

RELAZIONE FINAZIARIA CONSOLIDATA 2021



RELAZIONE FINAZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2021

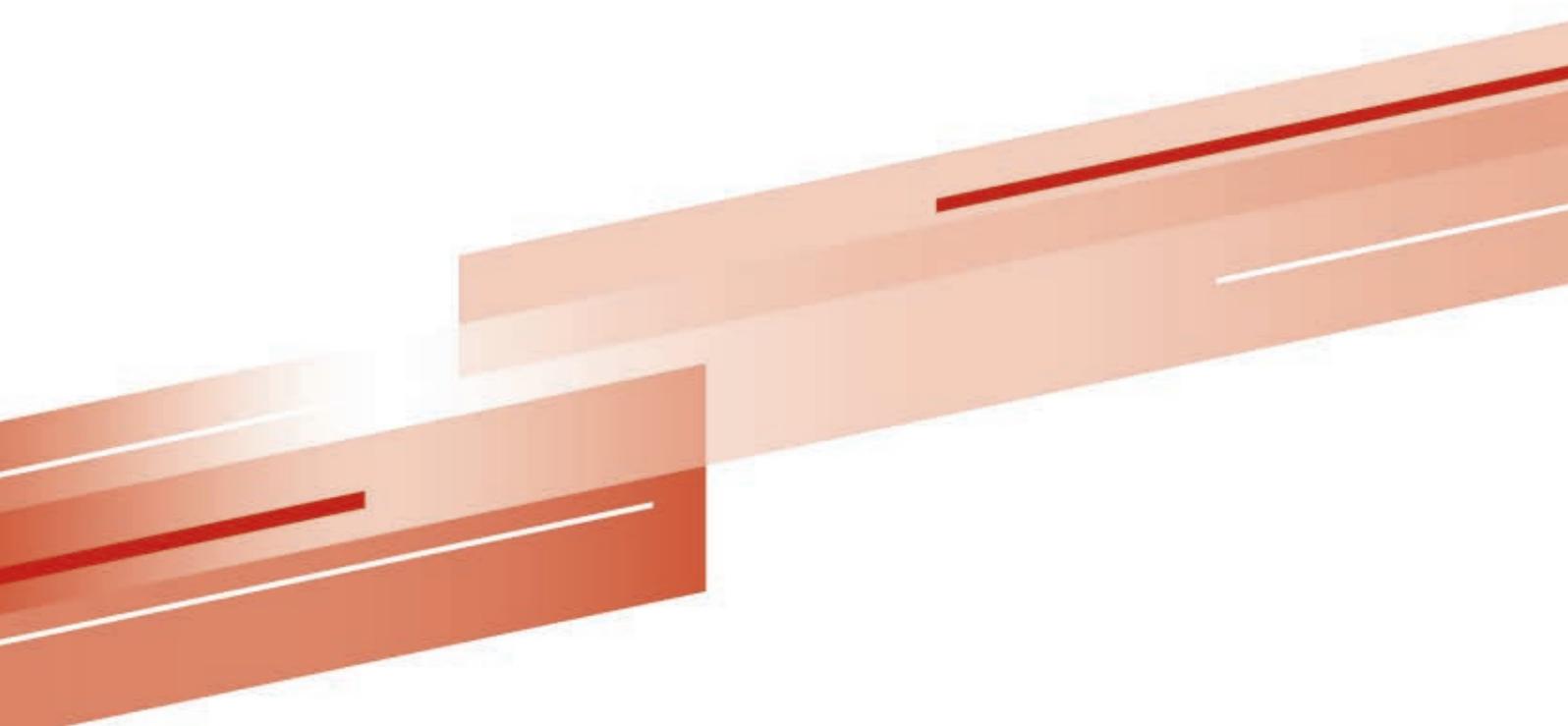
In quasi due secoli di storia, Generali ha consolidato la propria resilienza e aiutato le persone a costruire un futuro più sicuro, prendendosi cura della loro vita e dei loro sogni.

È stato così anche in un anno senza precedenti come il 2020 e lo sarà in futuro.

La capacità di offrire soluzioni con competenza e human touch è stata celebrata nella prima campagna pubblicitaria globale del Gruppo, da cui sono tratte le immagini che illustrano questo Report e che evidenziano le caratteristiche distintive del rosso di Generali:

l'empatia, la passione, il dinamismo, la propositività.

Per noi sono queste le qualità che le persone cercano in un brand e che aggiungono valore alla vita di clienti, agenti, dipendenti, investitori e partner.



ORGANI SOCIALI AL 2 AGOSTO 2021

PRESIDENTE

Gabriele Galateri di Genola

VICEPRESIDENTI

Francesco Gaetano Caltagirone
Clemente Rebecchini

AMMINISTRATORE DELEGATO E GROUP CEO

Philippe Donnet

CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE

Romolo Bardin
Paolo Di Benedetto
Alberta Figari
Ines Mazzilli
Antonella Mei-Pochtler
Diva Moriani
Lorenzo Pellicoli
Roberto Perotti
Sabrina Pucci

COLLEGIO SINDACALE

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

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Giuseppe Catalano

ISIN: IT0000062072
Reuters: GASI.MI
Bloomberg: G IM

Assicurazioni Generali S.p.A.

Società costituita nel 1831 a Trieste

Sede legale in Trieste, piazza Duca degli Abruzzi, 2
Capitale sociale € 1.581.069.241 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



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 2021 E CALENDARIO EVENTI SOCIETARI 2021	8
L'ANDAMENTO ECONOMICO E LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	12
SEGMENTO VITA	15
SEGMENTO DANNI	16
SEGMENTO ASSET MANAGEMENT.....	17
SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ.....	18
DAL RISULTATO OPERATIVO AL RISULTATO DI GRUPPO	18
LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO ..	19
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	21
ALLEGATI	22
NOTA ALLA RELAZIONE	28

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	35
NOTA INTEGRATIVA.....	45
ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA	91

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

127

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

131

GLOSSARIO	134
CONTATTI	138



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

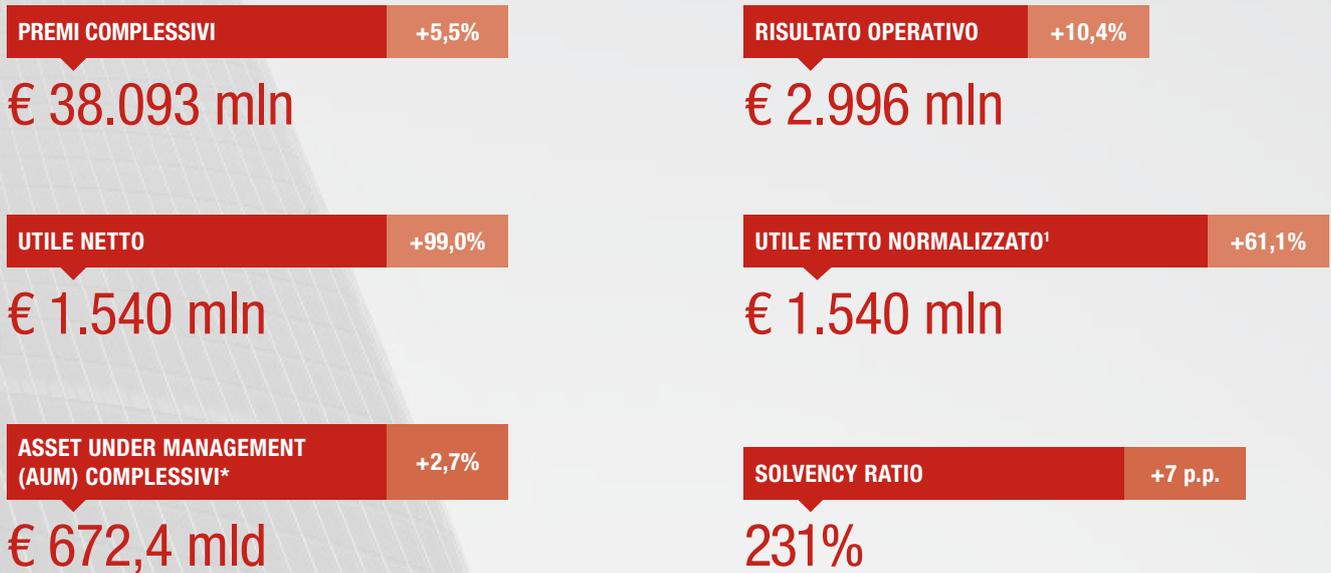
DATI SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO.....	7
EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE, FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO IL 30 GIUGNO 2021 E CALENDARIO EVENTI SOCIETARI 2021	8
L'ANDAMENTO ECONOMICO E LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	12
SEGMENTO VITA.....	15
SEGMENTO DANNI.....	16
SEGMENTO ASSET MANAGEMENT	17
SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ	18
DAL RISULTATO OPERATIVO AL RISULTATO DI GRUPPO	18
LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	19
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	21
ALLEGATI	22
NOTA ALLA RELAZIONE.....	28

#WEREALLABOUTYOU



DATI SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO¹

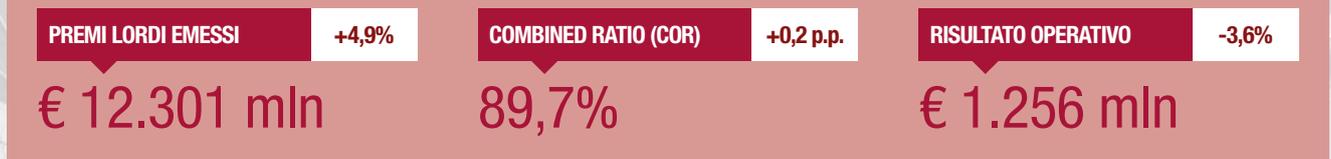
Glossario disponibile a fine volume



VITA



DANNI



ASSET MANAGEMENT



Nella Relazione, le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei ossia a parità di cambi e area di consolidamento. Il risultato operativo, investimenti propri e riserve tecniche Vita escludono le entità in dismissione o cedute dal periodo comparativo.

¹ L'utile netto normalizzato è definito come l'utile netto senza l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni. Tale impatto è nullo al primo semestre 2021, pertanto l'utile netto normalizzato 1H21 coincide con l'utile del periodo. L'utile netto normalizzato 1H20 ammonta a € 957 milioni. Escludendo anche l'onere del Fondo Straordinario Internazionale Covid-19, l'utile netto normalizzato 1H20 è pari a € 1.032 milioni.
* La reportistica semestrale 2021 tiene conto, in ottica gestionale, di una rappresentazione più coerente delle masse di terzi in gestione. È stato pertanto rideterminato il valore del periodo comparativo, sul quale è stata calcolata la relativa variazione.

EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SEMESTRE, FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO IL 30 GIUGNO 2021 E CALENDARIO EVENTI SOCIETARI 2021

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

GEN21

Dopo la verifica della piena adeguatezza del Tax Control Framework adottato per la rilevazione, misurazione, gestione e controllo del rischio fiscale, Assicurazioni Generali è stata ammessa al **regime di adempimento collaborativo** che consente un'innovativa modalità di interlocuzione costante e preventiva con l'**Agenzia delle Entrate**. L'ammissione al regime - che decorre già dal periodo di imposta 2020 - è in linea con le best practice internazionali e si colloca in continuità con la Strategia Fiscale di Generali. La Strategia Fiscale di Gruppo rientra nei principi di sostenibilità di Generali, considerando il gettito fiscale una rilevante fonte di contribuzione allo sviluppo economico e sociale delle comunità in cui opera.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato, su proposta del Group CEO, la **nuova struttura organizzativa del Gruppo**, a seguito della quale viene a cessare la posizione del General Manager. La nuova organizzazione è finalizzata a sostenere l'efficace esecuzione di Generali 2021 e interviene sulle seguenti priorità chiave, anche in vista del prossimo ciclo strategico: incrementare ulteriormente la gestione disciplinata dell'asset liability management; accelerare, anche attraverso lo sviluppo di ulteriori competenze, l'implementazione della strategia multi-boutique nell'Asset Management; e velocizzare la trasformazione digitale.

FEB21

The Human Safety Net e Fondazione Italiana Accenture hanno unito le proprie forze nell'ambito di un più ampio progetto che vede protagoniste alcune tra le principali fondazioni italiane. Il progetto è finalizzato ad accelerare i **processi di digitalizzazione nel Terzo Settore**, per favorirne la crescita e l'evoluzione strutturale in un momento di grave emergenza causata dal Covid-19.

In occasione del suo 190° anniversario, Generali ha presentato **Fenice 190**, un piano di investimenti da € 3,5 miliardi per sostenere il rilancio delle economie europee colpite dal Covid-19, a cominciare da Italia, Francia e Germania e proseguendo durante i cinque anni del piano in tutti i paesi europei dove il Gruppo opera. Diventano così permanenti le iniziative straordinarie avviate nel 2020 per affrontare la crisi, che hanno visto investimenti a supporto delle PMI e dell'economia reale e che hanno superato l'obiettivo di € 1 miliardo. A questo primo importo si aggiunge un impegno annuo di € 500 milioni, per i prossimi 5 anni, destinati alla crescita sostenibile, attraverso fondi di investimento internazionali indirizzati a infrastrutture, innovazione e digitalizzazione, PMI, abitabilità green, strutture health care e educazione.

MAR21

Il **Consiglio di Amministrazione** di Assicurazioni Generali ha approvato 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 2020 e la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, nonché deliberato un aumento di capitale, pari a € 5.017.194, in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine Long Term Incentive Plan (LTIP) 2018-2020, dopo aver accertato il verificarsi delle condizioni poste alla base dello stesso.

APR21

Il **capitale sociale** di Assicurazioni Generali è stato aumentato a € 1.581.069.241 in attuazione del LTIP 2018, approvato dall'Assemblea degli Azionisti della Società nel 2018.

In occasione del **terzo Global Agent Excellence Contest di Generali** è stato eletto il miglior agente del network globale del Gruppo per il 2021. Gli agenti sono stati valutati sulla base di tre criteri - digitalizzazione, relazioni con i clienti, capacità di attrarli e di mantenere il rapporto - che sono al centro dell'ambizione strategica del Gruppo di essere Partner di Vita. Hanno ricevuto un riconoscimento anche gli agenti che hanno promosso le attività della Fondazione di Generali The Human Safety Net, inclusa la raccolta fondi a sostegno delle famiglie vulnerabili e dell'integrazione dei rifugiati attraverso il lavoro.

È stata sottoscritta una lettera di intenti tra enti di ricerca e Generali per dar vita al **Data Science & Artificial Intelligence Institute**. L'obiettivo è creare un polo di innovazione che favorisca la ricerca e generi nuove opportunità di business fondate su data science e intelligenza artificiale. L'iniziativa vuole inoltre valorizzare giovani talenti e promuovere nuove collaborazioni attraverso attività congiunte.

L'**Assemblea degli Azionisti** ha approvato il Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2020, stabilendo di assegnare agli azionisti un dividendo per azione pari a € 1,47, diviso in due tranches rispettivamente pari a € 1,01 e € 0,46 - la prima tranche rappresenta il payout ordinario dall'utile 2020 mentre la seconda è relativa alla parte del dividendo 2019 non distribuita; le modifiche dello Statuto; la Relazione sulla politica in materia di remunerazione, esprimendo un voto consultivo favorevole sulla Relazione sui compensi corrisposti; il LTIP di Gruppo 2021-2023, che prevede l'assegnazione di un numero massimo di 12,1 milioni di azioni; e la delega al Consiglio di Amministrazione, per un periodo di 5 anni dal 29 aprile 2021, della facoltà di aumentare il capitale sociale in via gratuita e scindibile per massime 12,1 milioni di azioni al servizio del LTIP di Gruppo 2021-2023 nonché dei piani di remunerazione e/o incentivazione basati su azioni Generali in corso.

MAG21

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato le **Informazioni Finanziarie al 31 marzo 2021**.

Generali ha aperto a Bruxelles un **ufficio di rappresentanza** incaricato di seguire le attività delle istituzioni dell'Unione Europea, per rafforzare le attività di public affairs comunitarie. In particolare, il Gruppo si pone l'obiettivo di rappresentare al meglio le esigenze di business ed esercitare un ruolo di cittadinanza d'impresa sempre più attivo, per dare un contributo alla ripresa sostenibile e al Green Deal europeo.

È stato erogato il **dividendo 2020** delle azioni di Assicurazioni Generali, pari a € 1,01.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato la promozione di un'**offerta pubblica di acquisto volontaria per cassa sulla totalità delle azioni ordinarie di Società Cattolica di Assicurazione S.p.A**, incluse le azioni proprie, dedotte le azioni già detenute da Generali. L'operazione proposta consoliderà la posizione di Generali nel mercato assicurativo italiano, rafforzerà il suo posizionamento tra i principali gruppi assicurativi europei e accelererà la diversificazione del business in favore del segmento Danni, coerentemente con le linee guida del piano strategico Generali 2021 - Leveraging strengths to accelerate growth.

Dopo aver ricevuto tutte le autorizzazioni necessarie dagli enti regolatori e dall'autorità antitrust, Generali ha completato l'acquisizione di AXA Insurance S.A. in **Grecia**, annunciata a dicembre 2020. A seguito del perfezionamento dell'acquisizione, Generali Hellas ha anche esteso per ulteriori 20 anni l'accordo di distribuzione esclusivo con Alpha Bank. L'acquisizione è in linea con la strategia di rafforzare la leadership in Europa e consente al Gruppo di assicurarsi una posizione leader nei segmenti Danni e Salute e di rafforzare la presenza nel Vita all'interno del mercato assicurativo greco, accedendo a un importante canale distributivo bancario in partnership con Alpha Bank.

GIU21

In un momento in cui il settore assicurativo affronta sia enormi sfide sia opportunità nel ruolo che riveste nella ricostruzione e lo sviluppo dell'area europea nel contesto post pandemia, Sandro Panizza, Group Chief Insurance & Investment Officer di Generali, è stato nominato vicepresidente di **Insurance Europe**, l'associazione europea che rappresenta le imprese di assicurazione e riassicurazione, per la durata di tre anni.

Fitch ha confermato il giudizio sulla solidità finanziaria (Insurance Financial Strength - IFS) di Generali A- e il giudizio BBB+ sul merito di credito (Issuer Default Rating - IDR). L'outlook rimane stabile.

È stato depositato presso Consob il documento relativo all'**offerta pubblica di acquisto volontaria per cassa sulla totalità delle azioni ordinarie di Società Cattolica di Assicurazione S.p.A.**

Generali ha firmato un accordo per l'acquisto della maggioranza delle azioni detenute da AXA e Affin rispettivamente nelle joint venture AXA Affin General Insurance Berhad (il 49,99% da AXA e il 3% da Affin e da altri azionisti di minoranza) e AXA Affin Life Insurance Berhad (il 49% da AXA e il 21% da Affin). Il Gruppo ha inoltre presentato la richiesta alle autorità locali per acquisire la restante quota di MPI Generali Insurans Berhad (MPI Generali) da Multi-Purpose Capital Holdings Berhad (MPHB Capital), joint venture partner in **Malesia**. Le transazioni sono soggette all'approvazione del Ministero delle Finanze malese e della Banca Centrale della Malesia.

Il corrispettivo totale delle operazioni è pari a MR 1.290 milioni (€ 262 milioni), soggetto ad aggiustamenti al closing.

A seguito delle transazioni, Generali opererà in Malesia attraverso due società, una attiva nel segmento Danni e l'altra nel segmento Vita. Nel Danni, Generali intende fondere le attività di MPI Generali con AXA Affin General Insurance. Una volta perfezionati gli accordi, il Gruppo deterrà il 70% di entrambe le società, Vita e Danni, che opereranno con il brand Generali. Affin Bank deterrà il restante 30%.

Grazie all'acquisizione, Generali si posizionerà tra i principali assicuratori nel mercato malese, creando il secondo operatore Danni per quota di mercato ed entrando nel segmento Vita del paese.

Generali ha collocato un nuovo **titolo** Tier 2 denominato in Euro con scadenza giugno 2032, emesso **in formato sustainable** ai sensi del proprio Sustainability Bond Framework. Il nuovo formato sustainable conferma la posizione di leadership di Generali in materia di sostenibilità. I proventi netti saranno utilizzati per finanziare/rifinanziare Eligible Sustainability Projects. In fase di collocamento, sono stati raccolti ordini pari a € 2,2 miliardi, da più di 180 investitori istituzionali internazionali altamente diversificati, tra cui una significativa rappresentanza di fondi con mandati sostenibili/SRI. Sarà inoltre effettuata una donazione pari a € 50.000 a The Human Safety Net.

