

189° anno di attività

# Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2020





Relazione Finanziaria  
Semestrale Consolidata 2020

# Organi sociali

al 29 luglio 2020

## 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 Pelliccioli

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

## Assicurazioni Generali S.p.A.

Società costituita nel 1831 a Trieste

Sede legale in Trieste, piazza Duca degli Abruzzi, 2

Capitale sociale € 1.576.052.047 interamente versato

Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese della Venezia Giulia 00079760328

Partita IVA 01333550323

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

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

Pec: assicurazionigenerali@pec.generaligroup.com

ISIN: IT0000062072

Reuters: GASLMI

Bloomberg: G:IM



Contatti disponibili a fine volume

# Indice

<b>Relazione Intermedia sulla Gestione</b>	<b>Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato</b>
7 Dati significativi del Gruppo	<b>37 Prospetti contabili consolidati</b>
8 Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo dopo il 30 giugno 2020 e calendario eventi societari 2020	<b>47 Nota integrativa</b>
10 L'andamento economico e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	<b>93 Allegati alla Nota integrativa</b>
12 Informativa Covid-19	
17 Segmento Vita	
18 Segmento Danni	
19 Segmento Asset Management	
20 Segmento Holding e altre attività	
20 Dal risultato operativo al risultato di Gruppo	
21 La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	
22 Prevedibile evoluzione della gestione	
24 Allegati	
30 Nota alla Relazione	
	<b>Attestazione e Relazione</b>
	<b>133 Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato</b> ai sensi dell'art. 154- <i>bis</i> , comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81- <i>ter</i> del regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni
	<b>137 Relazione della Società di Revisione</b>
	140 Glossario
	144 Contatti



# Relazione Intermedia sulla Gestione

7	Dati significativi del Gruppo
8	Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2020 e calendario eventi societari 2020
10	L'andamento economico e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo
12	Informativa Covid-19
17	Segmento Vita
18	Segmento Danni
18	Segmento Asset Management
20	Segmento Holding e altre attività
20	Dal risultato operativo al risultato di Gruppo
21	La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo
22	Prevedibile evoluzione della gestione
24	Allegati
30	Nota alla Relazione





## Dati significativi del Gruppo

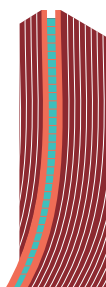


Glossario disponibile a fine volume

### PREMI COMPLESSIVI

+1,2%

€ 36.478 mln



### RISULTATO OPERATIVO

-0,4%

€ 2.714 mln

### UTILE NETTO

-56,7%

€ 774 mln

### UTILE NETTO NORMALIZZATO<sup>1</sup>

senza Fondo Straordinario Internazionale per Covid-19

-21,2%

€ 1.032 mln

L'utile netto normalizzato comprensivo del one-off del Fondo Straordinario Internazionale per Covid-19 ammonta a € 957 milioni (-27,0%).

### ASSET UNDER MANAGEMENT (AUM) COMPLESSIVI

-1,1%

€ 623 mld

### SOLVENCY RATIO

- 30 p.p.

194%

## VITA



### RACCOLTA NETTA VITA

-4,9%

€ 7.005 mln

### NEW BUSINESS VALUE (NBV)

-5,5%

€ 887 mln

### RISULTATO OPERATIVO

-15,0%

€ 1.369 mln

Premi lordi emessi € 24.645 mln (+1,3%)

## DANNI



### PREMI LORDI EMESSI

+0,9%

€ 11.833 mln

### COMBINED RATIO (COR)

-2,3 p.p.

89,5%

### RISULTATO OPERATIVO

+16,2%

€ 1.302 mln

Nella Relazione, le variazioni di premi, raccolta netta Vita e PVNBP (valore attuale dei premi della nuova produzione) sono a termini omogenei ossia a parità di cambi e area di consolidamento. Le variazioni di risultato operativo, investimenti propri e riserve tecniche Vita escludono le entità cedute dal periodo comparativo.

<sup>1</sup> Utile normalizzato per l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni.

