkyňova, a.s.	275	CZK	2.000.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Ovocný Trh 2 s.r.o.	275	CZK	10.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Palác Špork, a.s.	275	CZK	2.000.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Pankrác West a.s.	275	CZK	2.000.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Pankrác East a.s.	275	CZK	4.000.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
GRE PAN-EU Jeruzalemská s.r.o.	275	CZK	1.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100,00	99,47
PAN EU Kotva Prague a.s.	275	CZK	2.000.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100,00	99,47
PAN EU IBC Prague	275	CZK	30.000	G	11	100,00	Generali Core+ Fund GP	100,00	96,45
SISAL SRO	275	CZK	4.840	G	11	100,00	Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	100,00	100,00
Generali Česká Pojišťovna a.s.	275	CZK	4.000.000.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali penzijní společnost, a.s.	275	CZK	50.000.000	G	11	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	275	CZK	91.000.000	G	8	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Acredité s.r.o.	275	CZK	100.000	G	11	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	275	CZK	552.000.000	G	9	25,18	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						24,64	Small GREF a.s.	100,00	100,00
						50,18	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Solitaire Real Estate, a.s.	275	CZK	128.296.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
GSK Financial a.s.	276	EUR	25.232	G	11	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Green Point Offices a.s.	276	EUR	25.000	G	10	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Generali Slovenská distribúcia, a.s.	276	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054	PLN	236.509.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054	PLN	63.500.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	054	PLN	21.687.900	G	8	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Europ Assistance Polska Sp. z o.o.	054	PLN	5.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Plac M LP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054	EUR	3.493.490	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
SO SPV 57 Sp. Z o.o.	054	EUR	16.724.050	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,06
Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	054	PLN	15.230.000	G	11	100,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	100,00	100,00
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	054	PLN	78.000.000	G	11	100,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	100,00	100,00
Savatiano s.p. z o.o.	054	PLN	5.000	G	10	100,00	GRELIF SPV1 S.à r.l.	100,00	100,00
PL Investment Jerozolimskie I Spółka Ograniczona Odpowiedzialnością	054	PLN	9.050	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Cleha Invest Sp. z o.o.	054	PLN	1.314.300	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
SIBSEN Invest sp. z o.o.	054	PLN	16.974.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
LORANZE sp z o.o.	054	PLN	5.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	97,07
Agianico s.p. z o.o.	054	PLN	5.000	G	11	100,00	GRELIF SPV1 S.à r.l.	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Dialima s.p. z.o.o.	054	PLN	5.000	G	11	100,00	GRELIF SPV1 S.à r.l.	100,00	100,00
Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	260	EUR	39.520.347	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	260	EUR	1.767.668	G	8	100,00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.	061	RON	67.000.000	G	11	99,99	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
						0,01	S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	100,00	100,00
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	061	RON	130.570.520	G	11	100,00	Genagricola 1851 Spa	100,00	100,00
S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	061	RON	178.999.222	G	2	99,97	Generali CEE Holding B.V.	99,97	99,97
Generali Insurance AD	012	BGN	47.307.180	G	2	99,96	Generali CEE Holding B.V.	99,96	99,96
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	012	BGN	4.114.100	G	11	100,00	Generali Insurance AD	100,00	99,96
GP Reinsurance EAD	012	BGN	53.400.000	G	5	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Osiguranje d.d.	261	HRK	81.000.000	G	3	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Assurances Générales SA	071	CHF	27.342.400	G	3	99,98	Generali (Schweiz) Holding AG	99,98	99,95
Generali Personenversicherungen AG	071	CHF	106.886.890	G	3	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	071	CHF	3.000.000	G	3	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97
Europ Assistance (Suisse) S.A.	071	CHF	200.000	G	11	100,00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	100,00	70,00
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	071	CHF	4.900.000	G	3	100,00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	100,00	70,00
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	071	CHF	1.400.000	G	4	70,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	70,00	70,00
Generali (Schweiz) Holding AG	071	CHF	4.332.000	G	4	51,05	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	99,97
						20,01	Generali Versicherung AG	100,00	99,97
						28,94	Redoze Holding N.V.	100,00	99,97
BG (Suisse) SA	071	CHF	10.000.000	G	9	100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00	50,87
Generali Investments Switzerland AG	071	CHF	1.000.000	G	8	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97
BG Valeur S.A.	071	CHF	3.000.000	G	11	90,10	Banca Generali S.p.A.	90,10	45,84
Fortuna Lebens-Versicherungs AG	090	CHF	11.000.000	G	3	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97
Generali Sigorta A.S.	076	TRY	495.985.822	G	3	100,00	Generali Turkey Holding B.V.	100,00	99,84
Europ Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi	076	TRY	128.304.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Aktionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Montenegro	290	EUR	4.399.000	G	3	26,82	Aktionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	100,00	100,00
						7,93	Aktionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija, Beograd	100,00	100,00
						65,24	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Europ Assistance CEI 000	262	RUB	10.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
000 Generali Russia and CIS	262	RUB	50.000	G	4	100,00	GW Beta B.V.	100,00	99,90
Aktionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	289	RSD	2.131.997.310	G	3	0,05	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						99,95	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Aktionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija, Beograd	289	RSD	616.704.819	G	6	0,01	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						99,99	Aktionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	100,00	100,00
Aktionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom Generali	289	RSD	135.000.000	G	11	100,00	Aktionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	100,00	100,00
Generali Global Assistance Inc.	069	USD	5.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Europ Assistance North America, Inc.	069	USD	122.061.342	G	4	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Customized Services Administrators Inc.	069	USD	2.389.162	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
GMMI, Inc.	069	USD	2.900.610	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
Trip Mate, Inc.	069	USD	26.244.773	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
General Securities Corporation of North America	069	USD	364.597	G	9	1,00	Generali North American Holding 1 S.A.	100,00	99,48
						1,00	Generali North American Holding 2 S.A.	100,00	99,48
						1,00	Generali North American Holding S.A.	100,00	99,48
						97,00	GNAREH 1 Farragut LLC	100,00	99,48
Generali Alpha Corp.	069	USD	28.572.000	G	9	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,52
Aperture Investors, LLC	069	USD	40.000.000	G	8	70,00	Generali Alpha Corp.	70,00	69,67
GNAREH 1 Farragut LLC	069	USD	34.421.491	G	10	1,00	General Securities Corporation of North America	100,00	99,48
						35,73	Generali North American Holding 1 S.A.	100,00	99,48
						21,09	Generali North American Holding 2 S.A.	100,00	99,48
						42,18	Generali North American Holding S.A.	100,00	99,48
GNAREI 1 Farragut LLC	069	USD	34.037.500	G	10	100,00	GNAREH 1 Farragut LLC	100,00	99,48
CMN Global Inc.	013	CAD	1.208.011	G	11	100,00	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
Caja de Seguros S.A.	006	ARS	228.327.701	G	3	99,01	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	100,00	90,05
						0,99	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	90,05
Europ Assistance Argentina S.A.	006	ARS	117.863.644	G	11	43,91	Caja de Seguros S.A.	100,00	95,63
						56,09	Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	100,00	95,63
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	006	ARS	269.000.000	G	4	62,50	Assicurazioni Generali S.p.A.	90,00	89,96
						27,50	Genirland Limited	90,00	89,96
Ritenere S.A.	006	ARS	530.000	G	11	2,85	Caja de Seguros S.A.	100,00	89,96
						97,15	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	100,00	89,96
Generali Brasil Seguros S.A.	011	BRL	1.677.818.725	G	3	99,41	Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
						0,59	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	100,00
Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	015	CLP	4.769.708.625	G	11	47,62	Generali Participations Netherlands N.V.	47,62	47,55
AFP Planvital S.A.	015	CLP	36.243.962.493	G	11	86,11	Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	86,11	40,94
Europ Servicios S.p.A.	015	CLP	1.037.476	G	11	100,00	Europ Assistance SA	100,00	50,96
Europ Assistance SA	015	CLP	740.895.029	G	11	25,48	Europ Assistance Holding S.A.S.	50,96	50,96
						25,48	Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	50,96	50,96
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	024	USD	12.677.741	G	3	52,82	Assicurazioni Generali S.p.A.	52,82	52,82
Europ Assistance Pacifique	253	XPF	10.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	129	IDR	1.103.000.000.000	G	3	98,00	Generali Asia N.V.	98,00	97,84
PT Generali Services Indonesia	129	IDR	11.376.454	G	10	1,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						99,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
Generali Life Assurance Philippines, Inc.	027	PHP	2.321.260.600	G	3	100,00	Generali Asia N.V.	100,00	99,84
Generali Life Assurance (Thailand) Public Co. Ltd	072	THB	3.777.000.000	G	3	49,00	Generali Asia N.V.	93,38	91,01
						44,38	KAG Holding Company Ltd	93,38	91,01
Generali Insurance (Thailand) Public Co. Ltd	072	THB	1.642.000.000	G	3	48,96	Generali Asia N.V.	90,86	88,62
						41,90	KAG Holding Company Ltd	90,86	88,62