Generali ha stipulato un contratto di riassicurazione pluriennale garantito da attivi di alto merito creditizio con **Lion III Re DAC**, una special purpose company irlandese, che per un periodo di quattro anni coprirà le possibili perdite catastrofali subite dal Gruppo a seguito di tempeste in Europa e terremoti in Italia. Lion III Re DAC, a sua volta, ha emesso un'unica tranche di titoli di debito per € 200 milioni per finanziare gli impegni assunti ai sensi del contratto di riassicurazione. I titoli sono stati collocati presso investitori che operano sul mercato dei capitali, tramite un'emissione conforme alla normativa americana 144A. La richiesta da parte degli investitori ha consentito a Generali di garantire la protezione con un premio annuo del 3,50% su € 200 milioni di copertura del contratto di riassicurazione. L'operazione Lion III Re DAC è la prima obbligazione catastrofale che integra caratteristiche green in linea con il Green ILS Framework di Generali, evidenziando ulteriormente l'impegno del Gruppo nel promuovere soluzioni di finanza green.

La nuova **strategia del Gruppo sul cambiamento climatico** è stata condivisa con il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali. La strategia aggiorna e sviluppa ulteriormente quella approvata a febbraio 2018, adottando azioni significative relative a investimenti e sottoscrizione per un futuro a basso impatto climatico. I nuovi obiettivi comprendono, tra gli altri: nuovi investimenti verdi e sostenibili per un valore compreso tra € 8,5 e € 9,5 miliardi nel periodo 2021-2025; la definizione di una roadmap per la completa uscita dal settore del carbone termico relativa alle attività di investimento e di sottoscrizione, con riferimento ai paesi OCSE e al resto del mondo; la progressiva decarbonizzazione del portafoglio investimenti diretti con l'obiettivo di renderlo neutrale per il clima entro il 2050; e la decarbonizzazione delle attività operative per rendere Generali climate negative.

LUG21

Otto dei leader mondiali delle assicurazioni e riassicurazioni - AXA (Presidente Net-Zero Insurance Alliance, NZIA), Generali, Allianz, Aviva, Munich Re, SCOR, Swiss Re e Zurich Insurance Group - hanno sottoscritto uno **storico impegno** affinché ciascuno agisca **per accelerare la transizione verso un'economia globale a zero emissioni nette**. Le compagnie che hanno aderito alla NZIA, sotto l'egida dei Principi per l'Assicurazione Sostenibile dell'UNEP Finance Initiative, intendono azzerare entro il 2050 le emissioni nette dei propri portafogli assicurativi e riassicurativi, contribuendo così a mantenere l'aumento della temperatura globale entro 1,5°C rispetto ai livelli preindustriali. Ciascun membro stabilirà individualmente ogni cinque anni obiettivi intermedi basati sulla scienza e comunicherà annualmente in modo indipendente i progressi realizzati per contribuire al raggiungimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima.

Generali ha annunciato l'estensione fino al 2028 della partnership europea con Vitality Group per **Generali Vitality**, l'innovativo programma di salute e benessere progettato per incoraggiare e premiare i comportamenti virtuosi dei clienti che cercano uno stile di vita più sano. Dal 2014 Generali detiene i diritti del programma nell'Europa continentale.

AGO21

2 agosto 2021. Consiglio di Amministrazione: approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2021

3 agosto 2021. Pubblicazione dei risultati al 30 giugno 2021

OTT21

20 ottobre 2021. Pagamento della seconda tranche del dividendo 2019 delle azioni di Assicurazioni Generali, pari a € 0,46. L'erogazione sarà soggetta alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'insussistenza al tempo di disposizioni o raccomandazioni di vigilanza ostative.

NOV21

10 novembre 2021. Consiglio di Amministrazione: approvazione delle Informazioni Finanziarie al 30 settembre 2021

11 novembre 2021. Pubblicazione dei risultati al 30 settembre 2021

DIC21

15 dicembre 2021. Investor Day: piano strategico 2022-2024

L'ANDAMENTO ECONOMICO E LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

In un primo semestre dell'anno contraddistinto da un deciso miglioramento dello scenario economico, con una previsione del PIL in crescita sia nell'Eurozona che a livello globale, e una ripresa dei mercati finanziari, il Gruppo Generali ha raggiunto un'ottima redditività del business, con il risultato operativo e l'utile in crescita. Estremamente solida la posizione di capitale.

Dati economici

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Premi lordi emessi complessivi	38.093	36.478	5,5%
segmento Vita	25.791	24.645	5,8%
segmento Danni	12.301	11.833	4,9%
Raccolta netta Vita	6.306	7.005	-8,6%
Risultato operativo consolidato	2.996	2.714	10,4%
segmento Vita	1.442	1.369	5,4%
segmento Danni	1.256	1.302	-3,6%
segmento Asset Management	306	219	39,6%
segmento Holding e altre attività	251	38	n.s.
elisioni intersettoriali	-259	-215	20,6%
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	1.540	774	99,0%
Utile netto normalizzato di Gruppo (*)	1.540	957	61,1%
EPS netto normalizzato (*)	0,98	0,61	60,8%

(*) L'utile netto normalizzato non comprende l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni (nullo al primo semestre 2021; in HY20 pari a € -183 milioni per l'onere derivante dall'accordo transattivo per la cessione di BSI, senza il quale l'utile netto normalizzato HY20 ammonta a € 957 milioni). Escludendo anche l'onere one-off del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19, l'utile netto normalizzato HY20 si attesta a € 1.032 milioni (+49,3%) e l'EPS netto normalizzato HY20 a € 0,66 (+49,1%).

I **premi complessivi del Gruppo** ammontano a € 38.093 milioni, in ulteriore crescita del 5,5% grazie agli andamenti positivi in entrambi i segmenti di attività.

I premi del segmento **Vita**² registrano un aumento del 5,8% a € 25.791 milioni, grazie allo sviluppo della linea unit-linked (+8,1%), soprattutto in Francia e, in misura inferiore, in Germania. Migliorano anche le linee puro rischio e malattia (+4,0%), principalmente in Asia e Italia, e la linea risparmio (+2,0%), riflettendo soprattutto l'andamento registrato in Francia.

Si ricorda che nel giugno 2020 in Italia era stato sottoscritto un fondo pensione collettivo Vita³ per circa € 1,5 miliardi di premi. Senza considerare tale fondo, i premi Vita complessivi aumenterebbero del 12,7%.

La **raccolta netta Vita** - la differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a € 6.306 milioni, in diminuzione dell'8,6%. Il calo è ascrivibile alle linee risparmio, coerentemente alla strategia di riorientamento del portafoglio di Gruppo. Crescono sia la componente puro rischio e malattia (+10,3%) che quella unit-linked (+0,9%).

Senza considerare l'effetto del fondo pensione collettivo sul comparativo, la raccolta netta Vita aumenterebbe del 16,6%.

La **nuova produzione in termini di PVNBP** (valore attuale dei premi della nuova produzione) si attesta a € 24.516 milioni, in aumento dell'8,9% rispetto alla produzione del primo semestre 2020, parzialmente penalizzata dalla pandemia ma sostenuta dalla sottoscrizione del fondo pensione collettivo italiano. Escludendo quest'ultimo, la nuova produzione risulterebbe in crescita del 23,0%. L'ottimo andamento della produzione è dovuto alla significativa crescita, in linea con l'attuale strategia del Gruppo, dei prodotti di puro rischio (+25,5%) e alla buona progressione dei prodotti unit-linked (+2,2%; +48,0% escludendo il fondo). Più contenuta, ma comunque positiva, la crescita dei prodotti tradizionali di risparmio (+7,7%).

Nonostante le ipotesi finanziarie meno favorevoli, la **redditività della nuova produzione sul PVNBP** si attesta a 4,67% (3,94% 1H20), registrando un aumento di 0,73 p.p. grazie al ribilanciamento del mix produttivo verso le linee di business più profittevoli e

² Comprensivi di €802 milioni di premi da contratti di investimento.

³ Nel giugno 2020 Generali si era aggiudicata il mandato di gestione di due comparti di investimento di Cometa, il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori dell'industria metalmeccanica, della installazione di impianti e dei settori affini e per i lavoratori dipendenti del settore orafa e argentiero.

al continuo miglioramento delle caratteristiche dei nuovi prodotti. Escludendo il sopra citato fondo, la crescita della redditività sarebbe di 0,46 p.p..

Gli andamenti positivi della produzione e della redditività portano il **valore della nuova produzione (NBV)** a € 1.145 milioni, in deciso miglioramento rispetto ai primi sei mesi del 2020 (+29,3%; +36,4% escludendo il fondo).

In aumento anche i premi del segmento **Danni**, che si attestano a € 12.301 milioni (+4,9% a termini omogenei). L'incremento è determinato dallo sviluppo sia del comparto auto (+4,7%) che di quello non auto (+4,9%), con andamenti positivi nei principali paesi di operatività del Gruppo. Torna a crescere la raccolta di Europ Assistance (+5,2%), che nel primo semestre dello scorso anno aveva risentito degli impatti della pandemia, soprattutto nella linea viaggi.

Il **risultato operativo** cresce del 10,4%, attestandosi a € 2.996 milioni (€ 2.714 milioni 1H20), grazie allo sviluppo positivo dei segmenti Vita, Asset Management e Holding e altre attività. Si conferma solido il contributo del segmento Danni, nonostante l'impatto di alcuni sinistri catastrofali significativi in Europa continentale.

La performance operativa del Vita aumenta infatti del 5,4%. Il margine finanziario migliora rispetto al primo semestre del 2020, che aveva risentito dell'andamento negativo dei mercati finanziari e degli accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati in Svizzera. In flessione, seppure in crescita nel secondo trimestre dell'anno, il margine tecnico al netto delle spese di gestione assicurativa, aumentate nella componente acquisitiva. Si stima⁴ che il margine tecnico abbia risentito di € -62 milioni derivanti dagli effetti della pandemia Covid-19, in particolare per maggiori sinistri nelle linee puro rischio e malattia, soprattutto in ACEER, Francia, Italia e Americas e Sud Europa.

Il risultato operativo del Danni flette del 3,6% principalmente per la contrazione del risultato finanziario, soprattutto per i minori redditi correnti, e, in misura inferiore, per la flessione del risultato tecnico a seguito dell'andamento del combined ratio. Quest'ultimo si attesta a 89,7% (+0,2 p.p.), riflettendo principalmente il maggior impatto derivante dai sinistri catastrofali, che hanno pesato per 2,0 p.p. sul combined ratio (1,1 p.p. 1H20); nel semestre si sono verificati € 218 milioni di sinistri catastrofali (€ 118 milioni 1H20), tra cui la tempesta in Spagna a gennaio e quelle che hanno colpito l'Europa centrale a giugno. In riduzione la sinistralità corrente non catastrofale, dovuta essenzialmente al minor impatto dei grandi sinistri man-made. In lieve aumento il contributo delle generazioni precedenti che si attesta a -3,3%.

In crescita l'expense ratio (+0,6 p.p.), concentrata nella componente acquisitiva. Si stima⁴ che il combined ratio di Gruppo rideterminato senza l'effetto Covid-19 sarebbe stato pari a 91,2%.

Migliora il risultato operativo del segmento Asset Management (+39,6%), spinto principalmente dall'aumento dei ricavi operativi, che raggiungono € 506 milioni (+20,3%), anche grazie all'aumento complessivo delle masse in gestione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

In aumento il risultato operativo di Holding e altre attività, grazie al contributo di Banca Generali, alle minori spese di holding e all'eccellente performance del private equity.

Il **risultato non operativo** si attesta a € -496 milioni (€ -941 milioni 1H20). Il significativo miglioramento riflette principalmente le minori svalutazioni su investimenti classificati come disponibili per la vendita - che nel semestre comparativo erano state particolarmente significative a seguito degli effetti sui mercati finanziari della pandemia - e l'aumento dei profitti di realizzo, principalmente derivanti dal comparto azionario e per € 67 milioni dall'operazione immobiliare sulla Torre Libeskind a Milano CityLife. Sul primo semestre 2020 avevano inoltre pesato la svalutazione dell'avviamento relativo al business Vita della compagnia in Svizzera per € 93 milioni, l'onere one-off di € 100 milioni⁵ per il Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19 oltre che ulteriori iniziative locali per € 54 milioni per fronteggiare la pandemia. In ulteriore miglioramento l'incidenza della spesa per interessi sul debito finanziario, a seguito della strategia di ottimizzazione del debito.

L'impatto della **fiscalità** passa dal 38,5% al 31,5% principalmente per il venir meno di taluni oneri non deducibili, che erano stati registrati lo scorso anno a causa della pandemia.

⁴ Per maggiori informazioni sulla metodologia usata per determinare gli impatti quantitativi, si veda la sezione *Informativa sugli impatti quantitativi del Covid-19 sul Gruppo* presente nella Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2020.

⁵ Tale importo, al netto delle tasse, è pari a € 75 milioni.

Tenuto conto degli andamenti di cui sopra, il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** si attesta a € 1.540 milioni rispetto a € 774 milioni del semestre 2020.

L'**utile netto normalizzato** - definito come l'utile netto senza l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni - è pari al risultato del periodo per il semestre 2021, mentre ammonta a € 957 milioni a HY20, neutralizzando € 183 milioni derivanti dall'accordo transattivo per la cessione di BSI. Inoltre, escludendo dal 2020 anche l'onere one-off del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19, l'utile netto normalizzato 1H20 si attesta a € 1.032 milioni.

Dati patrimoniali

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Asset Under Management complessivi	672.359	654.720	2,7%
di cui Asset Under Management di parti terze	175.377	157.214	11,6%
Riserve tecniche Vita	393.403	384.729	2,3%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	28.412	30.029	-5,4%
Solvency Ratio	231%	224%	7 p.p.

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo** si attestano a € 672,4 miliardi (+2,7% rispetto al 31 dicembre 2020)⁶. L'incremento deriva da maggiori **Asset Under Management di parti terze**, che ammontano a € 175,4 miliardi (+11,6%), di cui € 7,8 miliardi derivanti dagli accordi del 2020 stipulati con Cattolica, e maggiori attività unit-linked, che più che compensano la riduzione dei general account legata principalmente all'effetto dell'aumento dei tassi di interesse sul valore delle esposizioni governative.

Le **riserve tecniche Vita** - escludendo le passività differite verso gli assicurati - ammontano a € 393.403 milioni, in crescita del 2,3%, trainata dalla componente unit-linked che riflette l'andamento della raccolta netta e dei mercati finanziari. Normalizzando l'effetto del deconsolidamento di un fondo pensione nei paesi dell'Europa centro-orientale, la crescita delle riserve tecniche Vita si attesterebbe al 3,4%.

Il **patrimonio netto di Gruppo** si attesta a € 28.412 milioni, in diminuzione del 5,4% rispetto al 31 dicembre 2020. A fronte del risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a € 1.540 milioni, la variazione è ascrivibile alla diminuzione della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 1.014 milioni, derivante principalmente dall'andamento dei titoli governativi, e alla contabilizzazione del dividendo per complessivi € 2.315 milioni, di cui € 1.591 milioni relativi al dividendo 2020 erogato il 26 maggio 2021⁷.

Il **Solvency Ratio** - che 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 - rimane solido attestandosi a 231% (224% YE20).

L'incremento di 7 p.p. è principalmente ascrivibile all'eccellente generazione normalizzata di capitale (+11 p.p.), supportata dal valore della nuova produzione sia nel segmento Vita che nel segmento Danni, e alle variazioni di mercato (+9 p.p.), favorite dal recupero dei tassi di interesse, dalla buona performance del comparto azionario e dalla chiusura dello spread sui titoli governativi (solo in parte attenuatasi nel corso del secondo trimestre).

Questi effetti positivi sono stati in parte assorbiti dagli impatti delle modifiche regolamentari avvenuti ad inizio d'anno (-4 p.p., per i cambi relativi all'ultimate forward rate e al reference portfolio di EIOPA), delle variazioni operative, delle operazioni di M&A (per l'acquisizione in Grecia) e dei movimenti di capitale (-4 p.p., relativi al dividendo di competenza del periodo calcolato come pro rata sul dividendo relativo ai risultati del 2020).

⁶ La reportistica semestrale 2021 tiene conto, in ottica gestionale, di una rappresentazione più coerente delle masse di terzi in gestione. È stato pertanto rideterminato il valore del periodo comparativo, sul quale è stata calcolata la relativa variazione.

⁷ La seconda tranche del dividendo 2019, pari a € 0,46, sarà pagabile a partire dal 20 ottobre 2021 e le azioni saranno negoziate prive del diritto al dividendo a partire dal 18 ottobre 2021: l'erogazione di questa seconda tranche sarà soggetta alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'insussistenza al tempo di disposizioni o raccomandazioni di vigilanza ostative.

Segmento Vita

I **premi lordi emessi** del segmento Vita⁸ ammontano a € 25.791 milioni, registrando un aumento del 5,8%. L'andamento è attribuibile allo sviluppo positivo dei prodotti unit-linked (+8,1%), osservato soprattutto in Francia e, in misura inferiore, in Germania. Migliorano anche le linee puro rischio e malattia (+4,0%), principalmente in Asia e Italia, e la linea risparmio (+2,0%), riflettendo soprattutto l'andamento registrato in Francia. Senza considerare l'effetto del fondo pensione collettivo sul comparativo, i premi Vita complessivi aumenterebbero del 12,7% e quelli unit-linked del 38,4%.

Con riferimento ai principali paesi di operatività del Gruppo, si registra una crescita diffusa, ad eccezione dell'Italia. I premi di quest'ultima flettono dell'8,3% principalmente per l'andamento della linea unit-linked (-18,1%) - che nel giugno 2020 aveva beneficiato di circa € 1,5 miliardi di premi del fondo pensione collettivo Vita - e, in misura inferiore, per la contrazione della linea risparmio (-4,7%). Senza considerare l'effetto del fondo pensione collettivo sul comparativo, in Italia i premi Vita complessivi aumenterebbero del 7,6% e quelli unit-linked del 58,8%.

La **raccolta netta Vita** - definita come differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a € 6.306 milioni, in diminuzione dell'8,6%. Senza considerare l'effetto del fondo pensione collettivo sul comparativo, la raccolta netta Vita aumenterebbe del 16,6%.

Il calo è ascrivibile alle linee risparmio, coerentemente alla strategia di riorientamento del portafoglio di Gruppo, ad eccezione della Francia che registra un aumento dei premi in questa linea di business. In aumento la componente puro rischio e malattia (+10,3%), che registra buoni andamenti nelle principali aree di operatività del Gruppo. Cresce anche la componente unit-linked (+0,9%), trainata da Francia e ACEER che compensano il calo in Italia (-34,4%), che nel primo semestre del 2020 aveva beneficiato dei premi del fondo pensione collettivo. Senza considerare questo effetto sul comparativo, la raccolta netta unit-linked del Gruppo crescerebbe del 55,1% mentre quella in Italia dell'89,9%.

La **nuova produzione in termini di PVNBP** (valore attuale dei premi della nuova produzione) si attesta a € 24.516 milioni, in aumento dell'8,9% rispetto alla produzione del primo semestre 2020, parzialmente penalizzata dalla pandemia ma sostenuta dalla sottoscrizione del citato fondo pensione, escludendo il quale la nuova produzione risulterebbe in crescita del 23,0%.

A livello di linee di business, si registra la significativa crescita dei prodotti di puro rischio e malattia (+25,5%) in tutti le principali aree di attività del Gruppo, soprattutto in Germania (+21,8%), in International (+25,4%, grazie al significativo contributo dalla Cina) e in Italia (+71,6%). Ottima la produzione dei prodotti unit-linked, con un incremento del 2,2% (+48,0% escludendo il citato fondo pensione), grazie all'eccellente produzione registrata in Italia (+62,4% escludendo il citato fondo pensione) a seguito dell'efficace strategia commerciale e in Francia (+57,8%) grazie anche all'ottima nuova produzione del business pensionistico. In recupero i prodotti tradizionali di risparmio (+7,7%), in particolare in Francia (+54,8%), fortemente penalizzata dalla pandemia nel 2020, e in Cina (+30,5%).

Nonostante le ipotesi finanziarie meno favorevoli, la **redditività della nuova produzione sul PVNBP** si attesta a 4,67% (3,94% 1H20), registrando un aumento di 0,73 p.p. grazie al ribilanciamento del mix produttivo verso le linee di business più profittevoli ed al continuo miglioramento delle caratteristiche dei nuovi prodotti, soprattutto in Italia e Francia. Escludendo il citato fondo pensione, la crescita della redditività sarebbe di 0,46 p.p..

Gli andamenti positivi della produzione e della redditività portano il **valore della nuova produzione** (NBV) a € 1.145 milioni, in deciso miglioramento rispetto ai primi sei mesi del 2020 (+29,3%; +36,4% escludendo il citato fondo).

⁸ Comprensivi di premi da contratti di investimento pari a € 802 milioni (€2.333 milioni 1H20, comprensivi di circa €1,5 miliardi di premi del fondo pensione collettivo Vita sottoscritto in Italia).

Risultato operativo del segmento Vita per driver

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Risultato operativo	1.442	1.369	5,4%
Margine tecnico	3.330	3.098	7,5%
Margine finanziario	800	706	13,3%
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.687	-2.435	10,3%

Il **risultato operativo** del segmento Vita si attesta a € 1.442 milioni (€ 1.369 milioni 1H20). Il margine finanziario migliora rispetto al primo semestre del 2020, che aveva risentito dell'andamento negativo dei mercati finanziari e degli accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati in Svizzera. In flessione, seppure in crescita nel secondo trimestre dell'anno, il margine tecnico al netto delle spese di gestione assicurativa, aumentate nella componente acquisitiva (+12,0%).