2020

## Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2020

### Gennaio

**Completata l'acquisizione in Portogallo** dell'intera partecipazione della compagnia Seguradoras Unidas e della società di servizi AdvanceCare. L'operazione, annunciata a luglio 2019, rappresenta un importante passo nell'esecuzione della strategia triennale del Gruppo, che prevede il rafforzamento della leadership di Generali in Europa.

**Generali inclusa nella classifica 2020 Global 100 Most Sustainable Corporations di Corporate Knights**, che individua le 100 imprese più sostenibili del mondo. Questo riconoscimento mette in risalto l'evoluzione del percorso di sostenibilità di Generali che è parte integrante della strategia Generali 2021.

**Generali entrata nella Net-Zero Asset Owner Alliance**, un gruppo di 18 fondi pensione e compagnie assicurative nato su iniziativa delle Nazioni Unite. L'obiettivo è ridurre a zero le emissioni nette di gas serra dei propri portafogli per evitare un aumento della temperatura globale oltre l'obiettivo di Parigi di 1,5°C, lavorando a stretto contatto con le società in portafoglio al fine di cambiare i loro modelli di business, adottando pratiche rispettose del clima e impostando idealmente un obiettivo di zero emissioni nette.

**Inaugurato Energy Hub** nella Torre Generali di Citylife a Milano, un laboratorio innovativo dedicato all'attivazione dell'energia fisica e mentale di tutti i dipendenti e alla promozione di stili di vita sani e sostenibili. Disegnato in coerenza con le linee guida del Ministero della Salute in ambito di prevenzione, l'Energy Hub si pone come la tappa più recente di un vero e proprio percorso di welfare per i dipendenti del Gruppo.

### Febbraio

**Banca d'Italia ha autorizzato** a operare come SGR (Società di Gestione del Risparmio) **ThreeSixty Investments**, la prima boutique italiana di Generali annunciata ad aprile 2019. La nuova società offrirà soluzioni di investimento multi-asset, con un approccio innovativo e integrato su un'ampia gamma di asset class.

In linea con la strategia di sostenibilità e di capital management del Gruppo, **Generali ha definito il suo primo Framework per le Green Insurance Linked Securities**, strumenti finanziari alternativi per il trasferimento del rischio assicurativo presso investitori istituzionali.

### Marzo

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha **approvato la Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2019 e il Progetto di Bilancio d'Esercizio della Capogruppo 2019 nonché deliberato un aumento di capitale**, pari a € 6.278.644, in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine Long Term Incentive Plan 2017, dopo aver accertato il verificarsi delle condizioni poste alla base dello stesso.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha **costituito un Fondo Straordinario Internazionale di € 100 milioni finalizzato a rispondere all'emergenza Covid-19 e favorire il recupero delle economie dei paesi in cui il Gruppo opera**, al quale hanno contribuito anche i dipendenti. Il Fondo è intervenuto a sostegno dell'emergenza sanitaria in Italia, secondo le priorità definite insieme al Sistema Sanitario Nazionale e alla Protezione Civile italiana, e attraverso iniziative a supporto di clienti, PMI e loro dipendenti in tutti i paesi del Gruppo.



Informativa Covid-19,  
p. 12

**Avvio delle operazioni di riacquisto di azioni proprie al servizio del piano di azionariato dei dipendenti del Gruppo Generali**, in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 7 maggio 2019, che aveva autorizzato, a tal proposito, l'acquisto e la disposizione di un numero massimo di 6 milioni di azioni proprie, per un periodo sino al 7 novembre 2020.

### Aprile

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha **confermato di proporre all'Assemblea un dividendo per azione pari a € 0,96 suddiviso in due tranches**: la prima pari a € 0,50 pagata a maggio e la seconda pari a € 0,46 pagabile entro la fine dell'anno e soggetta a verifica consiliare, tra l'altro, sul rispetto al 30 settembre 2020 dei limiti previsti dal Risk Appetite Framework di Gruppo, nonché al positivo accertamento della conformità alle disposizioni e alle raccomandazioni di vigilanza al tempo vigenti relativamente al pagamento di dividendi.