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Europ Assistance (Thailand) Company Limited	072	THB	65.200.000	G	11	0,00		Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
						0,00		Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.	100,00	99,99
						100,00		Europ Assistance Singapore Pte. Ltd	100,00	99,99
IWF Holding Company Ltd	072	THB	2.300.000	G	4	43,48		Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	94,52
						56,52		DWP Partnership	100,00	94,52
KAG Holding Company Ltd	072	THB	2.423.373.000	G	4	5,77		Generali Asia N.V.	100,00	94,82
						94,22		IWF Holding Company Ltd	100,00	94,82
FTW Company Limited	072	THB	500.000	G	4	90,57		Generali Asia N.V.	90,57	90,43
MGD Company Limited	072	THB	500.000	G	4	90,57		Generali Asia N.V.	90,57	90,43
DWP Partnership	072	THB	200.000	G	4	50,00		FTW Company Limited	100,00	90,43
						50,00		MGD Company Limited	100,00	90,43
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	062	VND	7.202.600.000.000	G	3	100,00		Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
Europ Assistance Malaysia SDN. BHD.	106	MYR	500.000	G	11	100,00		Europ Assistance Singapore Pte. Ltd	100,00	99,99
Future Generali India Life Insurance Company Ltd	114	INR	22.958.210.090	G	3	70,56		Generali Participations Netherlands N.V.	70,56	70,45
Future Generali India Insurance Company Ltd	114	INR	9.048.037.050	G	3	48,99		Shendra Advisory Services Private Limited	99,49	74,39
						50,51		Generali Participations Netherlands N.V.	99,49	74,39
Europ Assistance India Private Ltd	114	INR	296.540.000	G	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Generali China Life Insurance Co. Ltd	016	CNY	3.700.000.000	G	3	50,00		Assicurazioni Generali S.p.A.	50,00	50,00
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016	CNY	172.372.941	G	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Generali China Assets Management Company Co. Ltd	016	CNY	200.000.000	G	8	80,00		Generali China Life Insurance Co. Ltd	80,00	40,00
Generali Insurance Agency Company Limited	016	CNY	317.810.753	G	11	100,00		NKFE Insurance Agency Company Limited	100,00	100,00
Europ Assistance Singapore Pte. Ltd	147	SGD	3.483.486	G	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Generali Services Pte. Ltd.	147	SGD	490.006	G	11	100,00		Generali Asia N.V.	100,00	99,84
Generali Financial Asia Limited	103	HKD	430.160.125	G	9	100,00		Assicurazioni Generali S.p.A.	100,00	100,00
Generali Life (Hong Kong) Limited	103	HKD	945.000.000	G	3	100,00		Generali Asia N.V.	100,00	99,84
NKFE Insurance Agency Company Limited	103	HKD	372.733.225	G	11	100,00		Generali Financial Asia Limited	100,00	100,00
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	078	ZAR	881.386	G	11	87,50		Europ Assistance Holding S.A.S.	87,50	87,50
EASA Training Academy (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	100,00		Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	100,00	87,50

La percentuale di consolidamento di ciascuna società consolidate è il 100%

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

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

La disponibilità percentuale dei voti nell'assemblea Ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta, è come segue:

Generali France S.A. 100,00%

Europ Assistance SA 66,66%

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			Totale
Generali CyberSecurTech S.r.l.	086	EUR	10.000	a	11	100,00			100,00	100,00	1.410
Immobiliare Trentosei S.r.l. in liquidazione	086	EUR	113.050	a	10	100,00	Europ Assistance VAI S.p.A.		100,00	100,00	3.525
EpiCura S.r.l.	086	EUR	1.500.000	b	11	17,00	Europ Assistance VAI S.p.A.		17,00	17,00	1.500
Initium S.r.l. in liquidazione (*)	086	EUR	250.000	b	10	49,00	Generali Italia S.p.A.		49,00	49,00	
Aladdin S.r.l.	086	EUR	10.000	b	11	45,00	Satec Holding S.r.l.		45,00	42,56	
All Risks Solutions S.r.l.	086	EUR	10.000	a	11	100,00	Satec Holding S.r.l.		100,00	94,59	
Sementi Dom Dotto S.p.A.	086	EUR	3.420.000	a	11	100,00	Leone Alato S.p.A.		100,00	100,00	
Finagen S.p.A. Società in liquidazione	086	EUR	6.700.000	a	8	99,90	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		100,00	100,00	3.153
						0,10	Generali Italia S.p.A.		100,00	100,00	
Investimenti Marittimi S.p.A.	086	EUR	39.655.000	b	9	30,00	Generali Italia S.p.A.		30,00	30,00	
Servizi Tecnologici Avanzati S.p.A.	086	EUR	102.000	b	11	25,00			25,00	25,00	
UrbeRetail (*)	086	EUR	165.331.894	b	10	36,04	Fondo Immobiliare Toscanini		36,04	36,03	51.972
Urbe Retail Real Estate S.r.l.	086	EUR	100.000	b	11	100,00	UrbeRetail		100,00	36,04	
Nextam Partners SIM S.p.A. (*)	086	EUR	1.100.000	b	8	19,90	Banca Generali S.p.A.		19,90	10,12	629
BG Saxo SIM S.p.A. (*)	086	EUR	9.837.167	c	8	19,90	Banca Generali S.p.A.		19,90	10,12	2.359
Campo dei Fiori S.r.l.	086	EUR	10.000	a	11	100,00	Fondo San Zeno		100,00	77,20	3.750
Fondo Rubens (*)	086	EUR	162.840.000	c	11	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.		50,00	48,53	88.384
Convivit S.r.l.	086	EUR	50.000	c	11	50,00	Generali Welion S.c.a.r.l.		50,00	50,00	3.625
Cattolica Immobiliare S.p.A.	086	EUR	400.000	a	11	100,00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		100,00	94,59	5.410
Satec Holding S.r.l.	086	EUR	80.798	a	11	100,00	Catt Re S.A.		100,00	94,59	10.712
Fondo Ca' Tron Hcampus (*)	086	EUR	44.616.594	b	10	59,76	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		59,76	56,53	27.118
Telco S.p.A.	086	EUR	129.329	b	8	9,07			16,98	16,98	49
						0,28	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		16,98	16,98	
						0,12	Generali Deutschland Versicherung AG		16,98	16,98	
						0,11	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		16,98	16,98	
						0,08	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		16,98	16,98	
						3,57	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		16,98	16,98	
						3,76	Generali Italia S.p.A.		16,98	16,98	
Fondo Mercury Adriatico (*)	086	EUR	55.067.719	c	10	33,97	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		51,05	48,29	29.292
						17,08	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita		51,05	33,80	
Fondo Mercury Centro-Nord (*)	086	EUR	58.367.552	c	10	52,55	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		52,55	49,71	31.874
Smart CityLife S.r.l.	086	EUR	100.000	a	10	40,00	CityLife S.p.A.		66,00	66,00	558
						13,00	Fondo Rubens		66,00	32,03	
						13,00	Fondo Immobiliare Mantegna		66,00	65,76	
CityLife Square Garden - Gestioni S.r.l.	086	EUR	210.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.		100,00	100,00	167
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	Generali Real Estate S.p.A. SGR		100,00	100,00	478
Leone Alato S.p.A.	086	EUR	2.000.000	a	11	100,00	Generali Italia S.p.A.		100,00	100,00	5.936
Fondo Yielding (*)	086	EUR	236.079.420	b	10	45,00	Generali Europe Income Holding S.A.		45,00	43,68	119.237
Solaris S.r.l. in liquidazione	086	EUR	20.000	b	10	50,00	Generali Italia S.p.A.		50,00	50,00	
D.L.S. & Parners Società tra avvocati a.r.l.	086	EUR	15.000	b	11	33,33	D.A.S. Legal Services S.r.l.		33,33	16,67	9