Si stima⁹ che il margine tecnico abbia risentito di € -62 milioni derivanti dagli effetti della pandemia Covid-19, in particolare per maggiori sinistri nelle linee puro rischio e malattia, soprattutto in ACEER, Francia, Italia e Americas e Sud Europa.

L'expense ratio - l'incidenza percentuale dei costi rispetto al volume premi - aumenta a 10,4% (+0,6 p.p.), riflettendo interamente l'aumento della componente acquisitiva, con andamenti diffusi nei vari paesi di operatività del Gruppo. Stabile l'incidenza della componente costi di amministrazione.

Segmento Danni

I **premi lordi emessi** del segmento Danni crescono a € 12.301 milioni (+4,9% a termini omogenei). L'incremento è determinato dallo sviluppo sia del comparto auto (+4,7%) che di quello non auto (+4,9%).

L'aumento della linea auto è registrato in quasi tutti i paesi di operatività del Gruppo. Si registra in particolare il positivo andamento della raccolta premi in ACEER (+6,1%), Italia (+5,5%) e Argentina (+47,1%, anche a seguito degli adeguamenti inflazionistici).

La linea non auto cresce del 4,9% con andamenti positivi nei principali paesi di operatività del Gruppo. Torna a crescere la raccolta di Europ Assistance (+6,8%), che nel primo semestre dello scorso anno aveva risentito degli impatti della pandemia, soprattutto nella linea viaggi.

Risultato operativo del segmento Danni per driver

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Risultato operativo	1.256	1.302	-3,6%
Risultato tecnico	997	1.012	-1,5%
Risultato finanziario	420	445	-5,6%
Altre componenti operative	-161	-155	4,4%

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.256 milioni (€ 1.302 milioni 1H20). La flessione del 3,6% è principalmente dovuta alla contrazione del risultato finanziario (-5,6%) per minori redditi correnti che riflettono principalmente l'attuale condizione dei tassi d'interesse del mercato. In lieve calo anche il risultato tecnico (-1,5%), che riflette l'andamento del combined ratio.

Il **combined ratio** si attesta a 89,7% (+0,2 p.p.), riflettendo principalmente il maggior impatto derivante dai sinistri catastrofali, che hanno pesato per 2,0 p.p. sul combined ratio (1,1 p.p. 1H20); nel semestre si sono verificati € 218 milioni di sinistri catastrofali (€ 118 milioni 1H20), tra cui la tempesta in Spagna a gennaio e quelle che hanno colpito l'Europa centrale a giugno. In riduzione la sinistralità corrente non catastrofale, essenzialmente per il minor impatto dei grandi sinistri man-made. In lieve aumento il contributo delle generazioni precedenti che si attesta a -3,3%.

⁹ Per maggiori informazioni sulla metodologia usata per determinare gli impatti quantitativi, si veda la sezione *Informativa sugli impatti quantitativi del Covid-19 sul Gruppo* presente nella Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2020.

L'expense ratio si attesta a 28,5% (+0,6 p.p.), in crescita soprattutto nella componente acquisitiva (+0,9 p.p.), che riflette principalmente l'evoluzione osservata nel comparto auto, a seguito della crescita della raccolta orientata su coperture a più alte commissioni, in particolare in Italia, e dell'aumento dei costi conseguente allo sviluppo e sostegno della produzione in ACEER. Si stima¹⁰ che il combined ratio di Gruppo rideterminato senza l'effetto Covid-19 sarebbe stato pari a 91,2%.

Con riferimento ai principali paesi di operatività, grazie alla riduzione della sinistralità corrente non catastrofica migliora il combined ratio in Italia (-1,0 p.p.) e Germania (-3,0 p.p.), nonostante quest'ultima sia stata impattata da maggiori sinistri catastrofali. Sostanzialmente stabile il combined ratio in ACEER (83,5%, +0,1 p.p.), anch'esso penalizzato da maggiori sinistri catastrofali nel semestre. Si osserva un lieve peggioramento in Francia (95,9%, +0,3 p.p.) e più marcato in International (95,2%, +5,1 p.p.) riflettendo principalmente l'andamento della sinistralità corrente soprattutto in Spagna a seguito della tempesta che ha colpito il paese a gennaio.

Segmento Asset Management

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Ricavi operativi	506	421	20,3%
Costi operativi	-200	-201	-0,7%
Risultato operativo	306	219	39,6%
Risultato netto	226	164	38,0%
Cost/Income ratio	40%	48%	-8,3 p.p.

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Asset Under Management totali	563.402	561.073	0,4%
di cui Asset Under Management di parti terze	113.446	103.991	9,1%

Il **risultato operativo** del segmento Asset Management raggiunge € 306 milioni, in aumento del 39,6%. Questo andamento deriva principalmente dall'aumento dei ricavi operativi, che raggiungono € 506 milioni (+20,3%), anche grazie all'aumento complessivo delle masse in gestione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Le commissioni di performance ammontano a € 19 milioni (+52,6%) e i costi operativi sono sostanzialmente stabili a € 200 milioni. Grazie alla gestione disciplinata dei costi e all'aumento dei ricavi, il cost/income ratio è sceso al 40% (-8,3 p.p. rispetto alla prima metà del 2020).

Il contributo dei clienti esterni ha raggiunto il 31% del totale dei ricavi rispetto al 32% del primo semestre 2020, che era stato influenzato da commissioni straordinarie legate alla vendita di alcuni portafogli del real estate, non più presenti nel 2021.

Il **risultato netto** del segmento Asset Management si attesta a € 226 milioni (+38,0%).

Il valore complessivo degli **Asset Under Management** gestiti dal segmento al 30 giugno 2021 è pari a € 563,4 miliardi.

Gli **Asset Under Management di parti terze** passano da € 104,0 miliardi a fine 2020 a € 113,4 miliardi nel primo semestre 2021, di cui € 7,8 miliardi derivanti dagli accordi del 2020 stipulati con Cattolica, grazie al contributo derivante dalla raccolta netta positiva per € 8,6 miliardi, e al buon andamento dei mercati finanziari nel periodo.

¹⁰ Per maggiori informazioni sulla metodologia usata per determinare gli impatti quantitativi, si veda la sezione *Informativa sugli impatti quantitativi del Covid-19 sul Gruppo* presente nella Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2020.

Segmento Holding e altre attività¹¹

Risultato operativo del segmento Holding e altre attività per settore

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Risultato operativo segmento Holding e altre attività	251	38	n.s.
Finanziario e altre attività	496	294	68,4%
Costi operativi di holding	-245	-256	-4,3%

Il **risultato operativo** del segmento Holding e altre attività si attesta a € 251 milioni (€ 38 milioni 1H20).

In particolare, il risultato di Banca Generali aumenta a € 214 milioni (+20,9%) anche grazie all'andamento delle commissioni di performance, che è stato parzialmente compensato dall'accantonamento di € 80 milioni¹² nel primo semestre al fine di tutelare i propri clienti da una potenziale perdita relativa ad investimenti in titoli di cartolarizzazioni.

Positivo anche il contributo delle Altre attività, riflettendo l'eccellente risultato del private equity.

I costi netti operativi di holding ammontano a € -245 milioni (€ -256 milioni 1H20), riflettendo la flessione dei costi, concentrata nel secondo trimestre dell'anno in Capogruppo e nell'Asset & Wealth Management.

Dal risultato operativo al risultato di Gruppo

Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Risultato operativo consolidato	2.996	2.714	10,4%
Risultato non operativo consolidato	-496	-941	-47,3%
Risultato non operativo degli investimenti	48	-361	n.s.
Costi non operativi di holding	-286	-302	-5,2%
Altri costi e ricavi non operativi	-258	-278	-7,1%
Risultato del periodo prima delle imposte	2.500	1.773	41,0%
Imposte	-777	-681	14,1%
Utile dopo le imposte	1.723	1.092	57,8%
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	-183	-100,0%
Risultato del periodo consolidato	1.723	909	89,5%
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	1.540	774	99,0%
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	183	135	34,8%

Il **risultato non operativo del Gruppo** migliora passando da € -941 milioni a € -496 milioni. Tale andamento riflette principalmente il risultato della gestione finanziaria.

In particolare, il **risultato non operativo degli investimenti** passa da € -361 milioni a € 48 milioni, principalmente per le minori svalutazioni su strumenti azionari, che nel semestre del 2020 erano state trainate dalla negativa performance dei mercati a seguito del diffondersi su scala globale della pandemia. In aumento i profitti di realizzo, soprattutto derivanti dal comparto azionario e per € 67 milioni dall'operazione immobiliare sulla Torre Libeskind a Milano Citylife. In flessione invece i realizzi derivanti dal comparto obbligazionario.

I **costi non operativi di holding** passano da € -302 milioni a € -286 milioni, riflettendo il calo degli interessi sul debito finanziario che passano da € -253 milioni a € -235 milioni coerentemente con la strategia di riduzione dei costi del debito esterno.

¹¹ Il segmento Holding e altre attività include le attività esercitate dalle società del Gruppo principalmente nel settore bancario, i costi sostenuti nell'attività di direzione e coordinamento e di finanziamento del business, nonché ulteriori attività che il Gruppo considera accessorie rispetto alle attività core assicurative.

¹² Tale importo, al netto delle tasse e delle minoranze, è pari a €28 milioni.

Gli **altri costi netti non operativi** passano, infine, da € -278 milioni a € -258 milioni. Tale voce è composta da € -43 milioni relativi all'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti (€ -52 milioni 1H20), da € -58 milioni relativi ai costi di ristrutturazione (€ -42 milioni 1H20) e da € -156 milioni di altri costi netti non operativi (€ -184 milioni 1H20, di cui € 100 milioni¹³ per il Fondo Straordinario Internazionale lanciato dal Gruppo per l'emergenza Covid-19 e € 54 milioni per ulteriori iniziative locali). Nel semestre 2021 hanno pesato maggiori accantonamenti e costi per iniziative strategiche e progettualità locali.

Il **tax rate** passa dal 38,5% al 31,5% principalmente per il venir meno di taluni oneri non deducibili, che erano stati registrati nel primo semestre dello scorso anno a causa della pandemia.

Il **risultato delle attività operative cessate** è nullo al primo semestre 2021, mentre nel primo semestre 2020 accoglieva € -183 milioni di onere derivante dall'accordo transattivo con BTG Pactual per la fine all'arbitrato per la cessione di BSI.

Il **risultato di terzi**, pari a € 183 milioni, che corrisponde ad un minority rate pari a 10,6% (14,9% 1H20), migliora rispetto a € 135 milioni dello scorso anno per effetto dei risultati di Banca Generali e della Cina.

A seguito delle performance sopra commentate, il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** aumenta a € 1.540 milioni (€ 774 milioni 1H20).

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Patrimonio netto

Il **capitale e riserve di pertinenza del Gruppo** si attestano a € 28.412 milioni al 30 giugno 2021, in diminuzione del 5,4% rispetto a € 30.029 milioni al 31 dicembre 2020. A fronte del risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a € 1.540 milioni, la variazione è ascrivibile alla diminuzione della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 1.014 milioni, derivante principalmente dall'andamento dei titoli governativi, e alla contabilizzazione del dividendo per complessivi € 2.315 milioni, di cui € 1.591 milioni relativi al dividendo 2020 erogato il 26 maggio 2021¹⁴.

Investimenti

Investimenti di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2021	Composizione (%)	31/12/2020	Composizione (%)
Strumenti di capitale	24.371	6,1%	22.358	5,4%
Strumenti a reddito fisso	340.220	84,6%	349.978	84,8%
Investimenti immobiliari	17.143	4,3%	17.315	4,2%
Altri investimenti	5.164	1,3%	6.414	1,6%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti *	15.422	3,8%	16.528	4,0%
Totale investimenti	402.320	100,0%	412.592	100,0%
Attività finanziarie collegate a contratti unit- e index-linked	94.662		84.914	
Totale investimenti complessivi	496.982		497.506	

* La voce comprende anche le quote di fondi di investimento monetari, i REPO e i Reverse REPO.

¹³ Tale importo, al netto delle tasse, è pari a €75 milioni.

¹⁴ La seconda tranche del dividendo 2019, pari a €0,46, sarà pagabile a partire dal 20 ottobre 2021 e le azioni saranno negoziate prive del diritto al dividendo a partire dal 18 ottobre 2021: l'erogazione di questa seconda tranche sarà soggetta alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'insussistenza al tempo di disposizioni o raccomandazioni di vigilanza ostative.

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo** si attestano a € 672,4 miliardi (+2,7% rispetto al 31 dicembre 2020)¹⁵. L'incremento deriva da maggiori Asset Under Management di parti terze, che ammontano a € 175,4 miliardi (+11,6%), di cui € 7,8 miliardi derivanti dagli accordi del 2020 stipulati con Cattolica, e maggiori attività unit-linked, che più che compensano la riduzione dei general account legata principalmente all'effetto dell'aumento dei tassi di interesse sul valore delle esposizioni governative.

Alla luce del deciso miglioramento del quadro economico, finanziario e di evoluzione della pandemia Covid-19, durante il primo semestre 2021 la strategia di investimento ha visto un lieve incremento dell'esposizione azionaria. Nel settore obbligazionario è stato favorito il comparto societario rispetto ai titoli governativi, con un'attenta selezione di emittenti e settori.

Il Gruppo prosegue inoltre nell'implementazione di un obiettivo di lungo termine che mira a diversificare l'asset allocation attraverso un incremento dell'esposizione al mercato privato, sia azionario che di debito, dato il buon rapporto rischio-rendimento di tali classi di attivi. L'attenzione alla coerenza tra attivi e passivi e l'efficienza in termini di assorbimento di capitale degli investimenti rimangono fattori chiave nella definizione della strategia.

¹⁵ La reportistica semestrale 2021 tiene conto, in ottica gestionale, di una rappresentazione più coerente delle masse di terzi in gestione. È stato pertanto rideterminato il valore del periodo comparativo, sul quale è stata calcolata la relativa variazione.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE¹⁶

Nonostante permanga l'incertezza per lo sviluppo di ulteriori varianti del Coronavirus nel proseguo dell'anno, l'attuale scenario, grazie alla diffusione dei vaccini, prevede comunque una ripresa dell'economia globale nel 2021, sostenuta dalle politiche espansive, sia monetarie sia fiscali, con effetti positivi sul settore assicurativo nel suo complesso.

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. Nel Danni, l'obiettivo di Generali nei mercati assicurativi maturi in cui il Gruppo opera è di mantenere il trend positivo di raccolta premi accompagnato da un'eccellente profittabilità, nonostante gli impatti dei sinistri catastrofali verificatisi nel mese di luglio nell'Europa continentale e, al contempo, di rafforzarsi in mercati ad alto potenziale, ampliando la propria presenza e offerta.

Nel corso del 2021, con riferimento al segmento Asset Management, proseguiranno le azioni volte a sviluppare l'espansione nei private e real assets, dove Generali può far leva sulle proprie capacità e sul proprio impegno nel supportare la ripresa economica, a cui si accompagneranno l'incremento del catalogo prodotti high conviction e multi-asset per clienti e partner e della capacità distributiva.

Facendo leva su tutte queste iniziative e alla luce dei risultati raggiunti nel primo semestre del 2021, il Gruppo conferma l'obiettivo di una crescita annua composta 2018-2021 degli utili per azione tra il 6% e l'8%. Si prevede inoltre un RoE atteso del 2021 maggiore dell'11,5%, e un obiettivo di dividendi cumulati 2019-2021 tra € 4,5 e € 5 miliardi, subordinatamente al contesto regolatorio.

Milano, 2 agosto 2021

Il Consiglio di Amministrazione

¹⁶ 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 previsioni 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.

ALLEGATI

1) Dal risultato operativo al risultato di Gruppo

Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Risultato operativo consolidato	2.996	2.714	10,4%
Premi netti di competenza	34.762	32.281	7,7%
Oneri netti relativi ai sinistri	-36.913	-23.388	57,8%
Spese di gestione	-5.971	-5.606	6,5%
Commissioni nette	550	363	51,6%
Risultato operativo degli investimenti	11.107	-582	n.s.
Proventi e oneri operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5.436	-5.537	n.s.
Proventi e oneri operativi derivanti da altri strumenti finanziari	5.671	4.955	14,5%
Interessi e altri proventi	5.267	5.235	0,6%
Profitti netti di realizzo operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	986	751	31,2%
Perdite nette da valutazione operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-110	-480	-77,1%
Interessi passivi relativi al debito operativo	-110	-167	-33,9%
Altri oneri da strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	-362	-385	-6,0%
Costi operativi di holding	-245	-256	-4,3%
Altri costi e ricavi operativi (*)	-293	-97	n.s.
Risultato non operativo consolidato	-496	-941	-47,3%
Risultato non operativo degli investimenti	48	-361	n.s.
Proventi e oneri non operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	12	-34	n.s.
Proventi e oneri non operativi derivanti da altri strumenti finanziari (**)	37	-328	n.s.
Profitti netti di realizzo non operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	158	103	53,2%
Perdite nette da valutazione non operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-121	-431	-71,8%
Costi non operativi di holding	-286	-302	-5,2%
Interessi passivi relativi al debito finanziario	-235	-253	-7,0%
Altri costi non operativi di holding	-52	-49	4,3%
Altri costi e ricavi non operativi	-258	-278	-7,1%
Risultato del periodo prima delle imposte	2.500	1.773	41,0%
Imposte (*)	-777	-681	14,1%
Utile dopo le imposte	1.723	1.092	57,8%
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	-183	-100,0%
Risultato del periodo consolidato	1.723	909	89,5%
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	1.540	774	99,0%
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	183	135	34,8%

(*) Al 30 giugno 2021 l'importo è rettificato per imposte non ricorrenti retrocesse agli assicurati in Germania per € -14 milioni (al 30 giugno 2020 per € -10 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)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Margine tecnico	3.330	3.098	7,5%
Caricamenti	1.707	1.677	1,8%
Risultato tecnico e altre componenti	787	702	12,1%
Commissioni da prodotti unit/index-linked	836	719	16,1%

Risultato operativo del segmento Vita: margine finanziario

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Margine finanziario	800	706	13,3%
Reddito operativo degli investimenti	10.122	-1.280	n.s.
Proventi netti da investimenti	4.715	4.365	8,0%
Redditi correnti da investimenti	4.354	4.567	-4,7%
Profitti netti di realizzo operativi da investimenti	962	756	27,2%
Perdite nette da valutazione operative da investimenti	-96	-454	-78,8%
Altri oneri finanziari netti operativi	-504	-504	0,0%
Proventi netti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5.406	-5.645	n.s.
Proventi netti da strumenti finanziari collegati a contratti unit e index-linked	5.644	-5.435	n.s.
Altri proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-238	-210	13,2%
Risultato degli investimenti di pertinenza degli assicurati	-9.322	1.986	n.s.