A riconoscimento della difficile situazione che si è determinata a livello internazionale a causa dell'emergenza Covid-19, il Group CEO, i componenti del Group Management Committee e gli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche **hanno deciso volontariamente di ridurre la propria remunerazione fissa del 20%, a partire da aprile 2020 e fino a fine anno, incrementando ulteriormente il Fondo Straordinario Internazionale.**

**Aumentato il capitale sociale di Assicurazioni Generali** a € 1.576.052.047 in attuazione del Piano di incentivazione denominato Long Term Incentive Plan 2017, approvato dall'Assemblea degli Azionisti nel 2017.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha **approvato la Strategia Fiscale di Gruppo**, che assicura la corretta applicazione delle norme tributarie, ispirandosi ai principi di onestà, integrità e di trasparenza nel rapporto con le autorità fiscali e coniugando la creazione di valore per tutti gli stakeholder con la tutela della reputazione nel tempo della Società.

# e calendario eventi societari 2020

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

## Aprile

L'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio dell'esercizio 2019, stabilendo di assegnare agli azionisti un dividendo per azione pari a € 0,96 suddiviso in due tranches\*; la Relazione sulla politica in materia di remunerazione, esprimendo un voto consultivo favorevole sulla Relazione sui compensi corrisposti; il Long Term Incentive Plan di Gruppo (LTIP) 2020-2022, che prevede l'assegnazione di un numero massimo di 9,5 milioni di azioni; il piano azionario collegato al mandato dell'Amministratore Delegato/ Group CEO, che prevede l'assegnazione di massime 690.000 azioni; e la modifica di alcuni articoli dello Statuto. È stato anche nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2020-2022.

A seguito dell'entrata in vigore del decreto legge n. 18/2020 che ha introdotto alcune norme eccezionali legate all'emergenza Covid-19 applicabili alle assemblee delle società quotate, Assicurazioni Generali ha deciso, tra le altre, di avvalersi della facoltà, stabilita dal decreto, secondo cui l'intervento degli aventi diritto al voto in Assemblea sarebbe avvenuto esclusivamente tramite il rappresentante designato, senza partecipazione fisica da parte dei soci.

## Maggio

Con riferimento al comunicato diffuso da Fitch Ratings, la cui azione è stata conseguente al downgrade del debito sovrano dell'Italia, Generali ha **ribadito la propria solidità patrimoniale** e sottolineato che l'Agenzia - che ha portato il rating di Generali da A, outlook negativo, ad A-, outlook stabile - aveva implementato uno stress test legato allo scenario pandemico Covid-19, i cui risultati avrebbero portato alla conferma del rating di Generali.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha **approvato le Informazioni Finanziarie al 31 marzo 2020**.

**Pagata la prima tranche\*\*\* del dividendo per azione** di Assicurazioni Generali, pari a € 0,50.

## Giugno

**Raggiunto un accordo con BTG Pactual che pone fine all'arbitrato per la cessione di BSI.** L'accordo transattivo prevede il pagamento di un importo pari a CHF 245 milioni a favore di BTG Pactual a titolo di indennizzo e aggiustamento prezzo, l'abbandono dell'arbitrato e una rinuncia alle reciproche rivendicazioni e richieste di indennizzo, senza alcun riconoscimento di responsabilità o inadempienza. L'impatto netto sui risultati del Gruppo Generali del primo semestre 2020 è pari a CHF 195 milioni, che equivalgono a circa € 183 milioni, tenuto conto di accantonamenti pre-esistenti a copertura di spese legali.

Generali è stata premiata all'EFMA-Accenture Innovation in Insurance Awards 2020, la competizione che valorizza le più rilevanti innovazioni tecnologiche in campo assicurativo. Il Gruppo ha **ricevuto due dei sette premi totali in palio nelle categorie: Customer Experience per il progetto Digital Hub**, un'esperienza multi-canale per clienti, agenti e prospects su tutti i touchpoint digitali, con una user experience comune e una visual identity condivisa da tutti i paesi; e **Workforce Transformation per il progetto We LEARN: A New Way to the Future**, l'iniziativa di reskilling per aiutare le persone di Generali a sviluppare le nuove competenze necessarie nell'era digitale e supportare le priorità strategiche del Gruppo.