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Fondo Mercury Nuovo Tirreno (*)	086	EUR	76.983.985	c	10	67,18	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	90,04	85,17	72.518
						0,62	BCC Assicurazioni S.p.A.	90,04	59,62	
						13,66	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita	90,04	59,62	
						8,59	Tua Assicurazioni S.p.A.	90,04	85,17	
Fondo Mercury Tirreno (*)	086	EUR	63.717.781	c	10	51,01	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	51,01	48,25	34.163
H-Farm S.p.A.	086	EUR	12.872.231	b	11	3,67	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	3,67	3,47	
Mediterranea Underwriting Società a Responsabilità Limitata	086	EUR	10.000	a	11	100,00	Satec Holding S.r.l.	100,00	94,59	
Meteotec S.r.l.	086	EUR	30.000	a	11	100,00	Satec S.r.l.	100,00	94,59	
Qubo Insurance Solutions S.r.l.	086	EUR	10.000	a	11	51,00	Satec Holding S.r.l.	51,00	48,24	
Satec S.r.l.	086	EUR	135.416	a	11	100,00	Satec Holding S.r.l.	100,00	94,59	
Tua Retail S.r.l.	086	EUR	50.000	a	11	100,00	Tua Assicurazioni S.p.A.	100,00	94,59	50
Gexta S.r.l.	086	EUR	59.060	a	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00	2.173
GRE SICAF Società di Investimento per Azioni a Capitale Fisso	086	EUR	50.000	a	11	100,00	Generali Real Estate S.p.A. SGR	100,00	100,00	150
GRE SICAF Comparto 1	086	EUR	100.000	a	11	100,00	Fondo Donizetti	100,00	100,00	100
Arte Generali GmbH	094	EUR	25.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	11.625
Generali Deutschland Alternative Investments Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	25
vSPS Management GmbH i. L.	094	EUR	25.000	a	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00	155
Generali Deutschland Rechtsschutz Service GmbH	094	EUR	25.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	29
Pflegix GmbH	094	EUR	65.743	a	11	49,04	Europ Assistance S.A.	49,04	49,04	
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	094	EUR	25.600	a	9	100,00	Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100,00	100,00	32
Generali Partner GmbH	094	EUR	250.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	945
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH	094	EUR	35.000	a	10	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	35
Zweite AM RE Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00	25
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG (*)	094	EUR	150.000.000	b	11	40,00	Generali Deutschland AG	40,00	40,00	220.666
Generali Sicherungstreuhand GmbH	094	EUR	52.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	112
Central Fixed Assets GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00	25
AVV Versicherungsmakler GmbH	094	EUR	1.550.000	b	11	26,00	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	26,00	26,00	2.232
AM RE Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00	25
Generali Deutschland Versicherungsvermittlung GmbH	094	EUR	25.000	a	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00	25
VOV GmbH	094	EUR	154.000	b	11	43,00	Generali Deutschland Versicherung AG	43,00	43,00	1.735
Louisen-Center Bad Homburg Verwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	25.000	a	10	94,90	Generali Deutschland AG	94,90	94,90	24
Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co.KG	094	EUR	14.800.000	a	10	54,19	Generali Deutschland AG	54,19	54,19	
GLL AMB Generali Properties Fund II GmbH & Co. KG	094	EUR	250.000	a	11	99,91	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99,91	99,91	250
GLL AMB Generali 200 State Street	094	EUR	7.294.506	a	11	99,50	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99,50	99,50	7.295
Association pour La Location du Moncey	029	EUR	3.070.809	a	11	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali#Sports S.A.S.	029	EUR	5.207.224	a	9	99,86	Helmett S.A.S.	99,86	98,46	
Europ Assistance France S.A.S. (*)	029	EUR	5.316.384	c	11	50,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	50,00	50,00	9.907
Ocealis S.A.S. (*)	029	EUR	414.350	c	11	100,00	Europ Assistance France S.A.S.	100,00	50,00	
Helmett S.A.S.	029	EUR	15.608.000	a	11	99,95	Cofifo S.A.S.	99,95	98,55	18.718
ASSERCAR SAS	029	EUR	37.000	b	11	14,87	Generali IARD S.A.	29,73	29,31	660
						14,87	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	29,73	29,31	
Altaprofits Société par actions simplifiée	029	EUR	4.759.035	a	11	40,88	Generali France S.A.	100,00	98,60	41.116
						59,12	Cofifo S.A.S.	100,00	98,60	
Trieste Courtage S.A.	029	EUR	39.000	a	11	0,04	Generali IARD S.A.	99,96	98,56	39
						0,02	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	99,96	98,56	
						0,02	Generali Vie S.A.	99,96	98,56	
						99,89	Generali France S.A.	99,96	98,56	
PMC Treize Montluçon S.A.S.	029	EUR	3.371.730	a	9	79,21	Generali France S.A.	100,00	98,60	5.699
						20,79	Cofifo S.A.S.	100,00	98,60	
Kareo Horizon S.A.S.	029	EUR	555.000	a	11	60,00	Cofifo S.A.S.	60,00	59,16	685
Risque et Sérénité S.A.	029	EUR	6.135.300	a	11	41,52	Generali Vie S.A.	51,52	50,80	1.561
						10,00	Generali France S.A.	51,52	50,80	
Europ Téléassistance S.A.S. (*)	029	EUR	4.600.000	c	11	100,00	Europ Assistance France S.A.S.	100,00	50,00	
MAPREG	029	EUR	181.374	b	11	35,81	Generali France S.A.	35,81	35,31	2.732
ABT SAS	029	EUR	125.000	c	11	25,00	Generali France S.A.	25,00	24,65	16
Reunion Aerienne & Spatiale SAS	029	EUR	1.000.000	a	11	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,30	
SAP BEA	029	EUR	10.000	c	11	100,00	Europ Assistance France S.A.S.	100,00	50,00	
GGI GP SAS	029	EUR	12.500	a	11	100,00	Generali Global Infrastructure S.A.S.	100,00	50,76	13
Generali Global Pension S.A.S.	029	EUR	6.015.000	a	11	40,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,60	6.015
						40,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,52	
						20,00	Generali Luxembourg S.A.	100,00	98,60	
Agence Generali Béthune S.A.S.	029	EUR	39.720	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,60	40
Agence Generali Vinay S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,60	53
Generali Wealth Solutions S.A.S.	029	EUR	20.051.520	a	11	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	10.026
Generali Chatou S.A.S.	029	EUR	545.000	a	11	100,00	Helmett S.A.S.	100,00	98,60	
Agence Generali Cognac S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,60	48
Generali Collectives S.A.S.	029	EUR	37.000	a	11	99,90	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	23
						0,10	Generali France S.A.	100,00	98,60	
Generali 18 S.A.	029	EUR	37.000	a	11	99,97	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	3.995
						0,03	Generali France S.A.	100,00	98,60	
Generali 19 S.A.	029	EUR	37.000	a	11	99,97	Generali France S.A.	100,00	98,60	22
						0,03	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	
Aliance Klesia Generali (*)	029	EUR	368.000.250	b	4	44,00	Generali Vie S.A.	44,00	43,38	158.662
Advize Group	029	EUR	4.843.809	b	11	13,25	Generali Vie S.A.	13,25	13,07	3.003
Klesia SA (*)	029	EUR	341.999.998	b	2	100,00	Aliance Klesia Generali	100,00	43,38	
Future4Care SAS	029	EUR	4.510.000	b	11	49,95	Generali Vie S.A.	49,95	49,25	3.878