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

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.687	-2.435	10,3%
Spese di gestione assicurative	-2.589	-2.358	9,8%
Altre componenti operative	-99	-77	27,7%

Altre informazioni del segmento Vita

Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Raccolta netta		PVNB (*)	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Italia	9.314	10.154	2.055	4.083	9.727	10.900
Francia	6.199	4.334	1.048	-228	4.866	3.235
Germania	5.611	5.605	1.954	1.925	6.272	5.362
Austria, CEE & Russia	1.178	1.324	153	85	1.219	1.004
International	2.883	2.644	1.070	1.112	2.431	2.021
Spagna	376	375	-6	-24	393	369
Svizzera	482	494	122	134	340	299
Americas e Sud Europa	208	197	4	72	164	159
Asia	1.817	1.578	950	930	1.444	1.115
Holding di Gruppo e altre società	607	585	26	27	-	-
Totale	25.791	24.645	6.306	7.005	24.516	22.521

(*) I dati di PVNB 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 (**)	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Italia	626	671	540	457
Francia	319	274	150	96
Germania	193	193	176	141
Austria, CEE & Russia	135	182	80	66
International	197	56	198	127
Spagna	99	58	66	59
Svizzera	-25	-156	24	20
Americas e Sud Europa	21	35	17	7
Asia	102	118	90	43
Holding di Gruppo e altre società (*)	-27	-7	-	-
Totale	1.442	1.369	1.145	887

(*) 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	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Italia	6.529	6.848	250	210	2.535	3.096	9.314	10.154
Francia	2.012	1.464	1.065	1.061	2.497	1.602	5.573	4.127
Germania	1.739	1.750	2.350	2.482	1.495	1.343	5.584	5.575
Austria, CEE & Russia	345	555	486	447	346	320	1.177	1.323
International	1.275	1.259	1.113	917	494	468	2.882	2.643
Spagna	133	158	171	165	72	52	376	375
Svizzera	82	83	63	66	337	344	482	494
Americas e Sud Europa	34	42	171	152	3	3	208	196
Asia	1.026	975	708	534	82	69	1.816	1.578
Holding di Gruppo e altre società	0	0	91	74	11	15	102	88
Totale	11.900	11.877	5.354	5.191	7.378	6.844	24.633	23.911

SEGMENTO DANNI

Risultato operativo

Risultato operativo del segmento Danni: risultato tecnico

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Risultato tecnico	997	1.012	-1,5%
Premi netti di competenza	10.695	10.470	2,1%
Oneri netti relativi ai sinistri	-6.543	-6.444	1,5%
Spese di gestione assicurative	-3.052	-2.926	4,3%
Altri oneri tecnici netti	-103	-89	15,4%

Risultato operativo del segmento Danni: risultato finanziario

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
Risultato finanziario	420	445	-5,6%
Redditi correnti da investimenti	553	580	-4,7%
Altri oneri finanziari netti operativi	-133	-135	-1,9%

Altre informazioni del segmento Danni

Principali indicatori del segmento Danni per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Risultato operativo	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Italia	2.908	2.676	289	251
Francia	1.635	1.520	106	109
Germania	2.261	2.210	313	270
Austria, CEE & Russia	2.414	2.306	322	335
International	2.380	2.359	158	264
Spagna	894	863	32	89
Svizzera	528	556	20	45
Americas e Sud Europa	836	814	107	132
Asia	121	126	1	-1
Holding di Gruppo e altre società (*)	704	761	68	73
di cui Europ Assistance	431	410	46	43
Totale	12.301	11.833	1.256	1.302

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

Indicatori tecnici per paese

	Combined ratio*		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Italia	89,5%	90,5%	62,8%	64,7%	26,8%	25,8%
Francia	95,9%	95,6%	68,0%	67,5%	27,9%	28,1%
Germania	85,8%	88,8%	56,2%	59,4%	29,6%	29,4%
Austria, CEE & Russia	83,5%	83,4%	54,6%	55,6%	28,9%	27,8%
International	95,2%	90,1%	66,9%	61,1%	28,3%	29,1%
Spagna	97,4%	89,9%	69,5%	62,6%	27,9%	27,3%
Svizzera	95,2%	88,0%	67,6%	59,9%	27,6%	28,1%
Americas e Sud Europa	92,5%	89,5%	63,8%	58,7%	28,7%	30,8%
Asia	99,9%	103,4%	70,4%	70,9%	29,5%	32,5%
Holding di Gruppo e altre società	90,2%	90,1%	64,5%	63,5%	25,7%	26,6%
di cui Europ Assistance	89,4%	91,7%	59,7%	59,7%	29,7%	32,0%
Totale	89,7%	89,5%	61,2%	61,5%	28,5%	27,9%

(*) L'impatto dei sinistri catastrofali incide sul combined ratio del Gruppo per 2,0 p.p., di cui 3,6 p.p. in Germania, 3,0 p.p. in ACEER e 2,3 p.p. in Francia (al 30 giugno 2020 avevano inciso sul combined ratio di Gruppo per 1,1 p.p., di cui 2,0 p.p. in Germania, 1,4 p.p. in Francia e 1,1 p.p. in ACEER).

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

(in milioni di euro)	Auto		Non auto		Totale	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Italia	1.027	974	1.747	1.635	2.774	2.608
Francia	567	549	1.040	931	1.607	1.480
Germania	931	919	1.328	1.290	2.259	2.209
Austria, CEE & Russia	1.132	1.069	1.261	1.212	2.393	2.281
International	848	872	1.422	1.394	2.270	2.266
Spagna	218	224	637	601	855	825
Svizzera	224	231	304	325	528	556
Americas e Sud Europa	406	416	429	396	835	813
Asia	0	0	51	72	51	72
Holding di Gruppo e altre società	15	17	475	496	489	513
di cui Europ Assistance	14	13	346	325	360	338
Totale	4.520	4.400	7.273	6.957	11.793	11.357

3) Indebitamento

Debito di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Debito operativo	34.034	34.376
Debito finanziario	10.108	9.692
Debito subordinato	8.155	7.681
Titoli di debito senior	1.740	1.738
Altro debito finanziario	213	273
Totale	44.142	44.068

4) Informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate

Con riferimento alle operazioni con parti correlate, secondo le previsioni dell'art.18 delle Procedure in materia di operazioni con parti correlate approvate dal Consiglio d'Amministrazione nel 2010 e successivi aggiornamenti, si fa presente che:

- non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza nel periodo di riferimento e
- non sono state concluse operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo.

Ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate sono reperibili nella relativa sezione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

NOTA ALLA RELAZIONE

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 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 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 dal 1 marzo 2021, composta da:

- Italia;
- Francia;
- Germania;
- Austria, Paesi dell'Europa centro-orientale (CEE) - Repubblica Ceca, Polonia, Ungheria, Slovacchia, Serbia, Montenegro, Romania, Slovenia, Bulgaria e Croazia - e Russia;
- 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, che comprende l'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo, inclusa la riassicurazione di Gruppo e la gestione degli investimenti di Gruppo, Europ Assistance, Altre società (tra cui, Generali Global Health e Generali Employee Benefits) nonché altre holding finanziarie e attività di fornitura di servizi internazionali non ricomprese nelle precedenti aree geografiche.

Al fine di fornire una visione gestionale degli indicatori di performance, l'informativa per area viene rappresentata in un'ottica di paese, invece che di contributo al risultato di Gruppo. L'eliminazione delle operazioni tra le società del Gruppo Generali in diverse aree è stata inglobata all'interno dell'area Holding di Gruppo e altre società.

Al 30 giugno 2021 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 480 società (484 al 31 dicembre 2020), di cui 428 consolidate integralmente e 52 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.





BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	35
NOTA INTEGRATIVA	45
ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA	91

#WEREALLABOUTYOU

INDICE

35	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
38	STATO PATRIMONIALE
40	CONTO ECONOMICO
41	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
42	PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO
44	RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)
45	NOTA INTEGRATIVA
46	CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE
48	INFORMATIVA PER SEGMENTO DI ATTIVITÀ
54	INFORMATIVA SUL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO E LE PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO
54	1 AREA DI CONSOLIDAMENTO
54	2 PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE
54	3 AVVIAMENTO
55	4 PARTI CORRELATE
57	INVESTIMENTI
58	5 INVESTIMENTI POSSEDUTI SINO ALLA SCADENZA
59	6 FINANZIAMENTI E CREDITI
59	7 ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA
61	8 ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO
62	9 INVESTIMENTI IMMOBILIARI
63	10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI
63	INFORMAZIONI DI DETTAGLIO SUGLI INVESTIMENTI
64	CONTRATTI ASSICURATIVI E D'INVESTIMENTO
64	11 RISERVE TECNICHE
65	12 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI
65	13 COSTI DI ACQUISIZIONE DIFFERITI
66	PATRIMONIO NETTO E AZIONE
66	14 PATRIMONIO NETTO
69	PASSIVITÀ FINANZIARIE
69	15 PASSIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO
69	16 ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

70	ALTRE COMPONENTI PATRIMONIALI
70	17 ATTIVITÀ IMMATERIALI
71	18 ATTIVITÀ MATERIALI
72	19 CREDITI DIVERSI
73	20 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO
73	21 ACCANTONAMENTI
74	22 DEBITI
74	23 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO
75	INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO
75	RICAVI
75	24 PREMI NETTI DI COMPETENZA
75	25 COMMISSIONI ATTIVE
76	26 PROVENTI E ONERI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO
76	27 PROVENTI DERIVANTI DA PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE
77	28 PROVENTI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI
78	29 ALTRI RICAVI
78	COSTI
78	30 ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI
79	31 COMMISSIONI PASSIVE
79	32 ONERI DA PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE
80	33 ONERI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI
80	34 SPESE DI GESTIONE
81	35 ALTRI COSTI
82	36 IMPOSTE
83	FAIR VALUE MEASUREMENT
84	37 FAIR VALUE HIERARCHY
86	38 TRASFERIMENTI DI STRUMENTI FINANZIARI VALUTATI A FAIR VALUE TRA LIVELLO 1 E LIVELLO 2
87	39 INFORMAZIONI ADDIZIONALI SUL LIVELLO 3
90	INFORMAZIONI AGGIUNTIVE
90	40 INFORMAZIONI RELATIVE AI DIPENDENTI
90	41 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI
90	42 INFORMATIVA RELATIVA AL COVID-19
91	ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI



Società

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO

Prospetti Contabili Consolidati

al 30 giugno 2021

(Valori in milioni di euro)

STATO PATRIMONIALE

Attività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
	1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	9.673	9.612
3	1.1 Avviamento	7.577	7.537
17	1.2 Altre attività immateriali	2.096	2.075
	2 ATTIVITÀ MATERIALI	3.786	3.804
18	2.1 Immobili ad uso proprio	2.765	2.764
18	2.2 Altre attività materiali	1.021	1.040
12	3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	5.613	5.107
37, 38, 39	4 INVESTIMENTI	494.177	492.522
9	4.1 Investimenti immobiliari	14.891	15.124
2	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.205	2.107
5	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.769	1.983
6	4.4 Finanziamenti e crediti	30.458	30.856
7	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	329.900	337.005
8	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	114.954	105.447
	di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	94.662	84.914
19	5 CREDITI DIVERSI	13.796	12.101
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.837	7.524
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.976	1.905
	5.3 Altri crediti	3.983	2.672
20	6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	13.483	13.664
	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
13	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.142	2.117
	6.3 Attività fiscali differite	2.671	2.785
	6.4 Attività fiscali correnti	3.024	3.291
	6.5 Altre attività	5.644	5.471
10	7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	7.401	7.900
	TOTALE ATTIVITÀ	547.928	544.710

Patrimonio netto e passività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
14	1 PATRIMONIO NETTO	30.165	31.794
	1.1 di pertinenza del Gruppo	28.412	30.029
	1.1.1 Capitale	1.581	1.576
	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	12.206	12.848
	1.1.5 (Azioni proprie)	-80	-80
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	-467	-549
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	7.749	8.764
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.225	-1.379
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	1.540	1.744
	1.2 di pertinenza di terzi	1.753	1.765
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	1.392	1.295
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	178	181
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	183	289
21	2 ACCANTONAMENTI	1.981	1.772
11	3 RISERVE TECNICHE	447.143	442.330
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	90.058	80.370
	4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	44.142	44.068
15	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.002	7.198
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.413	5.281
16	4.2 Altre passività finanziarie	36.140	36.871
	di cui passività subordinate	8.155	7.681
22	5 DEBITI	13.571	13.184
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.129	5.080
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.481	1.254
	5.3 Altri debiti	6.962	6.851
23	6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	10.925	11.561
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
	6.2 Passività fiscali differite	3.362	3.871
	6.3 Passività fiscali correnti	2.125	1.768
	6.4 Altre passività	5.438	5.921
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	547.928	544.710

CONTO ECONOMICO

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
24	1.1 Premi netti di competenza	34.762	32.281
	1.1.1 Premi lordi di competenza	36.398	33.351
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.636	-1.071
25	1.2 Commissioni attive	944	718
26	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5.376	-5.486
	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	5.644	-5.436
27	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	102	71
28	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	6.545	6.981
	1.5.1 Interessi attivi	3.695	3.903
	1.5.2 Altri proventi	1.480	1.264
	1.5.3 Utili realizzati	1.327	1.749
	1.5.4 Utili da valutazione	43	65
29	1.6 Altri ricavi	1.667	1.464
	1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	49.395	36.028
30	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-36.913	-23.388
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-38.075	-24.080
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.161	692
31	2.2 Commissioni passive	-376	-339
32	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-1	-96
33	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-1.043	-2.403
	2.4.1 Interessi passivi	-361	-422
	2.4.2 Altri oneri	-215	-190
	2.4.3 Perdite realizzate	-193	-911
	2.4.4 Perdite da valutazione	-275	-880
34	2.5 Spese di gestione	-6.079	-5.771
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-4.654	-4.283
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-81	-143
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.344	-1.345
35	2.6 Altri costi	-2.469	-2.256
	2 TOTALE COSTI E ONERI	-46.881	-34.253
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.514	1.775
36	3 Imposte	-791	-683
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.723	1.092
	4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	-183
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	1.723	909
	di cui di pertinenza del Gruppo	1.540	774
	di cui di pertinenza di terzi	183	135
14	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione di base (in euro)	0,98	0,49
	Da attività correnti	0,98	0,61
	Utile per azione diluito (in euro)	0,96	0,48
	Da attività correnti	0,96	0,60

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
1 UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	1.723	909
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		
2.1 Variazione della riserva per differenze di cambio nette	123	-342
2.2 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.058	-1.097
2.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-135	-20
2.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-9	11
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-8	-11
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	3	0
2.10 Altri elementi	0	0
Subtotale	-1.084	-1.459
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		
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	0	0
2.7 Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0
2.9 Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	304	-27
Subtotale	304	-27
2 TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-780	-1.486
3 TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	943	-576
di cui di pertinenza del Gruppo	763	-721
di cui di pertinenza di terzi	180	144
Utile (perdita) complessivo per azione base (in euro)	0,49	-0,46
Utile (perdita) complessivo per azione diluito (in euro)	0,48	-0,45

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

	Esistenza al 31/12/2019	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2020
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO							
Capitale	1.570	0	6	0	0	0	1.576
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	10.831	0	2.729	0	-1.513	24	12.071
(Azioni proprie)	-7	0	-73	0	0	0	-80
Utile (perdita) dell'esercizio	2.670	0	-1.896	0	0	0	774
Altre componenti del conto economico complessivo	6.190	0	-1.846	351	0	0	4.695
TOTALE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	28.360	0	-1.079	351	-1.513	24	26.143
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI							
Capitale e riserve di terzi	1.114	0	175	0	-65	-1	1.223
Utile (perdita) dell'esercizio	269	0	-134	0	0	0	135
Altre componenti del conto economico complessivo	108	0	15	-6	0	0	117
TOTALE DI PERTINENZA DI TERZI	1.491	0	56	-6	-65	-1	1.475
TOTALE	29.851	0	-1.023	345	-1.578	23	27.618

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
1.576	0	5	0	0	0	1.581
0	0	0	0	0	0	0
7.107	0	0	0	0	0	7.107
12.848	0	1.711	0	-2.315	-37	12.206
-80	0	0	0	0	0	-80
1.744	0	-203	0	0	0	1.540
6.836	0	-774	-4	0	0	6.058
30.029	0	739	-4	-2.315	-37	28.412
1.295	0	43	0	49	5	1.392
289	0	-106	0	0	0	183
181	0	12	-15	0	0	178
1.765	0	-51	-15	49	5	1.753
31.794	0	688	-18	-2.266	-32	30.165

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRECTO)

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	2.514	1.775
Variazione di elementi non monetari	6.990	7.440
Variazione della riserva premi danni	749	703
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	-334	135
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	12.256	441
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-14	36
Variazione degli accantonamenti	375	53
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-4.846	5.942
Altre Variazioni	-1.196	130
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	-1.501	408
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-151	54
Variazione di altri crediti e debiti	-1.350	353
Imposte pagate	-270	-174
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	1.674	1.995
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	114	1.609
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	1.644	405
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	-84	-19
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	9.408	11.444
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	62	2
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-97	-541
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	749	1.287
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	225	70
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-6.110	670
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-67	-93
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-4.404	-10.438
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-9.642	-9.043
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	0	-73
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-1.571	-783
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi (***)	-49	-206
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	451	23
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	814	-545
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-355	-1.584
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	-24
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (*)	7.821	6.783
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-577	793
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (**)	7.244	7.576

(*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 7.900 milioni), passività finanziarie a vista (€ -79 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -0.4 milioni).

(**) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 7.401 milioni), passività finanziarie a vista (€ -157 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ 0 milioni).

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

NOTA INTEGRATIVA

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2021 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 2021 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 pregiudicare 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 2021 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 2020. 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 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.

Non vi sono impatti significativi 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.

La data di entrata in vigore del principio è il 1 aprile 2021. Ad oggi l'Amendment non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2

Nell'ambito del progetto IBOR Reform and its Effects on Financial Reporting, per una dettagliata illustrazione del quale si rimanda ai criteri generali di redazione e di valutazione del bilancio consolidato annuale, si rende noto che lo IASB ha concluso la seconda fase del progetto, finalizzata a gestire gli impatti nel periodo successivo all'entrata in vigore dei nuovi tassi benchmark. Il 25 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato l'amendment Interest Rate Benchmark Reform phase 2; la nuova normativa conferma che non si ha

cessazione delle relazioni di copertura contabile per effetto della riforma dei tassi e disciplina la modifica dei flussi di cassa contrattuali degli strumenti finanziari derivante dalla riforma. Tale modifica non comporta l'eliminazione contabile dello strumento finanziario ma il solo aggiornamento del tasso di interesse effettivo per riflettere il cambiamento di tasso benchmark.

L'amendment è in vigore dal 1 gennaio 2021. L'amendment è stato omologato in data 13 gennaio 2021.

Dall'analisi eseguita dal Gruppo, attraverso uno specifico progetto di assessment, complessivamente non sono stati evidenziati ad oggi impatti significativi per ciò che concerne attivi e passivi legati a tali tassi di riferimento, pricing derivati e relazioni di copertura in essere.

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/€)	
	30/06/2021	31/12/2020
Dollaro statunitense	1,186	1,224
Franco svizzero	1,096	1,082
Sterlina inglese	0,859	0,895
Peso argentino	113,522	102,864
Corona ceca	25,507	26,262
Renminbi cinese	7,663	8,002

Cambi di conversione del Conto Economico

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2021	30/06/2020
Dollaro statunitense	1,205	1,102
Franco svizzero	1,094	1,064
Sterlina inglese	0,868	0,874
Peso argentino (*)	109,991	71,136
Corona ceca	25,857	26,349
Renminbi cinese	7,797	7,748

(*) 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 management;
- Holding ed altre attività.

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 management

Il segmento dell'Asset Management 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 dell'Asset Management comprende società che possono avere specializzazioni sia su clienti istituzionali o retail, sulle compagnie assicurative del Gruppo o su clienti terzi, che 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 management – ricomprese nei precedenti segmenti - e in particolare comprende le attività esercitate nel settore bancario, i costi sostenuti nell'attività di direzione e coordinamento e di finanziamento del business, nonché ulteriori attività che il Gruppo considera accessorie rispetto alle attività core assicurative. 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 una 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 MANAGEMENT	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
(in milioni di euro)						
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	4.169	4.108	4.667	4.644	364	369
2 ATTIVITÀ MATERIALI	2.009	2.031	676	680	62	64
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	2.797	2.565	2.816	2.542	0	0
4 INVESTIMENTI	38.689	38.384	440.286	441.687	536	626
4.1 Investimenti immobiliari	3.692	3.706	7.827	7.722	0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.812	2.857	9.968	9.804	9	7
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	147	156	1.030	1.144	11	14
4.4 Finanziamenti e crediti	2.920	2.866	25.655	26.161	330	436
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.024	26.217	284.138	294.187	136	163
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.095	2.581	111.668	102.669	50	6
5 CREDITI DIVERSI	5.756	5.643	7.458	5.846	143	143
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	3.683	3.589	8.768	9.286	158	164
6.1 Costi di acquisizione differiti	368	349	1.775	1.767	0	0
6.2 Altre attività	3.315	3.239	6.993	7.519	158	164
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.417	2.096	2.951	4.118	303	245
TOTALE ATTIVITÀ	59.519	58.415	467.621	468.802	1.567	1.612
1 PATRIMONIO NETTO						
2 ACCANTONAMENTI	896	933	564	537	7	19
3 RISERVE TECNICHE	34.587	33.000	412.557	409.330	0	0
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	9.017	8.070	19.534	22.019	24	28
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	239	403	7.620	6.681	0	0
4.2 Altre passività finanziarie	8.778	7.667	11.913	15.338	24	28
5 DEBITI	4.856	4.646	7.339	7.181	217	198
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	4.281	4.607	4.846	5.677	266	273
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ						

HOLDING E ALTRE ATTIVITA'		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
473	490	1	1	9.673	9.612
1.181	1.177	-141	-148	3.786	3.804
0	0	0	0	5.613	5.107
35.582	31.622	-20.916	-19.796	494.177	492.522
3.373	3.695	0	0	14.891	15.124
790	714	-11.375	-11.276	2.205	2.107
581	670	0	0	1.769	1.983
11.094	9.912	-9.541	-8.518	30.458	30.856
19.602	16.437	0	0	329.900	337.005
141	193	0	-2	114.954	105.447
442	470	-3	-0	13.796	12.101
910	677	-37	-53	13.483	13.664
0	0	0	0	2.142	2.117
910	677	-37	-53	11.340	11.547
2.198	1.619	-469	-178	7.401	7.900
40.785	36.055	-21.564	-20.174	547.928	544.710
				30.165	31.794
696	465	-182	-182	1.981	1.772
0	0	0	0	447.143	442.330
20.988	18.339	-5.420	-4.388	44.142	44.068
116	87	27	27	8.002	7.198
20.872	18.252	-5.448	-4.416	36.140	36.871
1.161	1.159	-1	-1	13.571	13.184
1.540	1.024	-7	-21	10.925	11.561
				547.928	544.710

Allegato 2

Conto economico per settore di attività

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA		ASSET MANAGEMENT	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
1.1 Premi netti di competenza	10.695	10.470	24.067	21.810	0	0
1.1.1 Premi lordi di competenza	11.396	11.075	25.001	22.277	0	0
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-701	-605	-935	-466	0	0
1.2 Commissioni attive	1	1	85	52	512	431
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	21	-4	5.375	-5.461	2	-0
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	124	84	109	105	50	41
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	549	753	5.344	5.888	4	6
1.6 Altri ricavi	753	677	820	677	79	73
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	12.143	11.982	35.800	23.071	647	550
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-6.549	-6.452	-30.394	-16.961	0	0
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-6.926	-6.757	-31.178	-17.347	0	0
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	377	306	784	386	0	0
2.2 Commissioni passive	0	0	-13	-11	-124	-116
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	-0	-1	-93	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-237	-442	-434	-1.565	-2	-2
2.5 Spese di gestione	-3.106	-2.978	-2.811	-2.544	-187	-186
2.6 Altri costi	-1.099	-1.080	-791	-872	-32	-33
2 TOTALE COSTI E ONERI	-10.991	-10.952	-34.444	-22.047	-345	-337
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.152	1.029	1.356	1.024	302	213

GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
0	0	0	0	34.762	32.281
0	0	0	0	36.398	33.351
0	0	0	0	-1.636	-1.071
689	526	-344	-293	944	718
-21	-21	0	0	5.376	-5.486
59	31	-240	-190	102	71
701	392	-52	-57	6.545	6.981
207	190	-192	-153	1.667	1.464
1.634	1.118	-829	-693	49.395	36.028
0	0	30	24	-36.913	-23.388
0	0	30	24	-38.075	-24.080
0	0	0	0	1.161	692
-262	-238	23	27	-376	-339
-0	-2	0	0	-1	-96
-380	-408	9	14	-1.043	-2.403
-237	-231	263	168	-6.079	-5.771
-793	-517	247	246	-2.469	-2.256
-1.672	-1.395	571	478	-46.881	-34.253
-38	-277	-257	-215	2.514	1.775

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 2021 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 480 società (484 al 31 dicembre 2020), di cui 428 consolidate integralmente e 52 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 2020.