**Approvato l'avvio di una partnership strategica tra il Gruppo Generali e il Gruppo Cattolica**, che si fonda su 3 pilastri: accordi industriali e commerciali su 4 aree strategiche di business ossia Asset management, Internet of Things, Business Salute e Riassicurazione; forma giuridica e governance, con la trasformazione di Cattolica da cooperativa a società per azioni con effetto dal 1° aprile 2021 e l'adozione di modifiche statutarie a tutela dell'investimento; aumento di capitale, con l'impegno di Generali a sottoscrivere un aumento di capitale, con esclusione del diritto d'opzione, per un ammontare pari a € 300 milioni, subordinatamente all'approvazione della trasformazione in S.p.A. e a talune modifiche statutarie relative alla governance di Cattolica. Generali ne diventerebbe azionista rilevante con una partecipazione del 24,4%. Generali

avrà inoltre la facoltà di sottoscrivere pro quota il successivo aumento di capitale in opzione per tutti gli azionisti per un ulteriore controvalore massimo pari a € 200 milioni.

## Luglio

**Coinvolte oltre 30 mila persone con i programmi di The Human Safety Net**, l'iniziativa di Generali che punta a liberare il potenziale delle persone che vivono in contesti di vulnerabilità.

Generali ha **completato con successo il riacquisto di circa € 600 milioni di tre serie di titoli subordinati con prima data di call nel 2022 e il collocamento del suo secondo green bond**, durante il quale sono stati raccolti ordini pari a € 4,5 miliardi, oltre 7 volte l'offerta, da una base altamente diversificata di oltre 350 investitori istituzionali internazionali, compresa una presenza significativa di fondi con mandati green/SRI. Il riacquisto e la nuova emissione consentiranno al Gruppo di proseguire ulteriormente nel percorso di riduzione degli interessi passivi per il debito finanziario in continuità con l'analoga operazione di settembre 2019.

Tale operazione di liability management determinerà nel terzo trimestre del 2020 un onere one-off di € 94 milioni\*\*.

**Lancio della prima campagna pubblicitaria globale di Generali**, che prevede tre fasi: la prima è focalizzata sugli agenti; la seconda, a ottobre, sarà dedicata al brand e la terza sarà incentrata sui prodotti e gli hallmarks chiave nel 2021.

**Stipulato un Protocollo d'Intesa tra Generali e Eurochambres**, l'organizzazione europea delle Camere di Commercio e Industria, per un impegno comune a cooperare **per promuovere e realizzare un fondo contro il rischio pandemico**.

## 29 luglio 2020

### Consiglio di Amministrazione

Approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2020

## 30 luglio 2020

Publicazione dei risultati al 30 giugno 2020

## Novembre

## 11 novembre 2020

### Consiglio di Amministrazione

Approvazione delle Informazioni Finanziarie al 30 settembre 2020 e verifica sul soddisfacimento delle condizioni per il pagamento della seconda tranche\*\*\* del dividendo delle azioni di Assicurazioni Generali

## 12 novembre 2020

Publicazione dei risultati al 30 settembre 2020

## 18 novembre 2020

Investor Day

\* La prima tranche pari a € 0,50 pagata a maggio e la seconda pari a € 0,46 pagabile entro la fine dell'anno e soggetta a verifica consiliare, tra l'altro, sul rispetto al 30 settembre 2020 dei limiti previsti dal Risk Appetite Framework di Gruppo, nonché al positivo accertamento della conformità alle disposizioni e alle raccomandazioni di vigilanza al tempo vigenti relativamente al pagamento di dividendi.

\*\* Tale importo, al netto delle tasse, sarà pari a € 73 milioni.

\*\*\* Come approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2020.

## L'andamento economico e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

In un contesto senza precedenti, con pesanti ricadute macroeconomiche e finanziarie determinate dalla pandemia Covid-19, il Gruppo Generali, grazie al suo modello di business, ha garantito la continuità operativa.

I risultati semestrali evidenziano una performance operativa resiliente e confermano la solidità patrimoniale del Gruppo. Il risultato netto risente delle svalutazioni derivanti dall'andamento dei mercati finanziari a seguito del diffondersi su scala globale della pandemia, nonché dell'accordo transattivo con BTG Pactual che pone fine all'arbitrato per la cessione di BSI e dell'impatto del Fondo Straordinario Internazionale per l'emergenza Covid-19.