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
SAS 100 CE (*)	029	EUR	64.967.080	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	48,53	19.771
Viavita (*)	029	EUR	1.840.000	c	11	100,00	Europ Assistance France S.A.S.	100,00	50,00	2.150
SCI Les 3 Collines Le Ferandou	029	EUR	304.000	b	10	33,30	Generali IARD S.A.	48,30	47,62	142
						15,00	Generali Vie S.A.	48,30	47,62	
SCI Iris La Défense (*)	029	EUR	1.716	c	10	31,12	Generali IARD S.A.	50,00	49,30	116.999
						18,88	Generali Vie S.A.	50,00	49,30	
SCE Château La Pointe	029	EUR	2.068.903	a	11	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	35.646
Bois Colombes Europe Avenue SCI (*)	029	EUR	1.000	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,30	3.273
SCI 11/15 Pasquier (*)	029	EUR	6.437.750	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,30	10.597
SCI 9 Messine (*)	029	EUR	2.420.250	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,30	5.338
SCI Daumesnil (*)	029	EUR	16.753.270	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,30	20.784
SCI Malesherbes (*)	029	EUR	32.930.674	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,30	23.315
SCI 15 Scribe (*)	029	EUR	14.738.000	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,30	25.094
SCI GFA Caraibes	029	EUR	1.500.000	a	10	100,00	GFA Caraibes	100,00	98,60	1.092
SAS Proma Services	029	EUR	10.015.000	b	10	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	4.907
Core+ France OPPCI (*)	029	EUR	72.000.000	c	10	50,00	Generali Core+ Fund GP	50,00	48,22	37.017
SCI New Station (*)	029	EUR	250	c	10	50,00	Core+ France OPPCI	50,00	24,11	
SCI Dalle 3 (*)	029	EUR	5.001.680	c	10	50,00	SCI New Station	50,00	12,06	
OPG Avenue De France (*)	029	EUR	28.371.127	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	48,53	77.734
Bonus Pensionskassen AG (*)	008	EUR	5.087.098	c	11	50,00	Generali Versicherung AG	50,00	49,97	28.973
Apleona RE JV	008	EUR	40.000	c	11	40,00	Generali Real Estate S.p.A.	40,00	40,00	27
Generali 3 Banken Holding AG (*)	008	EUR	70.000	b	9	49,90	Generali Versicherung AG	49,90	49,87	123.680
3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. (*)	008	EUR	2.600.000	b	8	48,57	Generali Versicherung AG	48,57	48,55	2.707
Risk-Aktiv Versicherungsservice GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95	35
BONUS Vorsorgekasse AG (*)	008	EUR	1.500.000	c	11	50,00	Generali Versicherung AG	50,00	49,97	
Generali Betriebsrestaurants-GmbH	008	EUR	36.336	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95	484
Point Partners GP Holdco S.à r.l. (*)	092	EUR	25.000	b	11	25,00	Generali European Retail Investments Holdings S.A.	25,00	24,85	
Point Partners Special Limited Partnership (*)	092	GBP	55.102.630	b	11	25,00	Generali European Retail Investments Holdings S.A.	25,00	24,85	
Generali Employee Benefits Network S.A.	092	EUR	1.000.000	a	11	100,00		100,00	100,00	1.000
GRE PAN-EU Frankfurt 2 S.à r.l. (*)	092	EUR	37.920.558	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	48,53	13.468
GRE PAN-EU Berlin 1 S.à r.l. (*)	092	EUR	58.174.135	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	48,53	31.243
GGI Senior Infrastructure Debt GP S.à r.l.	092	EUR	12.000	a	11	100,00	Generali Global Infrastructure S.A.S.	100,00	50,76	12
GGI Lux Investments GP S.à r.l.	092	EUR	13.000	a	11	100,00	Generali Global Infrastructure S.A.S.	100,00	50,76	12
Generali K-Europe Investment GP	092	EUR	12.000	a	9	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	12
GLL AMB Generali City22 S.à r.l.	092	EUR	200.000	a	11	100,00	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00	200
Holding Klege S.à r.l. (*)	092	EUR	12.500	c	9	50,00	Torelli S.à r.l.	50,00	49,70	
Generali Real Estate Logistics GP SARL	092	EUR	12.000	a	9	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	12
Europ Assistance Travel S.A.	067	EUR	60.101	a	11	100,00	Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	100,00	99,99	219
Zaragoza Properties, S.A.U. (*)	067	EUR	156.892.124	c	10	50,00	Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	50,00	49,80	83.297

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Puerto Venecia Investments, S.A.U. (*)	067	EUR	4.007.000	c	11	100,00	Zaragoza Properties, S.A.U.	100,00	49,80	
Keviana – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	055	EUR	50.000	a	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	
Amulio Governance N.V.	050	EUR	18.000	c	9	50,00	Lion River II N.V.	50,00	49,91	9
Sigma Real Estate B.V. (*)	050	EUR	18.000	c	9	22,34	Corelli S.à.r.l.	22,34	22,21	
La Reunion Aerieenne London Limited	031	GBP	51.258	b	11	33,33	Generali IARD S.A.	33,33	32,87	
loca Entertainment Limited (*)	031	GBP	10.000	b	11	35,00	Banca Generali S.p.A.	35,00	17,81	
Generali Invest CEE Global Exposure ICAV	040	EUR	2	a	11	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00	
Citadel Insurance plc	105	EUR	5.000.400	b	3	20,16	Generali Italia S.p.A.	20,16	20,16	978
Roar Biztosítási És Pénzügyi Közvetítő Korlátolt Felelősségű Társaság	077	HUF	12.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	1.176
Lakits Ház Korlátolt Felelősségű Társaság	077	HUF	284.671.000	a	10	100,00	Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	100,00	100,00	721
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	077	HUF	22.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	1.021
Atotal Insurtech Korlátolt Felelősségű Társaság	077	HUF	104.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	806
Top Torony Zrt. (*)	077	HUF	100.064.644	c	11	50,00	GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	50,00	50,00	63.585
Nadace GCP	275	CZK	1.000.000	a	11	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00	141
VUB Generali důchodková správcovská společnost, a.s. (*)	276	EUR	10.090.951	c	11	50,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	50,00	50,00	10.260
Generali IT S.r.o.	276	EUR	165.970	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95	132
BODIE Sp. Z o.o.	054	PLN	1.156.000	b	11	25,95	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	25,95	25,95	64
Saneo Spółka Akcyjna (*)	054	PLN	133.333	b	11	25,00	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	25,00	25,00	
Bezpieczny.pl Sp z o.o.	054	PLN	125.500	a	11	100,00	Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100,00	100,00	3.898
LEV Registracija, registracija vozil, d.o.o.	260	EUR	18.000	a	11	100,00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	115
Generali Investments CP d.o.o. k.d.	260	EUR	83.655	a	11	54,79	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	54,79	54,79	159
Prospera d.o.o.	260	EUR	100.000	a	11	100,00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	1.791
Ambulanta ZDRAVJE, zdravstvene storitve, d.o.o.	260	EUR	260.666	a	11	100,00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	159
Nama Trgovsko Podjetje d.d. Ljubljana (*)	260	EUR	953.795	b	11	48,51	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	48,51	48,51	5.039
IDORU Inteligentni Analitичni Sistemi d.o.o.	260	EUR	7.500	b	11	25,00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	25,00	25,00	
Medifit d.o.o.	260	EUR	45.000	b	11	24,99	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	24,99	24,99	32
Generali Investments GP 1 d.o.o.	260	EUR	7.500	a	11	100,00	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	100,00	100,00	8
Generali Investments GP 2 d.o.o.	260	EUR	7.500	a	11	100,00	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	100,00	100,00	8
Europ Assistance Servisno Podjetje d.o.o.	260	EUR	7.500	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99	1.080
S.C. Vignadoro S.r.l.	061	RON	40.835.190	a	11	67,75	Agricola San Giorgio S.p.A.	100,00	100,00	10.746
						32,26	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	
Genagricola Foreste S.r.l.	061	RON	56.500.000	a	11	100,00	S.C. Genagricola Romania S.r.l.	100,00	100,00	11.928
Generali Investments, d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima	261	HRK	4.148.000	a	8	100,00	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	100,00	100,00	1.573
House of InsurTech Switzerland AG	071	CHF	6.600.000	a	11	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97	5.593
Generali Investments AD Skopje	278	MKD	995.612	a	8	98,34	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	98,34	98,34	2.084