2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	197	227
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.382	1.397
Partecipazioni in joint venture	605	467
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	20	15
Totale	2.205	2.107

3 Avviamento

Avviamento

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	7.650	7.201
Fondo per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-113	-20
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	7.537	7.180
Variazione del Perimetro di Consolidamento	26	462
Altre variazioni	14	8
Valore contabile lordo a fine periodo	7.690	7.650
Fondo per riduzione di valore a fine periodo	113	113
Esistenza a fine periodo	7.577	7.537

Al 30 giugno 2021 l'avviamento attivato a livello di Gruppo Generali ammonta a € 7.577 milioni. La variazione del perimetro di consolidamento è riconducibile all'acquisizione delle partecipazioni di Elics Service Holding SAS, confluito nella CGU Europ Assistance e di AXA Insurance S.A. (Grecia) incluso nel raggruppamento *Other*. Si segnala che per queste due società l'allocazione definitiva del prezzo di acquisizione deve essere completata entro il Bilancio annuale consolidato 2021.

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:

Avviamento: dettagli		
(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Generali Deutschland Holding	2.179	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	1.461
Generali Italia	1.332	1.332
Gruppo Generali CEE Holding	846	829
Generali France Group	415	415
Generali Seguros – Portogallo	372	372
Generali Schweiz Holding AG	228	232
Multiboutique	227	227
Generali Versicherung AG	153	153
Europ Assistance Group	263	243
Other	101	93
Totale avviamento	7.577	7.537

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 Parti correlate

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

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

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 più significativi rapporti economico-patrimoniali con le imprese del Gruppo non incluse nell'area di consolidamento e le altre parti correlate.

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

Parti correlate

(in milioni di euro)	Società controllate non consolidate	Collegate	Altre parti correlate	Totale	Incidenza % sul totale voce di bilancio
Finanziamenti attivi	4	546	0	550	0,1%
Finanziamenti passivi	-2	-10	-20	-31	-0,1%
Interessi attivi	0	7	0	7	0,2%
Interessi passivi	-0	0	-1	-1	0,1%

Il sottotale **Collegate** accoglie i finanziamenti attivi verso società del Gruppo valutate col metodo del patrimonio netto, per complessivi € 546 milioni, la maggior parte riferiti a società immobiliari francesi e a Cattolica per € 57 milioni.

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, strumenti immobiliari, altri investimenti, cassa e strumenti assimilati).

I reverse repurchase agreements, coerentemente con la loro natura di impegni di liquidità a breve termine, sono stati riclassificati nella voce Cassa e strumenti assimilati. Inoltre, in tale voce sono stati riclassificati anche i repurchase agreements. I derivati sono presentati al netto delle posizioni in derivati minusvalenti a differenza dei derivati di hedging che sono classificati nella rispettiva asset class oggetto di hedging.

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, strumenti immobiliari, altri investimenti, cassa e strumenti assimilati.

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

Investimenti

(in milioni di euro)	30/06/2021		31/12/2020	
	Totale valore di bilancio	Composizione (%)	Totale valore di bilancio	Composizione (%)
Strumenti di capitale	24.371	6,1%	22.358	5,4%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	22.927	5,7%	21.153	5,1%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.444	0,4%	1.205	0,3%
Strumenti a reddito fisso	340.220	84,6%	349.978	84,8%
Titoli di debito	294.683	73,2%	307.631	74,6%
Altri strumenti a reddito fisso	45.537	11,3%	42.347	10,3%
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.769	0,4%	1.983	0,5%
Finanziamenti	27.867	6,9%	28.214	6,8%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	303.186	75,4%	312.451	75,7%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	7.398	1,8%	7.329	1,8%
Strumenti immobiliari	17.143	4,3%	17.315	4,2%
Altri investimenti	5.164	1,3%	6.414	1,6%
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.205	0,5%	2.107	0,5%
Derivati	74	0,0%	398	0,1%
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	2.042	0,5%	1.960	0,5%
Altri investimenti	843	0,2%	1.949	0,5%
Cassa e strumenti assimilati	15.422	3,8%	16.528	4,0%
Totale	402.320	100,0%	412.592	100,0%
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	94.662		84.914	
Totale investimenti complessivi	496.982		497.506	

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	13.741	23	15	3.243	17.022
AA	59.899	346	75	2.354	62.674
A	64.482	1.829	726	2.154	69.192
BBB	127.621	745	767	4.021	133.154
Non-investment grade	8.958	297	187	157	9.600
Not Rated	2.855	100	0	86	3.042
Totale	277.556	3.341	1.769	12.016	294.683

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	12.905	245	219	1.293	14.661
Da 1 a 5 anni	67.859	321	622	3.437	72.239
Da 5 a 10 anni	63.144	623	451	3.216	67.434
Oltre 10 anni	131.747	2.125	477	4.069	138.418
Perpetuo	1.902	26	0	2	1.931
Totale	277.556	3.341	1.769	12.016	294.683

5 Investimenti posseduti sino alla scadenza

Investimenti posseduti sino a scadenza

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Titoli di debito quotati	1.769	1.983
Altri strumenti finanziari posseduti fino alla scadenza	0	0
Totale	1.769	1.983

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 € 1.899 milioni.

6 Finanziamenti e crediti

Finanziamenti e crediti

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Totale finanziamenti	28.416	28.896
Titoli di debito non quotati	12.016	13.051
Depositi presso cedenti	3.344	3.278
Altri finanziamenti e crediti	13.056	12.567
Mutui ipotecari	5.945	5.877
Prestiti su polizze	1.665	1.674
Depositi vincolati presso istituti di credito	1.645	1.313
Altri finanziamenti	3.801	3.703
Totale crediti interbancari e verso la clientela bancaria	2.042	1.960
Crediti interbancari	244	206
Crediti verso la clientela bancaria	1.798	1.754
Totale	30.458	30.856

La categoria è prevalentemente costituita da titoli di debito non quotati e mutui ipotecari, pari rispettivamente al 42,3% ed al 20,9% del totale finanziamenti. I titoli di debito, prevalentemente di media lunga durata, sono per il 91,7% rappresentati da titoli a tasso fisso.

Il leggero calo è sostanzialmente ascrivibile ai rimborsi e alle vendite nette del semestre sui titoli di debito non quotati.

I titoli di debito di tale categoria sono per la quasi totalità investment grade, di cui il 67% 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 € 33.049 milioni, di cui € 14.106 milioni relativi ai titoli di debito.

7 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Attività finanziarie disponibili per la vendita

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	20	20
Titoli di capitale al fair value	9.198	7.872
quotati	7.367	6.063
non quotati	1.830	1.809
Titoli di debito	277.556	289.158
quotati	273.965	285.988
non quotati	3.591	3.170
Quote di OICR	40.681	37.128
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.446	2.828
Totale	329.900	337.005

La categoria accoglie il 66,3% degli investimenti complessivi. Il calo registrato rispetto al 31 dicembre 2020 è sostanzialmente ascrivibile alla contrazione del valore degli investimenti, in particolare dei titoli di debito, solo parzialmente compensato dall'incremento di valore dei titoli di capitale degli OICR.

La voce Attività finanziarie disponibili per la vendita è composta per l'84,1% 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 € 295.192 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 quanto previsto dall'IFRS 4.

Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 30/6/2021

(in milioni di euro)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	20	0	20
Titoli di capitale al fair value	9.198	1.695	7.503
Titoli di debito	277.556	28.030	249.526
Quote di OICR	40.681	4.753	35.927
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.446	230	2.216
Totale	329.900	34.708	295.192

Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 31/12/2020

(in milioni di euro)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	20	0	20
Titoli di capitale al fair value	7.872	1.264	6.607
Titoli di debito	289.158	40.457	248.701
Quote di OICR	37.128	3.048	34.080
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.828	248	2.579
Totale	337.005	45.018	291.987

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
Totale	1.107	-179	-161

Attività disponibili alla vendita: utili e perdite a conto economico 30/6/2020

(in milioni di euro)	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	425	-704	-549
Titoli di debito	1.088	-71	-0
Quote di OICR	51	-119	-173
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	127	-7	-5
Totale	1.692	-902	-727

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	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Titoli di capitale	0	0	73	75	74	75
quotati	0	0	20	26	21	26
non quotati	0	0	53	49	53	49
Titoli di debito	5	3	3.336	3.436	3.341	3.439
quotati	5	2	2.631	2.749	2.636	2.752
non quotati	0	1	705	687	705	687
Quote di OICR	39	0	14.691	13.846	14.730	13.846
Derivati	901	1.197	0	0	901	1.197
Derivati di hedging	0	0	853	1.549	853	1.549
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi	0	0	94.662	84.914	94.662	84.914
Altri strumenti finanziari	0	0	394	428	394	428
Totale	945	1.200	114.009	104.248	114.954	105.447

La categoria rappresenta il 23,1% del totale degli investimenti complessivi. I titoli di debito di tale categoria appartengono a classi di rating superiore o uguale a BBB.

L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2020 è ascrivibile principalmente alla crescita di valore delle attività finanziarie dove il rischio è sopportato dagli assicurati e alla crescita di valore degli OICR.

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	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Attività in bilancio	90.891	81.248	3.771	3.665	94.662	84.914
Totale attività	90.891	81.248	3.771	3.665	94.662	84.914
Passività finanziarie in bilancio	1.730	1.675	3.683	3.606	5.413	5.281
Riserve tecniche in bilancio (*)	89.917	80.315	105	13	90.022	80.328
Totale passività	91.647	81.989	3.788	3.620	95.435	85.609

(*) 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)	30/06/2021	31/12/2020
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	17.641	16.428
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-2.517	-2.260
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	15.124	14.168
Differenze di cambio	16	-50
Acquisti del periodo	331	888
Costi capitalizzati	48	78
Variazione del perimetro di consolidamento	-310	324
Riclassifiche	24	337
Vendite del periodo	-206	-304
Ammortamento del periodo	-113	-216
Perdita di valore del periodo	-26	-118
Ripristino di valore del periodo	2	17
Esistenza a fine periodo	14.891	15.124
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	2.620	2.517
Valore contabile lordo a fine periodo	17.511	17.641
Fair value	24.659	24.660

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)	30/06/2021	31/12/2020
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	237	311
Cassa e disponibilità presso banche centrali	1.247	654
Depositi bancari e titoli a breve termine	5.916	6.935
Totale	7.401	7.900

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 del presente Bilancio Semestrale, ammontano a € 887 milioni al 30 giugno 2021.

CONTRATTI ASSICURATIVI E D'INVESTIMENTO

11 Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
	Riserve tecniche danni	32.877	31.463	1.710	1.537	34.587
Riserva premi	6.836	5.933	248	205	7.084	6.138
Riserva sinistri	25.707	25.202	1.453	1.326	27.160	26.528
Altre riserve	334	329	9	6	343	335
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	0	0	0	0	0	0
Riserve tecniche vita	407.261	404.317	5.295	5.013	412.557	409.330
Riserva per somme da pagare	6.159	5.981	2.390	2.320	8.549	8.301
Riserve matematiche	261.774	259.437	2.639	2.449	264.413	261.886
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	90.053	80.365	5	5	90.058	80.370
Altre riserve	49.275	58.534	262	238	49.537	58.772
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	1.102	1.062	5	5	1.107	1.067
di cui passività differite verso assicurati	24.056	33.833	0	0	24.056	33.833
Totale Riserve Tecniche	440.138	435.780	7.005	6.550	447.143	442.330

Nel segmento danni le riserve tecniche evidenziano un incremento del 4,8% rispetto al 31 dicembre 2020.

Nel segmento vita le riserve tecniche aumentano del 0,9%.

Il totale delle altre riserve tecniche lorde del segmento vita include anche la riserva per partecipazioni agli utili e ristorni pari a € 5.167 milioni (€ 5.023 milioni al 31 dicembre 2020) e la riserva di senescenza del segmento vita, che ammonta a € 17.144 milioni (€ 16.694 milioni al 31 dicembre 2020).

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	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori	1.825	1.713	972	851	2.797	2.565
Riserve tecniche vita a carico dei riassicuratori	1.194	1.058	1.622	1.484	2.816	2.542
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	37	43	0	0	37	43
Riserve matematiche e altre riserve	1.157	1.016	1.622	1.484	2.780	2.499
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	3.019	2.772	2.594	2.335	5.613	5.107

13 Costi di acquisizione differiti

Costi di acquisizione differiti

(in milioni di euro)	Segmento Vita		Segmento Danni		Totale	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.767	1.815	349	306	2.117	2.121
Costi d'acquisizione differiti nel periodo	203	350	49	133	252	483
Variazione del perimetro di consolidamento	0	-0	0	42	0	42
Ammortamento del periodo	-196	-397	-32	-129	-227	-526
Altri movimenti	-0	-1	2	-2	1	-3
Esistenza finale	1.775	1.767	368	349	2.142	2.117

Politica di riassicurazione del Gruppo

Per quanto riguarda la politica di riassicurazione del Gruppo si rimanda a quanto indicato nel Bilancio annuale consolidato 2020 nell'omonimo paragrafo della sezione *Contratti assicurativi e d'investimento*.

PATRIMONIO NETTO E AZIONE

14 Patrimonio netto

Patrimonio netto

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	28.412	30.029
Capitale sociale	1.581	1.576
Riserve di capitale	7.107	7.107
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	12.206	12.848
(Azioni proprie)	-80	-80
Riserva per differenze di cambio nette	-467	-549
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	7.749	8.764
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.225	-1.379
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	1.540	1.744
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	1.753	1.765
Totale	30.165	31.794

Il capitale sociale è composto da 1.581.069.241 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna. Le azioni proprie della Capogruppo si attestano a € - 80 milioni, pari a 6.309.132 azioni (€ - 80 milioni, pari a 6.309.133 azioni al 31 dicembre 2020).

Nel corso del 2021 la Capogruppo ha deliberato la distribuzione dei dividendi per un importo pari a € 2.315 milioni, suddiviso in due tranches: la prima pari a € 1,01 per azione, erogata a partire dal 26 maggio 2021 e la seconda pari € 0,46 per azione, pagabile a partire dal 20 ottobre 2021 ed iscritta tra gli Altri Debiti al 30 giugno 2021; le azioni saranno negoziate prive del diritto al dividendo a partire dal 18 ottobre 2021, l'erogazione di questa seconda tranche sarà soggetta alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'insussistenza al tempo di disposizioni o raccomandazioni di vigilanza ostative. 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 € - 467 milioni, rispetto al 31 dicembre 2020 (€ - 549 milioni) 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 € 7.749 milioni (€ 8.764 milioni al 31 dicembre 2020). 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.

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 € - 1.225 milioni (€ - 1.379 milioni al 31 dicembre 2020); la variazione è principalmente ascrivibile all'incremento della riserva di utili e perdite da rimisurazione delle passività pensionistiche a benefici definiti verso i dipendenti ammontante a € 303 milioni parzialmente compensata dalla variazione della riserva che include gli utili e dalle perdite su derivati di copertura (cash flow hedge) pari a € - 143 milioni.

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Utile (Perdita) consolidato di conto economico	1.723	909
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri	0	0
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	123	-342
Variazione del periodo	169	-332
Trasferimento a conto economico	-46	-10
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.058	-1.097
Variazione del periodo	-1.135	-1.460
Trasferimento a conto economico	77	363
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-135	-20
Variazione del periodo	-103	-18
Trasferimento a conto economico	-32	-2
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-9	11
Variazione del periodo	2	18
Trasferimento a conto economico	-10	-6
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-8	-11
Variazione del periodo	2	-11
Trasferimento a conto economico	-10	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	3	0
Variazioni del periodo	0	0
Trasferimento a conto economico	3	0
Altri elementi	0	0
Variazione del periodo	0	0
Trasferimento a conto economico	0	0
Subtotale	-1.084	-1.459
Variazione del periodo	-1.066	-1.804
Trasferimento a conto economico	-19	345
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri	0	0
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	304	-27
Variazione del periodo	304	-27
Subtotale	304	-27
Variazione del periodo	304	-27
Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio	-780	-1.486
Utile (Perdita) consolidato complessivo	943	-576
di cui di pertinenza del gruppo	763	-721
di cui di pertinenza di terzi	180	144

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

Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio		
(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio	309	613
Variazione della riserva per differenza di cambio nette	-1	1
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	379	601
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	42	4
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	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	-111	7

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

	30/06/2021	30/06/2020
Utile netto (in milioni di euro)	1.540	774
- da attività correnti	1.540	957
- da attività in dismissione	0	-183
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	1.571.773.571	1.569.277.189
Aggiustamento per potenziale effetto di diluizione	30.175.141	30.175.141
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	1.601.948.712	1.599.452.330
Utile per azione base (in euro)	0,98	0,49
- da attività correnti	0,98	0,61
- da attività in dismissione	0,0	-0,12
Utile per azione diluito (in euro)	0,96	0,48
- da attività correnti	0,96	0,60
- da attività in dismissione	0,0	-0,11

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	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	5.601	5.435	5.601	5.435
passività dove il rischio è sopportato dall'assicurato	0	0	1.730	1.675	1.730	1.675
passività derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	3.683	3.606	3.683	3.606
altre passività da contratti finanziari	0	0	187	154	187	154
Derivati	827	799	0	0	827	799
Derivati di copertura	0	0	1.543	925	1.543	925
Altre passività finanziarie	0	0	32	39	32	39
Totale	827	799	7.175	6.399	8.002	7.198

16 Altre passività finanziarie

Altre passività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Passività subordinate	8.155	7.681
Finanziamenti e titoli di debito emessi	10.373	13.265
Depositi ricevuti da riassicuratori	1.669	1.629
Titoli di debito emessi	1.740	1.738
Altri finanziamenti ottenuti	4.814	3.511
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	2.150	6.386
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	17.611	15.925
Debiti interbancari	798	494
Debiti verso la clientela bancaria	16.814	15.430
Totale	36.140	36.871

La riduzione delle passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione è principalmente attribuibile al deconsolidamento del fondo pensione ceco Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s. per circa € 4,2 miliardi.

ALTRE COMPONENTI PATRIMONIALI

17 Attività immateriali

Attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Avviamento	7.577	7.537
Altre attività immateriali	2.096	2.075
Software e licenze d'uso	571	593
Valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali	521	546
Altre attività immateriali	1.004	936
Totale	9.673	9.612

Altre attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	6.497	6.428
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-4.422	-4.208
Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente	2.075	2.221
Differenze di cambio	20	-55
Acquisizioni del periodo	124	366
Variazione del perimetro di consolidamento	-22	-32
Vendite del periodo	-12	-35
Ammortamento del periodo	-166	-386
Perdita di valore del periodo	-0	-4
Altre variazioni	76	0
Esistenza a fine periodo	2.096	2.075
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	4.598	4.422
Valore contabile lordo a fine periodo	6.693	6.497

Il valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 ammonta a € 521 milioni, riconducibile:

- alle acquisizioni che hanno avuto luogo nel 2006 relative ai portafogli del Gruppo Toro, (€ 30 milioni al netto dell'ammortamento) e nell'Europa centro-orientale (€ 4 milioni al netto dell'ammortamento);
- all'acquisizione del Gruppo Ceska, che ha comportato un'attivazione per € 452 milioni, al netto del relativo ammortamento;
- alle ulteriori acquisizioni nell'Europa centro-orientale per un valore complessivo di € 30 milioni al netto dell'ammortamento (di cui Adriatic Slovenica per € 28 milioni al netto dell'ammortamento) e in Portogallo per € 4 milioni, al netto del relativo 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 2020.