### Dati economici

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Premi lordi emessi complessivi</b>	<b>36.478</b>	<b>35.728</b>	<b>1,2%</b>
segmento Vita	24.645	24.321	1,3%
segmento Danni	11.833	11.407	0,9%
<b>Raccolta netta Vita</b>	<b>7.005</b>	<b>7.387</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.714</b>	<b>2.724</b>	<b>-0,4%</b>
segmento Vita	1.369	1.611	-15,0%
segmento Danni	1.302	1.121	16,2%
segmento Asset Management	219	186	17,9%
segmento Holding e altre attività	38	21	80,8%
elisioni intersettoriali	-215	-214	0,1%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>774</b>	<b>1.789</b>	<b>-56,7%</b>
Utile netto normalizzato di Gruppo (*)	957	1.310	-27,0%
EPS netto normalizzato (*)	0,61	0,84	-27,1%

(\*) L'utile netto normalizzato non comprende l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni (pari a € -183 milioni per l'onere derivante dall'accordo transattivo per la cessione di BSI; € 479 milioni a HY19). Escludendo l'onere one-off del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19, l'utile netto normalizzato si attesta a € 1.032 milioni (-21,2%) e l'EPS netto normalizzato a 0,66 (-21,3%).

I **premi complessivi del Gruppo** ammontano a € 36.478 milioni, in aumento dell'1,2% per effetto degli andamenti positivi in entrambi i segmenti di attività. Escludendo i premi di un fondo pensione collettivo Vita sottoscritto in Italia nel mese di giugno 2020<sup>2</sup> pari a circa € 1,5 miliardi, i premi complessivi del Gruppo registrerebbero un decremento del 3,0%.

I premi del segmento **Vita**<sup>3</sup> crescono dell'1,3% a € 24.645 milioni (-4,8% senza l'effetto del premio sopra citato). L'aumento è interamente dovuto allo sviluppo dei prodotti unit-linked (+35,8%), osservato in particolare in Italia (grazie al citato premio), Francia e Germania. Registrano un calo diffuso i prodotti risparmio (-11,1%), mentre i prodotti puro rischio e malattia flettono lievemente (-0,7%), con andamenti diversificati nei vari paesi di operatività del Gruppo.

Concentrata nelle linee unit-linked e puro rischio, la **raccolta netta Vita** - la differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a € 7.005 milioni, in diminuzione del 4,9% a seguito dell'andamento in Francia, per minori premi e maggiori riscatti, questi ultimi osservati anche in Germania. Senza considerare la crescita della componente premi in Italia derivante dal premio sopra citato, la flessione risulterebbe pari a 25,2%.

La **nuova produzione in termini di PVNBP** (valore attuale dei premi della nuova produzione) si attesta a € 22.521 milioni, in aumento del 5,6% rispetto al primo semestre 2019. Il citato effetto registrato nella linea unit-linked in Italia più che compensa il calo dei volumi dei prodotti di risparmio causato della pandemia in corso. Buona la tenuta dei prodotti di rischio grazie al positivo contributo della Germania. Escludendo i premi del sopra citato fondo pensione collettivo italiano, la nuova produzione risulterebbe in diminuzione del 6,4%.

La **redditività sul PVNBP** si attesta a 3,94% (4,40% 1H19), con un calo di 0,46 p.p. a perimetro omogeneo dovuto principalmente alla sfavorevole situazione finanziaria rispetto ai primi sei mesi del 2019, solo in parte compensato

<sup>2</sup> Generali si è 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.

<sup>3</sup> Comprensivi di € 2.333 milioni di premi da contratti di investimento, di cui circa € 1,5 miliardi di premi dal citato fondo pensione collettivo Vita sottoscritto in Italia.

dall'ulteriore ricalibrazione delle garanzie finanziarie e da un più favorevole mix produttivo. Escludendo il sopra citato fondo, la redditività si attesterebbe a 4,21%.