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Development d.o.o. Beograd	289	RSD	23.864.000	a	11	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00	208
Generali Realities Ltd	182	ILS	2	a	10	100,00		100,00	100,00	
Montcalm Wine Importers Ltd	069	USD	7.277.483	a	11	100,00	Leone Alato S.p.A.	100,00	100,00	
N2G Worldwide Insurance Services, LLC (*)	069	USD	14.000.000	c	11	50,00	Generali Italia S.p.A.	50,00	50,00	5.415
Genamerica Management Corporation	069	USD	100.000	a	11	50,00		50,00	50,00	
Generali Consulting Solutions LLC	069	USD	1.000.000	a	11	100,00		100,00	100,00	
Ineba S.A.	006	ARS	4.000.000	b	11	48,00	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	48,00	43,18	995
BMG Seguros S.A. (*)	011	BRL	43.750.000	b	3	30,00		30,00	30,00	4.345
Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A. (*)	011	BRL	89.388.209	c	11	100,00	EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.	100,00	50,00	4.936
EABS Serviços de Assistência e Participações S.A. (*)	011	BRL	106.279.812	c	9	50,00	Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	50,00	50,00	7.201
CEABS Serviços S.A. (*)	011	BRL	39.460.776	c	11	100,00	Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.	100,00	50,00	2.959
Generali Pacifique NC	253	XPF	1.000.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,60	2.095
PT ONB Technologies Indo	129	IDR	2.500.000.000	c	11	100,00	ONB Technologies Pte. Ltd.	100,00	42,75	
MPI Generali Insurans Berhad (*)	106	MYR	100.200.000	b	3	49,00	Generali Asia N.V.	49,00	48,92	99.051
ONB Technologies Malaysia SDN. BHD. (*)	106	MYR	500.000	b	11	42,75	ONB Technologies Pte. Ltd.	42,75	18,27	
Sprint Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	6.112.123.950	c	11	47,96	Generali Participations Netherlands N.V.	47,96	47,88	
Shendra Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	2.710.323.220	c	11	48,99	Generali Participations Netherlands N.V.	48,99	48,91	
FG&G Distribution Private Limited (*)	114	INR	283.100.000	c	11	48,83	Generali Participations Netherlands N.V.	48,83	48,75	729
ONB Technologies India Pvt Ltd	114	INR	500.000	c	11	100,00	ONB Technologies Pte. Ltd.	100,00	42,75	
Generali China Insurance Co. Ltd (*)	016	CNY	1.300.000.000	b	3	49,00		49,00	49,00	63.278
Guotai Asset Management Company (*)	016	CNY	110.000.000	b	8	30,00		30,00	30,00	253.802
Zhonghe Sihai Insurance Agency Company Limited	016	CNY	50.000.000	b	11	25,00	Generali Financial Asia Limited	25,00	25,00	1.760
Shanghai Sinodrunk Trading Company, Ltd	016	CNY	5.000.000	b	11	45,00	Leone Alato S.p.A.	45,00	45,00	
ONB Technologies Pte. Ltd. (*)	147	EUR	1.874	c	11	42,75	Europ Assistance Holding S.A.S.	42,75	42,75	
ONB Technologies Singapore Pte Ltd	147	SGD	3.000	c	11	100,00	ONB Technologies Pte. Ltd.	100,00	42,75	
Tranquilidade Moçambique Companhia de Seguros, S.A.	134	MZN	1.361.260	a	3	100,00	Generali Seguros, S.A.	100,00	100,00	
Tranquilidade Moçambique Companhia de Seguros Vida, S.A.	134	MZN	1.810.332	a	3	100,00	Generali Seguros, S.A.	100,00	100,00	
Tranquilidade - Corporação Angolana de Seguros, S.A.	133	AOA	14.934.484	b	3	49,00	Generali Seguros, S.A.	49,00	49,00	
Europ Assistance Australia Pty Ltd	007	AUD		a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99	5.430
Gulf Assist CO. W.L.L.	169	EUR	118.876	a	11	74,62	Europ Assistance Holding S.A.S.	74,62	74,62	4.057
Arab Assist for Logistic Services Company	122	EUR	741.250	a	11	74,62	Gulf Assist CO. W.L.L.	74,62	55,68	