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)	30/06/2021	31/12/2020
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	3.803	3.942
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-1.039	-1.054
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	2.764	2.888
Differenze di cambio	11	-18
Acquisti del periodo	20	49
Costi capitalizzati	18	40
Variazione del perimetro di consolidamento	18	19
Riclassifiche	1	-39
Vendite del periodo	-3	-9
Ammortamento del periodo	-65	-166
Perdita di valore del periodo	-0	-0
Ripristino di valore del periodo	0	0
Esistenza a fine periodo	2.765	2.764
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	1.096	1.039
Valore contabile lordo a fine periodo	3.861	3.803
Fair value	3.778	3.772

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)	30/06/2021	31/12/2020
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	2.475	2.616
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-1.436	-1.321
Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente	1.040	1.295
Differenze di cambio	-1	-4
Acquisti del periodo	20	95
Variazione del perimetro di consolidamento	23	1
Vendite del periodo	-15	-26
Ammortamento del periodo	-52	-64
Perdita netta di valore del periodo	0	0
Altre variazioni	5	-258
Esistenza a fine periodo	1.021	1.040
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	1.446	1.436
Valore contabile lordo a fine periodo	2.467	2.475

Le altre attività materiali, che ammontano a € 1.021 milioni (€ 1.040 milioni al 31 dicembre 2020), sono costituite prevalentemente da rimanenze di magazzino allocate nelle compagnie di sviluppo immobiliare, per un valore pari a € 626 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 € 296 milioni.

19 Crediti diversi**Crediti diversi**

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.837	7.524
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.976	1.905
Altri crediti	3.983	2.672
Crediti diversi	13.796	12.101

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)	30/06/2021	31/12/2020
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
Costi di acquisizione differiti	2.142	2.117
Attività fiscali correnti	3.024	3.291
Attività fiscali differite	2.671	2.785
Altre attività	5.644	5.471
Totale	13.483	13.664

Per dettagli sulle imposte differite si fa rimando al capitolo *Imposte* della sezione *Informazioni sul conto economico*.

21 Accantonamenti

Accantonamenti

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Accantonamenti per imposte indirette	5	5
Accantonamenti per passività probabili	786	754
Altri accantonamenti	1.190	1.013
Totale	1.981	1.772

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.

L'incremento degli altri accantonamenti è principalmente ascrivibile a Banca Generali che ha prudenzialmente effettuato un accantonamento per € 80 milioni al fine di tutelare i propri clienti da una potenziale perdita relativa ad investimenti in titoli di cartolarizzazioni di crediti sanitari riservati a clienti professionali¹.

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo:

Accantonamenti - principali variazioni intervenute nel periodo

(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.772	1.736
Differenze di cambio	-0	-4
Variazione del perimetro di consolidamento	-0	2
Variazioni	209	39
Esistenza alla fine del periodo	1.981	1.772

¹ Per maggiori dettagli si rimanda al relativo comunicato stampa di Banca Generali.

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 2020 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)	30/06/2021	31/12/2020
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.129	5.080
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.481	1.254
Altri debiti	6.962	6.851
Debiti verso i dipendenti	1.081	1.160
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	79	85
Debiti verso fornitori	1.870	1.536
Debiti verso enti previdenziali	371	308
Altri debiti	3.562	3.763
Totale	13.571	13.184

La voce Altri debiti diminuisce per effetto dei debiti relativi ad operazioni in derivati. La voce Altri debiti include anche debiti verso gli azionisti per dividendi deliberati da pagare per un ammontare pari a € 724 milioni, previa verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'insussistenza al tempo di disposizioni o raccomandazioni di vigilanza ostative.

23 Altri elementi del passivo

Altri elementi del passivo		
(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
Passività fiscali differite	3.362	3.871
Passività fiscali correnti	2.125	1.768
Altre passività	5.438	5.921
Totale	10.925	11.561

Tra le altre passività sono incluse le passività relative ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti per un importo complessivo di € 3.940 milioni (€ 4.426 milioni al 31 dicembre 2020).

Per dettagli sulle imposte differite si fa rimando al capitolo *Imposte* della sezione *Informazioni sul conto economico*.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

RICAVI

24 Premi netti di competenza

Premi netti di competenza

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Premi di competenza danni	11.396	11.075	-701	-605	10.695	10.470
Premi contabilizzati	12.289	11.870	-845	-696	11.444	11.174
Variazione della riserva premi	-893	-795	144	92	-749	-703
Premi vita	25.001	22.277	-935	-466	24.067	21.810
Altri premi emessi dalle compagnie di altri segmenti	0	0	0	0	0	0
Totale	36.398	33.351	-1.636	-1.071	34.762	32.281

25 Commissioni attive

Commissioni attive

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	150	125
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	708	539
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	29	24
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	39	13
Altre commissioni attive	18	16
Totale	944	718

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	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Interessi e altri proventi	15	7	134	155	25	113	173	275
Utili realizzati	110	167	335	90	6	4	451	262
Perdite realizzate	-139	-75	-156	-805	-22	-30	-318	-910
Plusvalenze da valutazione	426	829	6.508	3.355	259	347	7.193	4.531
Minusvalenze da valutazione	-735	-608	-1.176	-8.232	-213	-804	-2.123	-9.644
Totale	-324	321	5.644	-5.436	55	-371	5.376	-5.486

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)	30/06/2021	30/06/2020
Dividendi e altri proventi	91	54
Utili realizzati	10	17
Ripristini di valore	0	0
Totale	102	71

28 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Interessi attivi	3.695	3.903
Interessi attivi da investimenti posseduti fino alla scadenza	71	85
Interessi attivi da finanziamenti e crediti	434	481
Interessi attivi da attività finanziarie disponibili per la vendita	3.163	3.314
Interessi attivi da crediti diversi	3	2
Interessi attivi da disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	20
Altri proventi	1.480	1.264
Proventi derivanti da investimenti immobiliari	468	466
Altri proventi da attività finanziarie disponibili per la vendita	1.012	798
Utili realizzati	1.327	1.749
Utili realizzati su investimenti immobiliari	127	50
Utili realizzati su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	0
Utili realizzati su finanziamenti e crediti	94	7
Utili realizzati su attività disponibili per la vendita	1.107	1.692
Utili realizzati su crediti diversi	0	0
Utili realizzati su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
Ripristini di valore	43	65
Riprese di valore su investimenti immobiliari	2	0
Ripristini di valore su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	22
Ripristini di valore su finanziamenti e crediti	9	8
Ripristini di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Ripristini di valore su crediti diversi	32	35
Totale	6.545	6.981

29 Altri ricavi

Altri ricavi

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Utili su cambi	420	333
Proventi da attività materiali	62	71
Riprese di accantonamenti	77	92
Proventi relativi ad attività di servizi e assistenza e recuperi spese	532	450
Proventi da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri proventi tecnici	484	436
Altri proventi	91	81
Totale	1.667	1.464

COSTI

30 Oneri netti relativi ai sinistri

Oneri netti relativi a sinistri

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Oneri netti relativi ai sinistri danni	6.926	6.757	-377	-306	6.549	6.452
Importi pagati	7.186	6.678	-303	-362	6.883	6.316
Variazione della riserva sinistri	-373	3	-75	60	-448	63
Variazione dei recuperi	67	-34	1	-3	68	-37
Variazione delle altre riserve tecniche	46	110	0	-0	46	110
Oneri netti relativi ai sinistri vita	31.149	17.323	-784	-386	30.365	16.937
Somme pagate	18.645	16.747	-538	-253	18.106	16.494
Variazione della riserva per somme da pagare	190	479	-79	-46	112	433
Variazione delle riserve matematiche	2.144	3.999	-171	-78	1.972	3.921
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	9.652	-3.988	8	-9	9.660	-3.997
Variazione delle altre riserve tecniche	518	86	-3	-1	514	85
Totale	38.075	24.080	-1.161	-692	36.913	23.388

31 Commissioni passive

Commissioni passive

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	244	214
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di AM	120	114
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	5	4
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	7	7
Totale	376	339

32 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Perdite realizzate	1	0
Riduzioni di valore	0	96
Totale	1	96

33 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Interessi passivi	361	422
Interessi passivi su passività subordinate	194	209
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti, obbligazioni emesse e altri debiti	122	174
Interessi passivi su depositi ricevuti da riassicuratori	16	2
Altri interessi passivi	30	36
Altri oneri	215	190
Altri oneri da investimenti finanziari	0	0
Ammortamenti su investimenti immobiliari	113	106
Altri oneri su investimenti immobiliari	102	83
Perdite realizzate	193	911
Perdite realizzate su investimenti immobiliari	10	3
Perdite realizzate su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Perdite realizzate su finanziamenti e crediti	2	4
Perdite realizzate su attività finanziarie disponibili per la vendita	179	902
Perdite realizzate su crediti diversi	2	3
Perdite realizzate su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
Riduzioni di valore	275	880
Riduzioni di valore su investimenti immobiliari	26	45
Riduzioni di valore su investimenti posseduti fino a scadenza	3	0
Riduzioni di valore su finanziamenti e crediti	64	97
Riduzioni di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	161	727
Riduzioni di valore su crediti diversi	20	12
Totale	1.043	2.403

34 Spese di gestione

Spese di gestione

(in milioni di euro)	Segmento danni		Segmento vita		Altre attività (**)	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Provvigioni e altre spese di acquisizione nette	2.525	2.381	2.129	1.902	0	0
Spese di gestione degli investimenti (*)	43	42	225	188	77	80
Altre spese di amministrazione	539	555	457	454	347	336
Totale	3.106	2.978	2.811	2.544	424	417

(*) Prima dell'eliminazione infragruppo tra i segmenti pari a € 263 milioni al 30 giugno 2021 (€ 168 milioni al 30 giugno 2020).

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

La voce altre spese di amministrazione include le spese relative all'attività immobiliare che, complessivamente, ammontano a € 26 milioni (€ 23 milioni al 30 giugno 2020), concentrandosi prevalentemente nei segmenti dell'asset management e holding e altre attività per un ammontare di € 20 milioni.

Nel segmento danni, le spese di amministrazione diminuiscono principalmente a causa di un decremento dei costi legati alle attività assicurative; gli oneri di gestione delle attività non assicurative ammontano a circa € 12 milioni (€ 10 milioni al 30 giugno 2020), di cui € 3 milioni relativi all'attività immobiliare (€ 4 milioni al 30 giugno 2020).

All'interno delle altre spese di amministrazione del segmento vita, le spese di gestione di contratti finanziari si attestano a € 14 milioni (€ 18 milioni al 30 giugno 2020); gli oneri di gestione delle attività non assicurative ammontano a circa € 3 milioni (€ 2 milioni al 30 giugno 2020).

35 Altri costi

Altri costi		
(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Ammortamento e riduzioni di valore su attivi immateriali	157	171
Ammortamento su attività materiali	112	107
Oneri derivanti da attività materiali	15	28
Perdite su cambi	349	418
Oneri per la ristrutturazione aziendale, benefici ai dipendenti per cessazione del rapporto di lavoro e quote di accantonamenti	398	161
Altre imposte	116	128
Costi sostenuti per lo svolgimento dell'attività di servizi e di assistenza e spese sostenute per conto terzi	359	208
Oneri da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri oneri tecnici	356	322
Costi di holding	297	306
Altri oneri	310	408
Totale	2.469	2.256

Gli Oneri per la ristrutturazione aziendale, benefici ai dipendenti per cessazione del rapporto di lavoro e quote di accantonamenti incrementano sostanzialmente a causa dell'aumento degli accantonamenti su fondi e rischi come indicato in precedenza nel capitolo *Accantonamenti*.

Il decremento degli altri oneri deriva principalmente dalla costituzione del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19 nel 2020 pari a € 100 milioni.

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 per gli esercizi 2021 e 2020:

Imposte

(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
Imposte correnti	814	403
Imposte differite	-23	281
Totale imposte delle attività operative in esercizio	791	683
Imposte su attività operative cessate	0	0
Totale imposte del periodo	791	683

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre dell'esercizio 2021 evidenziano complessivamente un onere di € 791 milioni di euro, in aumento di € 108 milioni rispetto al medesimo periodo del 2020 (€ 683 milioni).

L'incremento dell'onere complessivo per imposte è riconducibile all'incremento dell'utile ante imposte (€ 739 milioni), i cui effetti in termini di aumento dell'onere per imposte sono stati mitigati dalla riduzione del tax rate. Infatti, il tax rate del periodo, pari a 31,5% (38,5% nello stesso periodo dell'anno precedente), ha beneficiato principalmente del venir meno di taluni oneri non deducibili, che erano stati registrati lo scorso anno a causa della pandemia di Covid-19.

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 2021².

² 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.

Valore di bilancio e Fair value

(in milioni di euro)	30/06/2021	
	Totale valori di bilancio	Totale fair value
Attività finanziarie disponibili per la vendita	329.900	329.900
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	20.292	20.292
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.769	1.899
Finanziamenti	25.468	27.984
Investimenti immobiliari	14.891	24.659
Immobili ad uso proprio	2.765	3.778
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.205	2.205
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.401	7.401
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	94.662	94.662
Totale investimenti	499.353	512.780
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	8.002	8.002
Altre passività	14.112	15.588
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	17.611	17.611
Totale passività finanziarie	39.726	41.201

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).

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 gli 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

30/06/2021	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	298.927	19.806	11.167	329.899
Titoli di capitale	7.370	508	1.340	9.218
Titoli di debito	263.797	12.746	1.012	277.556
Quote di OICR	25.825	6.339	8.516	40.680
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.935	213	298	2.446
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	106.067	6.747	2.140	114.954
Titoli di capitale	21	1	51	74
Titoli di debito	2.478	832	32	3.341
Quote di OICR	13.683	943	103	14.730
Derivati	6	895	0	901
Derivati di copertura	0	853	0	853
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	89.561	3.223	1.878	94.662
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	319	0	74	394
Totale attività al fair value	404.994	26.553	13.306	444.853
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	4.917	2.919	166	8.002
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	4.912	539	149	5.601
Derivati	3	823	-0	827
Derivati di copertura	0	1.526	17	1.543
Altre passività finanziarie	2	30	0	32
Totale passività al fair value	4.917	2.919	166	8.002

Fair Value Hierarchy: periodo comparativo

31/12/2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	300.963	27.089	8.953	337.005
Titoli di capitale	6.066	675	1.150	7.891
Titoli di debito	267.763	20.811	584	289.158
Quote di OICR	25.105	5.119	6.904	37.128
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.029	484	315	2.828
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	93.837	8.497	3.114	105.447
Titoli di capitale	26	2	48	75
Titoli di debito	2.514	890	34	3.439
Quote di OICR	12.321	1.416	109	13.846
Derivati	11	1.185	0	1.197
Derivati di copertura	0	1.549	0	1.549
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	78.964	3.158	2.792	84.914
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	297	131	428
Totale attività al fair value	394.799	35.586	12.067	442.453
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	4.750	2.278	169	7.198
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	4.744	538	153	5.435
Derivati	4	795	0	799
Derivati di copertura	0	909	16	925
Altre passività finanziarie	2	36	0	39
Totale passività al fair value	4.750	2.278	169	7.198

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 € 1.953 milioni e da livello 2 a livello 1 € 5.090 milioni, prevalentemente titoli governativi e corporate classificati come disponibili per la vendita, in particolar modo per la diversa disponibilità di informazioni sul valore e sul prezzo degli stessi.
- da livello 1 a livello 2 € 252 milioni di quote di OICR classificate come disponibili per la vendita e designate al fair value a conto economico, prevalentemente dovuti ad una diversa disponibilità di informazioni sull'attività di mercato e sulla fonte del prezzo;
- da livello 2 a livello 1 € 369 milioni di attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione per le stesse ragioni commentate al punto precedente.

39 Informazioni aggiuntive sul livello 3

L'ammontare degli strumenti finanziari classificati nel Livello 3 rappresenta il 3% del totale attività e passività al fair value, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2020.

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 2020.

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.

- 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
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.953	858	612	-500
- Titoli di capitale	1.150	1	143	-0
- Titoli di debito	584	29	452	-50
- Quote di OICR	6.904	826	14	-451
- Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	315	2	3	-0
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.114	108	-79	-68
- Titoli di capitale	48	0	0	0
- Titoli di debito	34	0	-2	-0
- Quote di OICR	109	2	0	-0
- Derivati	0	0	0	0
- Derivati di copertura	0	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.792	107	-77	-67
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	131	0	0	-0
Totale attività al fair value	12.067	966	532	-569
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	169	15	0	0
- Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	153	15	0	0
- Derivati	0	0	0	0
- Derivati di copertura	16	0	0	0
Altre passività finanziarie	0	0	0	0
Totale passività al fair value	169	15	0	0

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	1.205	39	11.167	2	-0
0	7	39	1.340	0	0
0	-9	6	1.012	0	0
0	1.215	7	8.516	0	-0
0	-8	-13	298	2	0
-887	0	-48	2.140	0	2
0	0	4	51	0	0
0	0	0	32	0	2
-7	0	-0	103	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
-879	0	4	1.878	0	-0
0	0	-56	74	0	0
-887	1.205	-9	13.306	2	2
-0	0	-18	166	0	0
0	0	-19	149	0	0
0	0	0	0	0	0
-0	0	1	17	0	0
0	0	0	0	0	0
-0	0	-18	166	0	0

L'incremento del peso relativo dei titoli classificati all'interno del livello 3 della gerarchia del fair value è dovuta prevalentemente ai titoli governativi detenuti in Serbia, come conseguenza di una riduzione significativa degli input osservabili per determinare il valore di tali strumenti.

Informazioni aggiuntive

40 Informazioni relative ai dipendenti

Dipendenti	30/06/2021	31/12/2020
Dirigenti	1.974	1.938
Impiegati	52.515	53.425
Produttori	16.888	16.913
Altri	483	368
Totale	71.860	72.644

La riduzione dei dipendenti del Gruppo deriva dall'uscita di alcune entità dal perimetro delle società consolidate integralmente.

41 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Non si segnalano eventi e operazioni significative non ricorrenti nel corso del primo semestre 2021.

42 Informativa relativa al Covid-19

Per l'informativa relativa al Covid-19 si rimanda a quanto indicato nella Relazione Intermedia sulla Gestione, al capitolo *L'andamento economico e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo*.