Di conseguenza, il **valore della nuova produzione (NBV)** si attesta a € 887 milioni (€ 942 milioni 1H19), in decremento del 5,5% a perimetro omogeneo rispetto ai primi sei mesi del 2019. Senza il valore del sopra citato fondo il NBV si attesterebbe a € 840 milioni (-10,4%).

Anche i premi del segmento **Danni** crescono, attestandosi a € 11.833 milioni (+0,9% a termini omogenei). L'incremento è determinato dalla linea non auto (+1,7%), dove lo sviluppo dei principali paesi di operatività del Gruppo più che compensa la flessione registrata principalmente in Europ Assistance, la cui raccolta risente degli impatti della pandemia, soprattutto nella linea viaggi, e in Americas e Sud Europa. In lieve calo (-0,5%) la linea auto, riflettendo andamenti diversificati nel Gruppo.

Il **risultato operativo** si mantiene sostanzialmente stabile attestandosi a € 2.714 milioni (€ 2.724 milioni 1H19). La performance operativa Vita diminuisce del 15,0%: il buon andamento del margine tecnico al netto delle spese di gestione assicurativa è più che compensato dalla riduzione del risultato degli investimenti, dovuta all'impatto negativo dei mercati finanziari, anche a seguito degli effetti del Covid. In particolare, il risultato operativo Vita della Svizzera è passato da € 98 milioni in 1H19 a € -156 milioni in 1H20 per effetto della conseguente accelerazione degli accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati effettuati nel paese. Tale incremento riflette ipotesi finanziarie di lungo termine più conservative.

Il miglioramento nel Danni (+16,2%) è ascrivibile allo sviluppo della profittabilità tecnica e al positivo contributo di € 56 milioni della nuova acquisizione di Seguradoras Unidas in Portogallo. Il combined ratio migliora a 89,5% (91,8% 1H19), trainato dal miglioramento della sinistralità corrente non catastrofale osservato nel comparto auto in tutti i principali paesi di operatività del Gruppo, anche a seguito degli effetti del lockdown. In miglioramento anche il tasso costi. Nel semestre si sono verificati € 118 milioni di sinistri catastrofali (€ 142 milioni 1H19), pari a 1,1 p.p. sul combined ratio (1,4 p.p. 1H19).

In aumento il risultato operativo del segmento Asset Management (+17,9%), principalmente a seguito dell'aumento dei ricavi operativi pari a € 421 milioni (+16,8%) grazie al crescente contributo della piattaforma multi-boutique. In aumento il risultato operativo di Holding e altre attività, riflettendo principalmente la migliore performance di Banca Generali.

Il **risultato non operativo**, pari a € -941 milioni (€ -588 milioni 1H19), risente di € 250 milioni di svalutazioni su investimenti (titoli contabilizzati come disponibili per la vendita), conseguenti alla situazione dei mercati finanziari impattati anche dal diffondersi a livello globale del Covid-19<sup>4</sup>, nonché € 93 milioni di svalutazione dell'avviamento relativo al business Vita della compagnia in Svizzera. La riduzione è determinata anche dalla spesa non operativa di € 100 milioni<sup>5</sup> per la costituzione del Fondo Straordinario Internazionale lanciato dal Gruppo per fare fronte all'emergenza della pandemia, oltre che ulteriori iniziative locali per € 54 milioni. Positivo il contributo degli interessi sul debito finanziario, in calo coerentemente con la strategia di riduzione del debito esterno avviata nel 2019 e proseguita nel 2020.

L'impatto della **fiscalità** passa dal 31,5% al 38,5% a seguito della maggiore incidenza degli oneri non deducibili.

Negativo il **risultato delle attività operative cessate**, che accoglie € -183 milioni di onere derivante dall'accordo transattivo con BTG Pactual che pone fine all'arbitrato per la cessione di BSI<sup>6</sup>. Lo scorso anno tale voce era positiva per € 475 milioni derivanti dalla cessione di Generali Leben e delle attività belghe.

Tenuto conto degli andamenti di cui sopra, il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** si attesta a € 774 milioni rispetto a € 1.789 milioni del semestre 2019 (-56,7%).