(1) a=controllate (IFRS 10); b=collegate (IAS 28); c=joint ventures (IFRS 11)

(2) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

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

(\*) Partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto

## Elenco dei paesi

Stato	Codice Stato
ANGOLA	133
ARGENTINA	006
AUSTRALIA	007
AUSTRIA	008
BAHRAIN	169
BELGIO	009
BRASILE	011
BULGARIA	012
CANADA	013
CILE	015
CINA REP. POPOLARE	016
CROAZIA	261
DANIMARCA	021
ECUADOR	024
FILIPPINE	027
FRANCIA	029
GERMANIA	094
GIORDANIA	122
GRECIA	032
HONG KONG	103
INDIA	114
INDONESIA	129
IRLANDA	040
ISRAELE	182
ITALIA	086
JERSEY (ISLE)	202
LIECHTENSTEIN	090

Stato	Codice Stato
LUSSEMBURGO	092
MACEDONIA	278
MALESIA	106
MALTA	105
MONTENEGRO, REPUBBLICA	290
MOZAMBICO	134
NUOVA CALEDONIA	253
OLANDA	050
POLONIA	054
PORTOGALLO	055
REGNO UNITO	031
REPUBBLICA CECA	275
REPUBBLICA SLOVACCA	276
REPUBBLICA SUD AFRICANA	078
ROMANIA	061
RUSSIA	262
SERBIA	289
SINGAPORE	147
SLOVENIA	260
SPAGNA	067
STATI UNITI D'AMERICA	069
SVIZZERA	071
TAILANDIA	072
TURCHIA	076
UNGHERIA	077
VIETNAM	062

## Elenco delle valute

Valuta	Codice Valuta
Kwanza (Angola)	AOA
Peso argentino	ARS
Dollaro (Australia)	AUD
Lev (Bulgaria)	BGN
Real brasiliano	BRL
Dollaro (Canada)	CAD
Franchi (Svizzera)	CHF
Pesos (Cile)	CLP
Renminbi cinese	CNY
Corona (Rep. Ceca)	CZK
Euro	EUR
Steriina (GB)	GBP
Dollaro (Hong Kong)	HKD
Kuna (Croazia)	HRK
Forint (Ungheria)	HUF
Rupia (Indonesia)	IDR
Nuovo Shekel (Israele)	ILS

Valuta	Codice Valuta
Rupia (India)	INR
Dinaro (Macedonia)	MKD
Malaysian Ringi	MYR
Metical (Mozambico)	MZN
Peso (Filippine)	PHP
Zloty polacco (nuovo)	PLN
Leu (Romania)	RON
Dinaro (Serbia)	RSD
Rublo (Russia)	RUB
Dollaro (Singapore)	SGD
Bhat (Tailandia)	THB
Lira Turca	TRY
Dollaro (America)	USD
Dong (Vietnam)	VND
Franco CFP	XPF
Rand (Sudafrica)	ZAR



# ATTESTAZIONE E RELAZIONE

**Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato** 133  
ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter  
del regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni

**Relazione della Società di Revisione** 137



# **Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**

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



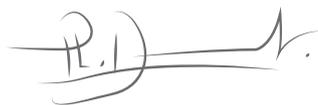
# Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 5 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-*ter* del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

1. I sottoscritti Philippe Donnet, in qualità di Amministratore Delegato e *Group CEO*, e Cristiano Borean, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Assicurazioni Generali S.p.A. e *Group CFO*, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2022.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 si è basata su di un processo definito da Assicurazioni Generali S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché alle vigenti disposizioni normative e regolamentari;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 1 agosto 2022

Dott. Philippe Donnet  
*Amministratore Delegato e Group CEO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



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

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.





# Relazione della Società di Revisione



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

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

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

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2022, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo chiuso a tale data e dalla relativa nota integrativa del Gruppo Generali. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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

**Gruppo Assicurazioni Generali**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2022

**Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Trieste, 2 agosto 2022

KPMG S.p.A.

Andrea Rosignoli  
Socio

# GLOSSARIO

**Altri investimenti:** voce che include le partecipazioni in società non consolidate, associate e joint venture, strumenti derivati, crediti verso istituzioni finanziarie e crediti verso clienti, principalmente relativi alle attività bancarie volte da alcune compagnie del Gruppo.

**Asset owner:** titolare degli investimenti che, in quanto tale, ne sopporta i relativi rischi.

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

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

**Attività finanziarie collegate a contratti unit- e index-linked:** attività finanziarie di diversa natura a copertura delle riserve e/o passività relative a contratti di assicurazione o di investimento per il quale il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e della gestione dei fondi pensione.

**Clausola di lockup:** impone l'indisponibilità delle azioni assegnate in relazione ad alcuni piani d'incentivazione (o una specifica quota) per uno specifico arco temporale come definito da ogni singolo piano. La clausola sancisce l'impegno della società emittente ed eventualmente di alcuni azionisti a non compiere determinate azioni sul capitale della società stessa nel periodo successivo ad un'operazione di offerta pubblica.

**Contratti di investimento:** contratti che hanno forma legale di contratto assicurativo ma siccome non espongono sostanzialmente l'assicuratore a un rischio assicurativo significativo (come ad esempio il rischio mortalità o simili rischi assicurativi) non possono essere classificati come tali. In linea con le definizioni dell'IFRS 4 e dello IAS 39 questi contratti sono contabilizzati come passività finanziarie.

**CoR, combined ratio:** indicatore di performance tecnica del segmento Danni, calcolato come incidenza dei sinistri e delle spese di gestione assicurativa (spese di acquisizione e spese

di amministrazione) sui premi di competenza ossia come somma di loss ratio e expense ratio.

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

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

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

**Earning per share:** rapporto tra utile netto di Gruppo e numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione.

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

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

**Masse di terzi in gestione:** attivi che il Gruppo gestisce per conto della propria clientela istituzionale, retail e di compagnie assicurative e fondi pensione.

**NBM, margine della nuova produzione:** indicatore di redditività del nuovo business del segmento Vita che è pari al rapporto NBV/PVNB. La marginalità su PVNB è da leggersi come rapporto prospettico tra profitti e premi.