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 30/06/2021	Totale proventi e oneri 30/06/2020
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore				
Risultato degli investimenti	3.901	1.705	-215	1.768	-496	6.664	6.840	11	-1.718	4.878	11.543	-311
a Derivante da investimenti immobiliari		468	-214	127	-10	370		2	-26	-25	346	279
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		91		10	-1	101		0	-0	-0	101	-25
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	71		0	0	0	71		0	-3	-3	68	107
d Derivante da finanziamenti e crediti	434		0	94	-2	526		9	-64	-54	471	396
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	3.163	1.012	-0	1.107	-179	5.102		0	-161	-161	4.941	4.175
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	35	0	0	90	-126	-2	79		-330	-251	-253	455
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	199	134	0	340	-178	495	6.761		-1.388	5.373	5.868	-5.699
Risultato di crediti diversi	3	0	0	0	-2	1	32	32	-20	12	13	22
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24			24		24			0	0	24	20
Risultato delle passività finanziarie	-556	0	-0	21	-13	-549	353	0	-405	0	-601	-665
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-20			21	-13	-13	347		-405	-59	-71	-134
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-175			0	-0	-175	6		0	6	-168	-109
c Derivante da altre passività finanziarie	-361		-0	0	0	-361				0	-361	-422
Risultato dei debiti				0		0				0	0	0
Totale	3.372	1.705	-215	1.789	-511	6.141	7.193	43	-2.123	4.838	10.978	-933

Allegato 11

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

(in milioni di euro)	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	2.664	2.461	2.279	1.983
a Provvigioni di acquisizione	2.132	1.954	1.787	1.449
b Altre spese di acquisizione	485	456	475	473
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	-10	-3	-4	39
d Provvigioni di incasso	57	55	21	22
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-139	-80	-150	-81
Spese di gestione degli investimenti (*)	43	42	225	188
Altre spese di amministrazione	539	555	457	454
Totale	3.106	2.978	2.811	2.544

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

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Allegato 12

(in milioni di euro)	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020	31/12/2020
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri												
Riserva per differenze di cambio nette	169	-332	-46	-10			123	-342	-1	1	-525	-649
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.135	-1.460	77	363			-1.058	-1.097	379	601	7.988	9.046
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-103	-18	-32	-2			-135	-20	42	4	-13	123
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	2	18	-10	-6			-9	11			-130	-121
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	2	-11	-10				-8	-11			76	84
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			3				3				3	
Altri elementi												
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri												
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate												
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita												
Riserva di rivalutazione di attività immateriali												
Riserva di rivalutazione di attività materiali												
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	304	-27					304	-27	-111	7	-1.163	-1.466
Totale delle altre componenti del conto economico complessivo	-762	-1.830	-19	345			-780	-1.486	309	613	6.236	7.016

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	49,17%	49,17%	93	632	16.033	13.629	-	13.571	1.152	464	0	-
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	40	590	12.717	12.069	9.012	1.926	1.100	89	17	1.322

Variazioni dell'area di consolidamento (*)

Società entrate nell'area di consolidamento:

1. Alto 1 S.à r.l., Lussemburgo
2. Andron RE, Trieste
3. Elics Services Holding SAS, Nanterre
4. GENERALI HELLAS I Insurance Company S.A., Atene
5. S.C. Genagricola Romania S.r.l., Sannicolau Mare

Società uscite dall'area di consolidamento:

1. Atacama Investments Ltd, Road Town - Fusa in Asesoría e Inversiones Los Olmos SA
2. Bien Être Assistance S.A.S., Clichy - Fusa in Europ Assistance France S.A.
3. BILIKI Plac M, Varsavia - Fusa in Plac M LP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością
4. Calm Eagle Portugal, Sociedad Unipersonal, Lda., Lisbona - Fusa in AdvanceCare, Gestão de Serviços de Saúde, S.A.
5. CP Strategic Investments N.V., Amsterdam - Fusa in CZI Holdings N.V.
6. CZI Holdings N.V., Amsterdam - Fusa in Generali CEE Holding B.V.
7. Direct Care s.r.o., Praga - Fusa in Acredité s.r.o.
8. Europ Assistance France S.A., Gennevilliers
9. Europ Assistance Insurance Brokers Co., Ltd. (China), Shanghai
10. Europ Téléassistance S.A.S., Gennevilliers
11. Fondo Rubens, Trieste
12. GRE PAN-EU Berlin 1 S.à r.l., Lussemburgo
13. GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l., Trieste - Fusa in Generali Operations Service Platform S.r.l.
14. Ocealis S.A.S., Clichy
15. Plac M GP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością, Varsavia - Fusa in Plac M LP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością
16. Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s., Praga

* 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 ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Assicurazioni Generali S.p.A.	086	EUR	1.581.069.241	G	1	0,39			0,41	100,00
							0,01	Generali Italia S.p.A.		
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		73,95	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	100,00
							26,05	Generali Italia S.p.A.		
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.		
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.		
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.		
							2,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							2,00	Genertellife S.p.A.		
							94,00	Generali Italia S.p.A.		
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	210.000.000	G	1		100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
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 - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00
GenerFid S.p.A.	086	EUR	240.000	G	11		100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00	50,70
Banca Generali S.p.A.	086	EUR	116.851.637	G	7		9,63	Generali Vie S.A.	50,83	50,70
							0,44	Genertel S.p.A.		
							2,43	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							4,88	Genertellife S.p.A.		
							33,45	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Scarlatti - Fondo Immobiliare chiuso	086	EUR	510.756.634	G	10		2,89	Generali Vie S.A.	76,57	76,53
							1,94	Genertel S.p.A.		
							7,36	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							7,11	Genertellife S.p.A.		
							57,27	Generali Italia S.p.A.		
Generali Real Estate S.p.A.	086	EUR	780.000	G	10	100,00			100,00	100,00
Fondo Immobiliare Mascagni	086	EUR	2.215.542.221	G	10		1,17	Genertel S.p.A.	100,00	100,00
							30,18	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							18,04	Genertellife S.p.A.		
							50,61	Generali Italia S.p.A.		
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.		
							33,23	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							22,10	Genertellife S.p.A.		
							42,94	Generali Italia S.p.A.		
Generali Business Solutions S.c.p.A.	086	EUR	7.853.626	G	11	1,22			100,00	99,72

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						0,25	Generitel S.p.A.		
						0,01	Europ Assistance Italia S.p.A.		
						0,01	Generali Welion S.c.a.r.l.		
						0,01	Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.		
						0,01	Generali Real Estate S.p.A. SGR		
						0,01	Generali Jeniot S.p.A.		
						1,29	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						0,57	Banca Generali S.p.A.		
						0,27	Genertellife S.p.A.		
						0,27	Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio		
						0,05	Generali Operations Service Platform S.r.l.		
						96,04	Generali Italia S.p.A.		
Axis Retail Partners S.p.A.	086	EUR	120.000	G	10	59,50	Generali Investments Holding S.p.A.	59,50	59,22
Nextam Partners SIM S.p.A.	086	EUR	1.100.000	G	8	100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00	50,70
Fondo Living Fund Italia	086	EUR	105.560.000	G	11	15,49	Fondo Immobiliare Mascagni	99,97	99,97
						17,76	CityLife S.p.A.		
						66,72	Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF		
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
						66,37	Generali Italia S.p.A.		
CityLife Sviluppo 2 S.r.l.	086	EUR	10.000	G	10	100,00	Fondo Immobiliare Mantegna	100,00	99,61
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	230.400.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	100,00	98,74
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	286.894.219	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
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		100,00	99,52
						28,29	Generali Deutschland AG		
						33,99	Generali France S.A.		
Fondo Donizetti	086	EUR	1.942.284.506	G	11	0,96	Europ Assistance Italia S.p.A.	100,00	100,00
						28,17	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						16,06	Genertellife S.p.A.		
						54,79	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Immobiliare Mantegna	086	EUR	341.414.124	G	11	100,00	Generali Core High Street Retail Fund	100,00	99,61
Fondo Immobiliare Tiepolo	086	EUR	218.385.937	G	11	100,00	Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100,00	99,47
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 1	086	EUR	109.483.823	G	11	100,00	Generali Core+ Fund GP	100,00	93,81
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 2	086	EUR	830.125	G	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Fondo Immobiliare Segantini	086	EUR	148.449.830	G	11	100,00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100,00	99,21

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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		95,00	95,00
Generali Jeniot S.p.A.	086	EUR	3.100.000	G	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Generali Italia S.p.A.	086	EUR	1.618.628.450	G	1	100,00		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
						30,00	Genertellife S.p.A.		
						20,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
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		100,00	100,00
						94,10	Generali Beteiligungs-GmbH		
						1,86	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
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		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	409.663.042	G	10	3,24	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	99,99
						23,94	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		
						9,79	Generali Deutschland Versicherung AG		
						29,41	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						23,10	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1,49	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						1,27	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
						7,77	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		
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		
						27,24	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	53.875.499	G	10	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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
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		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	96,37
FLI Immobilien Verwaltungs SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
FFDTV Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
Generali Pensions- und SicherungsManagement GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Marienplatz-Galerie Schwerin mbH & Co. KG	094	EUR	14.805.190	G	10	100,00	Generali Deutschland Versicherung 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
GID Fonds AAREC	094	EUR	1.674.878.676	G	11	0,91	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						45,93	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		
						42,79	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						10,37	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
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	427.486.282	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds AVAOT	094	EUR	96.323.444	G	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds CEAOT	094	EUR	944.379.230	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		
						28,51	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
						47,16	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		
GID Fonds AMLRET	094	EUR	584.069.884	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
Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co. KG	094	EUR	14.800.000	G	10	54,19	Generali Deutschland AG	54,19	54,19
GID-Fonds GPRET	094	EUR	43.616.833	G	11	94,18	Generali Pensionsfonds AG	94,18	94,18
GID Fonds AVAOT II	094	EUR	32.475.433	G	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds ALRET	094	EUR	2.340.710.799	G	11	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds CERET	094	EUR	2.582.065.143	G	11	100,00	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds CLRET	094	EUR	742.861.398	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

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
GID Fondi GDPRET	094	EUR	169.424.148	G	11	100,00	Generali Deutschland Pensionskasse AG	100,00	100,00
GID Fondi GVRET	094	EUR	325.717.484	G	11	58,16	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
						41,84	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		
Gentum Nr. 1	094	EUR	671.261.391	G	11	0,93	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						30,01	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		
						26,66	Generali Deutschland Versicherung AG		
						21,27	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						9,26	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1,28	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						2,72	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
7,88	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft								
GID Fondi AVRET	094	EUR	143.018.851	G	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fondi DLAET	094	EUR	51.583.447	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		
						25,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
GID-Fonds CLRET 2	094	EUR	1.990.238.947	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds ALAET	094	EUR	218.791.725	G	11	100,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds CLTGP	094	EUR	172.999.821	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds ALAET II	094	EUR	273.290.293	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	955.022.615	G	11	0,89	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						49,21	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		
						18,72	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						19,77	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1,59	ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						9,82	Generali Deutschland Pensionskasse AG		
GIE-Fonds AASBWA	094	EUR	339.522.431	G	11	1,58	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						51,70	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		
						26,70	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						20,02	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
Main Square Beteiligungsgesellschaft mbH	094	EUR	25.000	G	11	47,48	SC GF Pierre	94,96	94,29
						47,48	Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF		
Generali IARD S.A.	029	EUR	94.630.300	G	2	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,60
Generali Vie S.A.	029	EUR	336.872.976	G	2	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.		
GFA Caraïbes	029	EUR	6.839.360	G	2	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
Prudence Creole	029	EUR	7.026.960	G	2	95,80	Generali IARD S.A.	95,82	94,48
						0,01	Generali France S.A.		
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 ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						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		98,65	98,60
						31,73	Generali Participations Netherlands N.V.		
Europ Assistance Holding S.A.S.	029	EUR	23.937.936	G	4	96,35		100,00	99,99
						3,65	Generali Participations Netherlands N.V.		
Cofifo S.A.S.	029	EUR	62.511.390	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
SCI Terra Nova V Montreuil	029	EUR	19.800.000	G	10	30,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						70,00	Generali IARD S.A.		
GEIH Rivoli Holding SAS	029	EUR	12.000.000	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	029	EUR	134.543.500	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
SAS IMMOCIO CBI	029	EUR	61.058.016	G	10	100,00	Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	100,00	98,60
Europ Assistance S.A.	029	EUR	46.926.941	G	2	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.	029	EUR	6.515.000	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	38.408.540	G	9	62,04	Generali Investments Holding S.p.A.	62,04	61,75
Sycomore Asset Management S.A.	029	EUR	3.600.000	G	8	100,00	Sycomore Factory SAS	100,00	61,75
Sycomore Market Solutions SA	029	EUR	1.000.000	G	8	100,00	Sycomore Factory SAS	100,00	61,75
Elics Services Holding SAS	029	EUR	108.450	G	11	80,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	80,00	80,00
GEIH France OPCl	029	EUR	149.271.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
SCI GRE PAN-EU 74 Rivoli	029	EUR	1.000	G	11	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
						99,90	GEIH France OPCl		
SCI GRE PAN-EU 146 Haussmann	029	EUR	1.000	G	11	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
						99,90	GEIH France OPCl		
PARCLOG France	029	EUR	82.329.809	G	11	100,00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV- RAIF	100,00	99,21
SCI du 68 Pierre Charron	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
						99,90	GEIH France OPCl		
OPPCI K Archives	029	EUR	16.500	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
OPPCI K Charlot	029	EUR	15.300	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
GRE PANEU Cœur Marais SCI	029	EUR	10.000	G	10	0,01	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
						99,99	OPPCI K Archives		
GRE PANEU Fhive SCI	029	EUR	10.000	G	10	0,01	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
						99,99	OPPCI K Charlot		
SAS Retail One	029	EUR	1.700.000	G	11	100,00	Retail One Fund SCSp RAIF	100,00	96,37
Retail One Fund OPPCI	029	EUR	120.999.890	G	11	35,29	Generali Vie S.A.	100,00	97,16
						64,71	Retail One Fund SCSp RAIF		
SCI Retail One	029	EUR	108.470.860	G	11	0,10	Generali Vie S.A.	100,00	97,16
						99,90	Retail One Fund OPPCI		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
SCI PARCOLOG ISLE D'ABEAU 4	029	EUR	4.601.000	G	10	0,10	Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abreau Gestion		100,00	99,21
						99,90	SC Generali Logistique			
SCI Issy Bords de Seine 2	029	EUR	7.122.890	G	10	50,00	SC GF Pierre		100,00	97,48
						50,00	Generali Europe Income Holding S.A.			
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
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.			
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.			
SC GF Pierre	029	EUR	122.458.440	G	10	0,53	Generali IARD S.A.		100,00	98,60
						85,25	Generali Vie S.A.			
						10,67	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature			
						3,54	SCI Generali Wagram			
SCI Landy-Novatis	029	EUR	672.000	G	10	0,10	Generali Vie S.A.		100,00	98,60
						99,90	SC Novatis			
SCI Cogipar	029	EUR	10.000	G	10	0,01	Generali IARD S.A.		100,00	98,60
						99,99	Generali Vie S.A.			
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			
SCI Landy-Wilo	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali IARD S.A.		100,00	98,60
						99,90	Generali Vie S.A.			
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			
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.			
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	100,00	PARCOLOG France		100,00	99,21
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029	EUR	476.670	G	10	100,00	SC Generali Logistique		100,00	99,21
SCI Iris La Défense	029	EUR	1.350	G	10	44,44	Generali IARD S.A.		100,00	98,60
						55,56	Generali Vie S.A.			
OPCI Parcolog Invest	029	EUR	225.848.750	G	10	100,00	Generali Vie S.A.		100,00	98,60
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abreau Gestion	029	EUR	8.156	G	10	100,00	PARCOLOG France		100,00	99,21
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029	EUR	1.070.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique		100,00	99,21
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			
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029	EUR	6.065.560	G	10	100,00	SC Generali Logistique		100,00	99,21
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029	EUR	5.471.190	G	10	100,00	SC Generali Logistique		100,00	99,21

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029	EUR	5.008.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,21
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029	EUR	2.008.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,21
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029	EUR	4.008.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,21
SCI Parcolog Combs La Ville 1	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,21
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029	EUR	9.508.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,21
SCI Parcolog Marly	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,21
SCI Parcolog Messageries	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						99,00	SC Generali Logistique		
SCI Commerces Regions	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						99,00	Generali Vie S.A.		
SCI Thiers Lyon	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
						99,00	SC GF Pierre		
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	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
OPCI Generali Residential	029	EUR	149.607.800	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
OPCI GB1	029	EUR	153.698.740	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,60
OPCI GR1	029	EUR	200.481.793	G	10	19,13	Generali IARD S.A.	100,00	98,60
						73,69	Generali Vie S.A.		
						7,18	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		
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	OPCI GR1	100,00	98,60
SCI 204 Pereire	029	EUR	4.480.800	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,60
SCI du 33 avenue Montaigne	029	EUR	174.496	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,60
SCI 5/7 Moncey	029	EUR	13.263.396	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,60
SCI 28 Cours Albert 1er	029	EUR	10.565.945	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,60
SC Novatis	029	EUR	17.081.141	G	10	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 Gallée	029	EUR	2.825.875	G	10	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	99,99
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		
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		
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

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Europ Assistance Austria Holding GmbH	008	EUR	100.000	G	4	49,99	Generali Versicherung AG	100,00	99,97
						50,01	Europ Assistance Holding S.A.S.		
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		100,00	99,95
						32,47	Generali Participations Netherlands N.V.		
Sonwendgasse 13 Errichtungsgesellschaft m.b.H.	008	EUR	35.000	G	11	33,33	FPS Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	100,00	96,38
						33,33	FLI Immobilien Verwaltungs SW 13 GmbH		
						33,33	FFDTV Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH		
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
Care Consult Versicherungsmakler GmbH	008	EUR	138.078	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
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	99,99
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	15.600.800	G	8	22,22	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00
						10,56	Genertellife S.p.A.		
						67,22	Generali Italia S.p.A.		
Generali Europe Income Holding S.A.	092	EUR	1.703.173.880	G	8	4,17	Generali Versicherung AG	97,42	96,37
						2,38	BAWAG P.S.K. Versicherung AG		
						0,16	Generali Immobilien GmbH		
						1,65	GP Reinsurance EAD		
						14,68	Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. Geschlossene Investment KG		
						4,81	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
31,67	Generali Vie S.A.								

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						0,40	Europ Assistance S.A.		
						37,49	Fondo Donizetti		
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	96,37
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	96,37
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	96,37
GRE PAN-EU Frankfurt 1 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
Cologne 1 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100,00	99,47
Retail One Fund SCSp RAIF	092	EUR	220.000.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	092	EUR	488.811.138	G	10	7,96	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	99,21
						4,97	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						4,97	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						56,24	Generali Vie S.A.		
						25,86	Fondo Donizetti		
Generali Core High Street Retail Fund	092	EUR	348.800.010	G	10	14,31	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	99,61
						9,54	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						7,95	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						7,95	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		
						19,48	Generali Vie S.A.		
						40,76	Fondo Donizetti		
Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	092	EUR	686.544.618	G	11	13,98	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	99,07	98,74
						7,46	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						6,52	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1,40	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						3,58	Generali IARD S.A.		
						19,06	Generali Vie S.A.		
						0,93	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		
						12,68	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						8,67	Genertellife S.p.A.		
						24,79	Generali Italia S.p.A.		
Generali Core+ Fund GP	092	EUR	169.700.100	G	11	16,00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	94,17	93,81
						9,60	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						25,00	Generali Vie S.A.		
						6,40	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						37,17	Fondo Donizetti		
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	99,61
Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	092	EUR	136.620.100	G	11	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	93,81

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
GRE PAN-EU LUXEMBOURG 1 Sàrl	092	EUR	12.000	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
GRELIF SPV1 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Living Fund SICAV RAIF	100,00	99,99
Alto 1 S.à r.l.	092	EUR	12.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
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		
						3,99	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						42,22	Generali Vie S.A.		
						23,95	Generali Italia S.p.A.		
1,91	Generali Seguros, S.A.								
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	60.684.172	G	9	53,85	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						30,77	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						15,38	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092	EUR	2.000.000	G	11	100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00	50,70
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		
						4,12	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						3,19	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						37,84	Generali Vie S.A.		
						38,39	Fondo Donizetti		
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		
						7,49	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						6,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						5,00	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						27,98	Generali Vie S.A.		
						36,98	Fondo Donizetti		
						0,06	Generali Shopping Centre Fund GP S.à r.l.		
						5,38	Generali Deutschland AG	100,00	99,81
						11,46	Generali Vie S.A.		
5,41	Alleanza Assicurazioni S.p.A.								
8,24	Genertellife S.p.A.								
51,06	Generali Italia S.p.A.								
18,45	Generali Participations Netherlands N.V.								
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		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestión, S.A.	067	EUR	400.000	G	11	100,00	Europ Assistance S.A.	100,00	99,99
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	067	EUR	563.490.658	G	4	100,00		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.		
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
						0,01	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		
						0,01	Generali Seguros, S.A.		
Generali Cliente, Agencia de Seguros Exclusiva, SL	067	EUR	3.000	G	11	100,00	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	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	96,37
GRE PAN-EU Madrid 2 SL	067	EUR	3.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
Generali Seguros, S.A.	055	EUR	209.097.097	G	2	100,00		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	96,37
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	96,38
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	96,37
GRE PAN-EU Brussels 2 S.A.	009	EUR	3.671.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
Generali Participations Netherlands N.V.	050	EUR	3.000.000.000	G	4	52,43		100,00	99,84
						11,21	Generali Beteiligungs-GmbH		
						5,32	Generali IARD S.A.		
						5,88	Generali Vie S.A.		
						2,80	Genertellife S.p.A.		
						22,35	Generali Italia S.p.A.		
Redoze Holding N.V.	050	EUR	22.690.000	G	9	6,02		100,00	99,92
						50,01	Generali Participations Netherlands N.V.		
						43,97	Transocean Holding LLC		
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
						30,00	Generali Vie S.A.		
						10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						10,00	Genertellife S.p.A.		
						20,00	Generali Italia S.p.A.		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Lion River I N.V.	050	EUR	645.601	G	9	26,81			100,00	99,57
							0,28	Generali Versicherung AG		
							0,03	BAWAG P.S.K. Versicherung AG		
							0,03	GP Reinsurance EAD		
							0,31	Generali Assurances Générales SA		
							0,06	Generali Česká Pojišťovna a.s.		
							27,78	Generali Deutschland AG		
							0,56	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		
							0,11	Generali Deutschland Versicherung AG		
							0,32	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
							0,20	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
							0,25	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
							0,12	Generali IARD S.A.		
							28,72	Generali Vie S.A.		
							0,01	Generali Biztosító Zrt.		
							0,84	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							0,11	Genertellife S.p.A.		
							1,70	Generali Italia S.p.A.		
							11,62	Lion River II N.V.		
							0,11	Generali CEE Holding B.V.		
							0,01	Generali Poistovňa, a. s.		
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.		
						2,06		Generali Italia S.p.A.		
						93,81		Generali Participations Netherlands N.V.		
Generali CEE Holding B.V.	275	EUR	2.621.820	G	4	100,00			100,00	100,00
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.		
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	50,70
Aperture Investors UK, Ltd	031	USD	8.143.426	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.		
						10,00		Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						10,00		Genertellife S.p.A.		
						20,00		Generali Italia S.p.A.		
Genirland Limited	040	EUR	113.660.000	G	4	100,00		Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,84
Købmagergade 39 ApS	021	EUR	50.000	G	11	100,00		Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032	EUR	22.776.198	G	2	100,00			100,00	100,00
GENERALI HELLAS I Insurance Company S.A.	032	EUR	43.930.705	G	2	99,98			99,98	99,98