L'**utile netto normalizzato** - che non comprende l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze da dismissioni, pari a € -183 milioni derivanti dall'accordo transattivo per la cessione di BSI (€ 479 milioni relativi alla cessione di Generali Leben e delle attività belghe a 1H19) - ammonta a € 957 milioni (€ 1.310 milioni 1H19). Escludendo inoltre l'onere one-off del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19, l'utile netto normalizzato si attesta a € 1.032 milioni (-21,2%).

4 Come comunicato in occasione delle Informazioni Finanziarie al 31 marzo 2020, che non rappresentano un'Informativa Finanziaria Infrannuale ai sensi del principio IAS 34, le svalutazioni a tale data non riflettevano un cambio definitivo del valore di carico degli investimenti, il quale è stato determinato sulla base dei valori di mercato al 30 giugno. Al semestre le svalutazioni su titoli disponibili per la vendita operative e non operative al netto della partecipazione agli utili e delle tasse ammontano a € 226 milioni (€ 655 milioni 1Q20), mostrando un recupero grazie principalmente alla ripresa dei mercati finanziari registrato nel secondo trimestre, che ha contribuito per € 313 milioni.

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

6 Ulteriori informazioni sono riportate nella Nota integrativa.

**Dati patrimoniali**

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Asset Under Management complessivi	623.208	630.108	-1,1%
di cui Asset Under Management di parti terze	156.140	161.814	-3,5%
Riserve tecniche Vita	372.028	369.385	0,7%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	26.143	28.360	-7,8%
Solvency Ratio	194%	224%	-30 p.p.

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo** si attestano a € 623,2 miliardi, registrando un calo dell'1,1% rispetto al 31 dicembre 2019 a seguito della riduzione di valore sia degli attivi, conseguente all'andamento dei mercati, che degli **Asset Under Management di parti terze**. Questi ultimi ammontano a € 156,1 miliardi, in calo del 3,5%, riflettendo la situazione dei mercati finanziari nonché le uscite registrate su alcuni portafogli nella prima parte dell'anno.

Le **riserve tecniche Vita** - escludendo le passività differite verso gli assicurati - ammontano a € 372.028 milioni. Il moderato aumento (+0,7% a perimetro omogeneo) risente della flessione della componente unit-linked, che riflette l'andamento dei mercati finanziari.

Il **patrimonio netto di Gruppo** si attesta a € 26.143 milioni rispetto a € 28.360 milioni al 31 dicembre 2019. A fronte del risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a € 774 milioni, la riduzione del 7,8% è ascrivibile alla diminuzione della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 1.133 milioni, derivante principalmente dall'andamento dei titoli obbligazionari, nonché alla contabilizzazione del dividendo per complessivi € 1.513 milioni, di cui la prima tranche è stata erogata nel mese di maggio.

Nell'attuale situazione economica e finanziaria internazionale caratterizzata da grande incertezza, a fine giugno il **Solvency Ratio** - che rappresenta la visione regolamentare del capitale del 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 194%.

Rispetto alla posizione di fine anno (224%), la diminuzione di 30 p.p. è largamente ascrivibile all'impatto negativo delle variazioni di mercato (-26 p.p.) legate alla pandemia Covid-19 e dei cambi regolamentari (-4 p.p.) recepiti a inizio anno (modifica EIOPA dell'Ultimate Forward Rate e trattamento del business IORP in Francia).

Molto positiva la generazione normalizzata di capitale che, al netto del dividendo di competenza del periodo calcolato come pro rata sull'intero dividendo 2019, ha contribuito per oltre 6 p.p. grazie al significativo apporto dei segmenti Vita e Danni. Tale effetto è stato in gran parte controbilanciato dall'acquisizione di Seguradoras Unidas e AdvanceCare in Portogallo e dalle variazioni straordinarie del periodo (accordo per la chiusura dell'arbitrato per la cessione di BSI e apertura del Fondo Straordinario Internazionale per l'emergenza Covid-19).

## Informativa Covid-19<sup>7</sup>

La rapida diffusione del Coronavirus (Covid-19) è diventata una delle maggiori sfide a livello globale degli ultimi decenni. Diffusosi alla fine del 2019 in Cina, il virus si è rapidamente trasformato in una pandemia nei primi mesi del 2020, con un bilancio globale di quasi 15 milioni di contagi e più di 600.000 morti a fine luglio.