**NBV, valore della nuova produzione:** indicatore del valore creato dal nuovo business del segmento Vita. Si ottiene attualizzando alla data dell'emissione dei nuovi contratti i corrispondenti utili attesi al netto del costo del capitale (calcolato al netto della quota di pertinenza degli interessi di minoranza).

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

- un'obbligazione contrattuale:
  - a consegnare disponibilità liquide o un'altra attività

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

**Perimetro omogeneo:** a parità di area di consolidamento.

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

**Premi lordi emessi:** pari ai premi lordi sottoscritti del lavoro diretto e del lavoro accettato da terze parti.

**PVNBP, valore attuale dei premi della nuova produzione:** valore attuale atteso dei premi futuri della nuova produzione, considerando i riscatti e altri flussi in uscita, scontati al momento dell'emissione utilizzando i tassi di riferimento.

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

**Redditività operativa sugli investimenti:** indicatore alternativo di performance sia del segmento Vita che del segmento Danni, calcolato come rapporto tra il risultato operativo e gli investimenti medi a valori di bilancio nella configurazione descritta nel capitolo *Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance* della Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2021.

**Rimesse di cassa:** dividendi e equivalenti transazioni permanenti o di lungo termine dalle controllate verso la Capogruppo (ad esempio, riduzioni di capitale o rimborsi permanenti di debito) misurati per cassa.

**Riserva premi:** somma della riserva per frazioni di premio, che comprende gli importi di premi lordi contabilizzati di competenza di esercizi successivi, e della riserva rischi in corso, che si compone degli accantonamenti a copertura degli indennizzi e delle spese che superano la riserva per frazioni di premi.

**Riserva sinistri:** ammontare complessivo delle somme che, da una prudente valutazione effettuata in base ad elementi obiettivi, risultino necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri avvenuti nell'esercizio stesso o in quelli precedenti, e non ancora pagati, nonché alle relative spese di liquidazione. La riserva sinistri è valutata in misura pari al costo ultimo, per tener conto di tutti i futuri oneri prevedibili, sulla base di dati

storici e prospettici affidabili e comunque delle caratteristiche specifiche dell'impresa.

**Riserva somme da pagare:** riserva tecnica, tipica del business Vita, pari all'ammontare complessivo delle somme che risultino necessarie per far fronte al pagamento dei capitali e delle rendite maturati, dei riscatti e dei sinistri da pagare.

**Riserve matematiche:** importo che deve essere accantonato dalla compagnia assicurativa per far fronte agli obblighi futuri assunti verso gli assicurati.

**Riserve tecniche allorché il rischio è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione di fondi pensione:** la riserva per partecipazione agli utili e ai ristorni comprende gli importi da attribuire agli assicurati o ai beneficiari dei contratti a titolo di partecipazione agli utili tecnici e ai ristorni, purché tali importi non siano stati attribuiti agli assicurati. Questa riserva è relativa ai prodotti del segmento Vita dove il rischio finanziario degli investimenti a copertura di questa passività è sostanzialmente sopportato dagli assicurati.

**Risultato a conto economico degli investimenti:** somma della redditività corrente e dell'harvesting rate al netto delle spese di gestione sugli investimenti. Per approfondimenti si rimanda al capitolo *Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance* della Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2021.

**Risultato operativo:** utile del periodo prima delle imposte, al lordo degli interessi passivi relativi al debito finanziario, di alcuni redditi netti finanziari e dei costi e ricavi non ricorrenti. Per approfondimenti si rimanda al capitolo *Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance* della Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2021.

**RoE, Return on Equity:** indicatore di ritorno sul capitale in termini di risultato netto di Gruppo, calcolato come rapporto tra:

- risultato netto di Gruppo; e
- patrimonio netto di Gruppo medio, inteso come semisomma del valore puntuale di inizio e fine periodo, rettificato per escludere gli altri utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio netto inclusi nelle Altre componenti del Conto Economico Complessivo, quali utili e perdite su attività disponibili per la vendita, utili e perdite su differenze di cambio, utili e perdite su strumenti di copertura, e utili e perdite attuariali relativi ai piani a benefici definiti.

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

- costo dei sinistri di competenza dell'anno corrente + costo delle relative spese di gestione al netto dei relativi recuperi e della riassicurazione; e
- premi netti di competenza.

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

- costo dei sinistri di competenza delle generazioni precedenti + costo delle relative spese di gestione al netto dei relativi recuperi e della riassicurazione; e
- premi netti di competenza.

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

**Stock granting:** assegnazione gratuita di azioni.

**Stock option:** diritto per il detentore di acquistare azioni della Società ad un determinato prezzo d'esercizio (detto strike). Queste opzioni sono conferite gratuitamente.

**Strumenti a reddito fisso:** investimenti diretti in titoli governativi e corporate, prestiti diversi, depositi a termine non inclusi nella voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti,

e depositi attivi di riassicurazione. Inoltre sono inclusi in tale categoria le quote di fondi di investimento che sono prevalentemente esposti agli investimenti di natura simile agli investimenti diretti classificati in questa asset class e/o con profilo di rischio analogo.

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

**Termini omogenei:** a parità di cambi e di area di consolidamento.

**Utile netto normalizzato:** utile normalizzato per l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle acquisizioni e dalle dismissioni.



# CONTATTI

**Group Integrated Reporting**

integratedreporting@generali.com

Responsabile: Massimo Romano

**AG Administration, Finance and Control**

bilancioindividualecapogruppo@generali.com

Responsabile: Nicola Padovese

**Corporate Affairs**

corporateaffairs@generali.com

Responsabile: Giuseppe Catalano

**Group Media Relations and Content Management**

media@generali.com

Responsabile: Roberto Alatri

**Group Reward & Institutional HR Governance**

group\_reward@generali.com

Responsabile: Giovanni Lanati

**Group Sustainability & Social Responsibility**

csr@generali.com

Responsabile: Lucia Silva

**Investor & Rating Agency Relations**

ir@generali.com

Responsabile: Fabio Cleva

**Shareholders & Governance**

governance@generali.com

Responsabile: Michele Amendolagine



Relazione Finanziaria  
Semestrale Consolidata 2022  
**Group Integrated Reporting**

Coordinamento  
**Group Communications  
& Public Affairs**

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

Concept e design  
**Loud Adv**