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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.		
Europ Assistance Magyarország Kft	077	HUF	24.000.000	G	11	74,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	100,00
						26,00	Generali Biztosító Zrt.		
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.		
Genertel Biztosító Zrt.	077	HUF	1.180.000.000	G	2	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00
Pojišťovna Patricie a.s.	275	CZK	500.000.000	G	2	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	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.		
Generali Česká distribuce, a.s.	275	CZK	2.000.000	G	10	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	96,37
PCS Praha Center Spol.s.r.o.	275	CZK	396.206.000	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Patižská 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		
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	18,50	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
						15,86	Generali Biztosító Zrt.		
						23,35	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna		
						24,23	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna		
						18,06	Generali Poistovňa, a. s.		
Náměstí 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	11	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	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
British Corner s.r.o.	275	CZK	10.000	G	11	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	11	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	11	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
První nemovitostní, 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	93,81
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
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	275	CZK	105.000.000	G	2	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

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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	487.000.000	G	9	18,89	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						24,23	Small GREF a.s.		
						56,88	Generali Česká Pojišťovna a.s.		
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
Generali Poistovňa, a. s.	276	EUR	25.000.264	G	2	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 Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054	PLN	191.000.000	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
Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	054	PLN	66.260.270	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	96,37
SO SPV 57 Sp. Z o.o.	054	EUR	16.724.050	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	96,37
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
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	16.764.000	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	96,37
Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	260	EUR	39.520.356	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	0,01	S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	100,00	100,00
						99,99	Generali CEE Holding B.V.		
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	061	RON	130.570.520	G	11	100,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	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		100,00	99,97
						20,01	Generali Versicherung AG		
						28,94	Redoze Holding N.V.		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Investments Schweiz 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	45,68
Fortuna Lebens-Versicherungs AG	090	CHF	10.000.000	G	3	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97
Generali Sigorta A.S.	076	TRY	407.485.822	G	3	99,97	Generali Turkey Holding B.V.	99,97	99,81
Europ Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim İrketi	076	TRY	1.804.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Montenegro	290	EUR	4.399.000	G	3	26,82	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	100,00	100,00
						7,93	Akcionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija, Beograd		
						65,24	Generali CEE Holding B.V.		
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
Generali Insurance Brokers – Russia and CIS Limited Liability Company	262	RUB	3.000.000	G	11	100,00	000 Generali Russia and CIS	100,00	99,90
Akcionarsko 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.		
Akcionarsko 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	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd		
Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom Generali	289	RSD	135.000.000	G	11	100,00	Akcionarsko 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
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	400.610	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
CareLinx Inc.	069	USD	33.558.708	G	11	83,33	Europ Assistance North America, Inc.	83,33	83,33
Trip Mate, Inc.	069	USD	16.244.773	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
Transocean Holding LLC	069	USD	194.980.600	G	9	100,00		100,00	100,00
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.		
						1,00	Generali North American Holding S.A.		
						97,00	GNAREH 1 Farragut LLC		
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	99,47
						35,73	Generali North American Holding 1 S.A.		
						21,09	Generali North American Holding 2 S.A.		
						42,18	Generali North American Holding S.A.		
GNAREI 1 Farragut LLC	069	USD	34.037.500	G	10	100,00	GNAREH 1 Farragut LLC	100,00	99,47
Genamerica Management Corporation	069	USD	100.000	G	11	100,00		100,00	100,00
Generali Consulting Solutions LLC	069	USD	1.000.000	G	11	100,00		100,00	100,00
Generali Warranty Services, LLC	069	USD	1.269.558	G	11	100,00	Generali Consulting Solutions LLC	100,00	100,00
CMN Global Inc.	013	CAD	1.208.011	G	11	100,00		100,00	100,00

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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.		
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.		
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	006	ARS	269.000.000	G	4	62,50		90,00	89,96
						27,50	Genirland Limited		
Ritenero 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.		
Generali Brasil Seguros S.A.	011	BRL	1.637.818.725	G	3	99,41		100,00	100,00
						0,59	Generali Participations Netherlands N.V.		
AG SE&A Prestação de Serviços e Participações Ltda.	011	BRL	150.000	G	11	99,99		99,99	99,99
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.		
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	024	USD	8.000.000	G	3	52,45		52,45	52,45
Europ Assistance Pacifique	253	XPF	10.000.000	G	11	75,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	75,00	75,00
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.		
Generali Life Assurance Philippines, Inc.	027	PHP	2.300.000.000	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		
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		
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		
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		
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		
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	062	VND	7.202.600.000.000	G	3	100,00		100,00	100,00
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		50,00	50,00
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016	CNY	158.500.736	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

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Insurance Agency Company Limited	016	CNY	266.634.230	G	11	100,00	NKFE Insurance Agency Company Limited	100,00	100,00
Generali Services Pte. Ltd.	147	SGD	410.006	G	11	100,00	Generali Asia N.V.	100,00	99,84
Generali Financial Asia Limited	103	HKD	367.954.050	G	9	100,00		100,00	100,00
Generali Life (Hong Kong) Limited	103	HKD	675.000.000	G	3	100,00	Generali Asia N.V.	100,00	99,84
NKFE Insurance Agency Company Limited	103	HKD	310.513.635	G	11	100,00	Generali Financial Asia Limited	100,00	100,00
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	078	ZAR	881.385	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 ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
Generali CyberSecurTech S.r.l.	086	EUR	10.000	a	11	100,00			100,00	100,00	1.410
Risparmio Assicurazioni S.p.A. in liquidazione	086	EUR	150.000	a	11		100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00	
Cattolica Assicurazioni S.p.A. (*)	086	EUR	685.043.940	b	1	26,99			26,99	26,99	413.198
Initium S.r.l. in liquidazione (*)	086	EUR	250.000	b	10		49,00	Generali Italia S.p.A.	49,00	49,00	31
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.			
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	154.331.958	b	11		9,06	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	32,53	32,53	45.151
							6,47	Genertellife S.p.A.			
							17,01	Generali Italia S.p.A.			
Urbe Retail Real Estate S.r.l.	086	EUR	100.000	b	11		100,00	UrbeRetail	100,00	32,53	
BG Saxo SIM S.p.A. (*)	086	EUR	5.837.167	c	8		19,90	Banca Generali S.p.A.	19,90	10,09	1.054
Fondo Rubens (*)	086	EUR	162.840.000	c	11		50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	48,18	91.017
Società per servizi agli anziani autosufficienti S.r.l.	086	EUR	50.000	c	11		50,00	Generali Welion S.c.a.r.l.	50,00	50,00	3.625
Telco S.p.A.	086	EUR	129.329	b	8	9,07			16,98	16,98	49
							0,28	Generali Deutschland Lebensversicherung AG			
							0,12	Generali Deutschland Versicherung AG			
							0,11	Generali Deutschland Krankenversicherung AG			
							0,08	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
							3,57	Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
							3,76	Generali Italia S.p.A.			
CityLife Sviluppo 3 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10		100,00	CityLife S.p.A.	100,00	100,00	7
CityLife Square Garden - Gestioni S.r.l.	086	EUR	210.000	a	10		100,00	CityLife S.p.A.	100,00	100,00	103
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	318
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	248.079.480	b	11		45,00	Generali Europe Income Holding S.A.	45,00	43,37	116.571
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. & Partners 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	2
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	50
Arte Generali GmbH	094	EUR	25.000	a	11		100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	7.625
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	c	11		49,04	Europ Assistance S.A.	49,04	49,04	2.710

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
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
Generali Akademie GmbH i.L.	094	EUR	25.600	a	11	100,00		Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00	
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG (*)	094	EUR	150.000.000	b	11	30,00		Generali Deutschland AG	30,00	30,00	173.634
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
Verwaltungsgesellschaft Marienplatz-Galerie Schwerin mbH	094	EUR	25.000	a	10	100,00		Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00	25
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
GEDL-FI1 GmbH & Co. offene Investment KG	094	EUR	100.000	a	11	100,00		Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100,00	100,00	10
Association pour La Location du Moncey	029	EUR	3.070.809	a	11	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,60	
Equi#Generali S.A.S.	029	EUR	5.207.224	a	9	99,86		Helmet S.A.S.	99,86	98,46	
Europ Assistance France S.A. (*)	029	EUR	5.316.384	c	11	50,00		Europ Assistance Holding S.A.S.	50,00	50,00	12.412
Ocealis S.A.S. (*)	029	EUR	414.350	c	11	81,90		Europ Assistance France S.A.	81,90	40,95	
Helmet S.A.S.	029	EUR	15.608.000	a	11	99,95		Cofifo S.A.S.	99,95	98,55	18.039
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			
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.			
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			
						0,02		Generali Vie S.A.			
						99,89		Generali France S.A.			
PMC Treize Montluçon S.A.S.	029	EUR	3.371.730	a	9	79,21		Generali France S.A.	100,00	98,60	5.746
						20,79		Cofifo S.A.S.			
Kareo Horizon S.A.S.	029	EUR	555.000	a	11	60,00		Cofifo S.A.S.	60,00	59,16	325
Risque et Sérénité S.A.	029	EUR	6.135.300	a	11	41,52		Generali Vie S.A.	51,52	50,80	1.523
						10,00		Generali France S.A.			

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Europ Téléassistance S.A.S. (*)	029	EUR	4.600.000	c	11	100,00	Europ Assistance France S.A.	100,00	50,00	
MAPREG	029	EUR	181.374	b	11	35,81	Generali France S.A.	35,81	35,31	2.706
ABT SAS	029	EUR	125.000	c	11	25,00	Generali France S.A.	25,00	24,65	18
Reunion Aerienne & Spatiale SAS	029	EUR	999.999	c	11	33,33	Generali IARD S.A.	33,33	32,87	
SAP BEA	029	EUR	10.000	c	11	100,00	Bien Être Assistance S.A.S.	100,00	50,10	
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	98,97	6.008
						40,00	Generali Investments Holding S.p.A.			
						20,00	Generali Luxembourg S.A.			
Agence Generali Béthune S.A.S.	029	EUR	39.720	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,60	32
Agence Generali Vinay S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,60	49
Generali 14 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France 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	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,60	41
Generali Collectives S.A.S.	029	EUR	37.000	a	11	99,90	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	32
						0,10	Generali France S.A.			
Generali 18 S.A.	029	EUR	37.000	a	11	99,97	Generali Vie S.A.	100,00	98,60	37
						0,03	Generali France S.A.			
Generali 19 S.A.	029	EUR	37.000	a	11	99,97	Generali France S.A.	100,00	98,60	37
						0,03	Generali Vie S.A.			
Aliance Klesia Generali (*)	029	EUR	342.000.000	b	4	44,00	Generali Vie S.A.	44,00	43,38	144.778
Advize Group	029	EUR	4.843.809	b	11	13,25	Generali Vie S.A.	13,25	13,07	1.001
Klesia SA (*)	029	EUR	341.999.998	b	2	100,00	Aliance Klesia Generali	100,00	43,38	
FUTURE4CARE	029	EUR	2.500	b	11	25,00	Generali Vie S.A.	25,00	24,65	1.128
SAS 100 CE (*)	029	EUR	64.967.080	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	48,18	19.837
Viavita (*)	029	EUR		c	11	100,00	Europ Assistance France S.A.	100,00	50,00	
SCI La Creole	029	EUR	3.111.048	a	10	99,42	Prudence Creole	99,42	93,93	
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.			
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	3.057
SCI 11/15 Pasquier (*)	029	EUR	6.437.750	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,30	10.428
SCI 9 Messine (*)	029	EUR	2.420.250	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,30	4.907
SCI Daumesnil (*)	029	EUR	16.753.270	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,30	20.965
SCI Malesherbes (*)	029	EUR	32.930.674	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,30	22.881
SCI 15 Scribe (*)	029	EUR	14.738.000	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,30	25.001
SCI CIC	029	EUR	1.000.000	a	10	100,00	GFA Caraïbes	100,00	98,60	
SCI GFA Caraïbes	029	EUR	1.500.000	a	10	100,00	GFA Caraïbes	100,00	98,60	1.420
SAS PROMA SERVICES	029	EUR	15.000	a	10	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	15
Bonus Pensionskassen AG (*)	008	EUR	5.087.098	c	11	50,00	Generali Versicherung AG	50,00	49,97	29.676
Apleona RE JV	008	EUR	40.000	c	11	40,00	Generali Real Estate S.p.A.	40,00	40,00	27

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali 3 Banken Holding AG (*)	008	EUR	70.000	b	9	49,30	Generali Versicherung AG	49,30	49,27	123.012
3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. (*)	008	EUR	3.600.000	b	8	48,57	Generali Versicherung AG	48,57	48,55	2.870
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	48,18	16.954
GRE PAN-EU Berlin 1 S.à r.l. (*)	092	EUR	54.874.135	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	48,18	25.467
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
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	
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	169.392.124	c	10	50,00	Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	50,00	49,80	89.290
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 Aérienne 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	17,74	
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	1.211
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	077	HUF	22.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	1.166
AUTÓTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft	077	HUF	104.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	912
Top Torony Zrt. (*)	077	HUF	100.064.644	c	11	50,00	GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	50,00	50,00	59.200
Nadace GCP	275	CZK	1.000.000	a	11	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00	137
VUB Generali důchodková správcovská spoločnosť, a.s. (*)	276	EUR	10.090.976	c	11	50,00	Generali Poistovňa, a. s.	50,00	50,00	12.810
Generali IT S.r.o.	276	EUR	165.970	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95	132
GSL Services s.r.o.	276	EUR	6.639	a	11	100,00	Generali Poistovňa, a. s.	100,00	100,00	7
BODIE Sp. Z o.o.	054	PLN	1.156.000	b	11	25,95	Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	25,95	25,95	66
Saneo Spółka Akcyjna (*)	054	PLN	133.333	b	11	25,00	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	25,00	25,00	58
Bezpieczny.pl Sp z o.o.	054	PLN	125.500	a	11	100,00	Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100,00	100,00	4.042
LEV Registracija, registracija vozil, d.o.o.	260	EUR	18.000	a	11	100,00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	298

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
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	99
Agent d.o.o.	260	EUR	45.184	a	11	71,43		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	71,43	71,43	97
Prospera d.o.o.	260	EUR	100.000	a	11	100,00		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	2.421
VIZ d.o.o.	260	EUR	560.000	a	11	100,00		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	155
Ambulanta ZDRAVJE, zdravstvene storitve, d.o.o.	260	EUR	352.490	a	11	100,00		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	720
Nama Trgovsko Podjetje d.d. Ljubljana (*)	260	EUR	3.977.325	b	11	48,51		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	48,51	48,51	5.343
IDORU Intelligentni Analitichni Sistemi d.o.o.	260	EUR	7.500	b	11	15,00		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	15,00	15,00	
Medifit d.o.o.	260	EUR	31.250	b	11	48,00		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	48,00	48,00	250
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
S.C. Vignadoro S.r.l.	061	RON	40.835.190	a	11	32,26		Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	10.746
						67,75		Agricola San Giorgio S.p.A.			
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	11.982
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	1.930
House of InsurTech Switzerland AG	071	CHF	6.600.000	a	11	100,00		Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97	5.291
Generali Investments AD Skopje	278	MKD	995.612	a	8	98,34		Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	98,34	98,34	1.876
Generali Development d.o.o. Beograd	289	RSD	23.864.000	a	11	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00	202
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	4.761
Ineba S.A.	006	ARS	4.000.000	b	11	48,00		Caja de Ahorro y Seguro S.A.	48,00	43,18	905
BMG Seguros S.A. (*)	011	BRL	33.750.000	b	3	30,00			30,00	30,00	2.494
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	
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	7.194
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	
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	
Europ Assistance Thailand Company Limited (*)	072	THB	200.000	c	11	48,95		Europ Assistance Holding S.A.S.	49,00	49,00	
						0,05		Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.			
MPI Generali Insurans Berhad (*)	106	MYR	100.200.000	b	3	49,00		Generali Asia N.V.	49,00	48,92	90.930
Future Generali India Life Insurance Company Ltd (*)	114	INR	19.658.210.090	c	3	49,00		Sprint Advisory Services Private Limited	74,50	48,92	23.930
						25,50		Generali Participations Netherlands N.V.			
Future Generali India Insurance Company Ltd (*)	114	INR	9.048.037.050	c	3	49,00		Shendra Advisory Services Private Limited	74,51	48,93	51.806
						25,51		Generali Participations Netherlands N.V.			
Sprint Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	6.112.123.950	c	11	47,96		Generali Participations Netherlands N.V.	47,96	47,88	22.053

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Shendra Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	2.710.323.220	c	11	47,96	Generali Participations Netherlands N.V.	47,96	47,88	47.742
FG&G Distribution Private Limited (*)	114	INR	283.100.000	c	11	48,83	Generali Participations Netherlands N.V.	48,83	48,75	1.052
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	56.610
Guotai Asset Management Company (*)	016	CNY	110.000.000	b	8	30,00		30,00	30,00	207.769
Zhonghe Sihai Insurance Agency Company Limited	016	CNY	50.000.000	b	11	25,00	Generali Financial Asia Limited	25,00	25,00	1.568
Shanghai Sinodrink 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	1.048	c	11	42,75	Europ Assistance Holding S.A.S.	42,75	42,75	1.316
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	Seguradoras Unidas, S.A	100,00	100,00	
Tranquilidade Moçambique Companhia de Seguros Vida, S.A.	134	MZN	1.810.332	a	3	100,00	Seguradoras Unidas, S.A	100,00	100,00	
Europ Assistance (Macau) - Serviços De Assistência Personalizados, Lda.	059	MOP	400.000	a	11	70,00	Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	70,00	70,00	
Tranquilidade - Corporação Angolana de Seguros, S.A.	133	AOA	14.934.484	a	3	49,00	Generali Seguros, S.A.	49,00	49,00	

(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

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

Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG 40,00%

Elenco dei paesi

Stato	Codice Stato
ANGOLA	133
ARGENTINA	006
AUSTRIA	008
BELGIO	009
BRASILE	011
BULGARIA	012
CANADA	013
CILE	015
CROAZIA	261
DANIMARCA	021
ECUADOR	024
FILIPPINE	027
FRANCIA	029
GERMANIA	094
GRECIA	032
HONG KONG	103
INDIA	114
INDONESIA	129
IRLANDA	040
ISRAELE	182
ITALIA	086
LIECHTENSTEIN	090
LUSSEMBURGO	092
MACAO	059
MACEDONIA	278

Stato	Codice Stato
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
REPUBBLICA POPOLARE CINESE	016
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
Lev (Bulgaria)	BGN
Real brasiliano	BRL
Dollaro (Canada)	CAD
Franchi (Svizzera)	CHF
Pesos (Cile)	CLP
Renminbi cinese	CNY
Corona (Rep. Ceca)	CZK
Euro	EUR
Sterlina (GB)	GBP
Dollaro (Hong Kong)	HKD
Kuna (Croazia)	HRK
Forint (Ungheria)	HUF
Rupia (Indonesia)	IDR
Nuovo Shekel (Israele)	ILS
Rupia (India)	INR

Valuta	Codice Valuta
Dinaro (Macedonia)	MKD
Pataca (Macao)	MOP
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

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 integrazioni127

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE131

#WEREALLABOUTYOU

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**



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

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 2021.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 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 2021:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 nonché alle disposizioni di cui al D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, al Codice Civile, al D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP (ora IVASS) applicabili;
 - 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, 2 agosto 2021

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
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2021, 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 Generali**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2021

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 2021 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.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 31 marzo 2021, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, in data 31 luglio 2020, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Trieste, 3 agosto 2021

KPMG S.p.A.

Domenico Fumagalli
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.

Cost/Income ratio: indicatore di performance del segmento Asset Management, calcolato come incidenza dei costi operativi sui ricavi operativi.

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.

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.

PVNB, 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 al valore 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 2020.

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 2020.

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 2020.

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 dismissioni.

CONTATTI

GROUP INTEGRATED REPORTING

integratedreporting@generali.com

Responsabile: Massimo Romano

CORPORATE AFFAIRS

corporateaffairs@generali.com

Responsabile: Giuseppe Catalano

**GROUP MEDIA RELATIONS,
CONTENT & CHANNELS**

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: Giulia Raffo

**SHAREHOLDERS
& GOVERNANCE**

governance@generali.com

Responsabile: Michele Amendolagine

Redazione della
Relazione Finanziaria
Semestrale Consolidata 2021
Group Integrated Reporting

Coordinamento
**Group Communications
& Public Affairs**

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

Foto
Torre Generali Milano
©Generali Italia

Concept, design
e illustrazioni
Loud Adv