La prima nazione europea ad essere colpita dal virus ad inizio di marzo è stata l'Italia, che ha adottato misure di lockdown necessarie ad abbattere la curva dei contagi ed evitare il collasso del sistema sanitario. L'approccio italiano è stato in seguito replicato, con modi e con tempistiche diverse, in altri paesi europei particolarmente colpiti come Spagna, Francia e Regno Unito. La Germania è stata colpita in misura minore, quindi il blocco delle attività è stato meno pesante rispetto ai paesi dell'Europa meridionale.

L'ulteriore diffusione del virus negli Stati Uniti e in molte economie emergenti ha imposto severe misure di lockdown e di distanziamento sociale che hanno bloccato gran parte delle economie avanzate. Nell'area euro si è iniziato ad

<sup>7</sup> Tale sezione è stata inserita con riferimento al documento "Public statement on half-yearly financial reports in relation to Covid 19" pubblicato dall'ESMA in data 20 maggio 2020.

assistere al calo dell'occupazione, fenomeno i cui effetti appaiono ancora lievi grazie anche alle misure di sostegno economico ai lavoratori messe in campo dai governi, ma che è previsto aggravarsi, con forti ripercussioni sul mercato del lavoro.

Nelle principali economie mondiali gli interventi dei governi nell'affrontare la crisi e la conseguente recessione sono stati tempestivi. Le prime misure adottate sono state indirizzate ad attenuare gli effetti della contrazione della liquidità di imprese sane che improvvisamente avevano perso i loro flussi di reddito, necessari per far fronte alle spese fisse.

Fino a metà febbraio sui mercati finanziari non si sono riscontrati impatti rilevanti, ma attorno alla metà del mese di marzo, sull'onda del proliferare di notizie circa il dilagare dei contagi in Italia e in Europa, gli asset più rischiosi hanno subito un calo significativo di valore. Inoltre, l'evolversi della crisi globale legata alla pandemia da Covid-19 ha prodotto una severa contrazione della domanda di petrolio, scatenando una guerra dei prezzi tra Russia e Arabia Saudita. Parallelamente, gli spread sul credito si sono allargati significativamente.

La risposta tempestiva di governi e banche centrali con interventi decisi a sostegno dell'economia ha favorito un clima di maggiore fiducia nella ripresa dei mercati finanziari, i quali hanno dimostrato un recupero molto sostenuto nel secondo trimestre dopo il crollo di febbraio-marzo. Inoltre, i leader politici europei hanno seguito le iniziative della BCE in modo coerente, integrando l'audace stimolo monetario della banca centrale con la creazione del Recovery Fund.

## Impatti sul business del Gruppo<sup>8</sup>

Gli impatti della pandemia Covid-19 sui risultati del Gruppo, riferiti al complesso dei segmenti nei quali il Gruppo opera, sono stati determinati tenendo in considerazione sia gli effetti diretti derivanti dal Covid-19, relativi ad esempio ai maggiori sinistri collegati alla pandemia stessa e alla costituzione dei Fondi per supportare le comunità impattate dal Covid-19, che gli effetti indiretti per i quali si è reso necessario il ricorso ad un processo di stima per la determinazione della porzione degli stessi imputabile al Covid-19. Rientrano in quest'ultima categoria gli effetti relativi alla diminuzione delle masse, la minore sinistralità registrata nei primi sei mesi dell'anno a seguito della situazione di lockdown nonché il minor risultato della gestione finanziaria operativa che è stato influenzato dall'andamento dei mercati finanziari.

Il **risultato operativo** di Gruppo si stima sia stato impattato negativamente per circa € -84 milioni dagli effetti della pandemia Covid-19.

Nel dettaglio, il business Vita si stima sia stato penalizzato per complessivi € -225 milioni, principalmente a causa del minor risultato netto degli investimenti, dato il contesto dei mercati finanziari precedentemente descritto. Il business Danni si stima sia stato impattato positivamente per € 87 milioni: i maggiori sinistri diretti collegati alla pandemia e i minori redditi correnti, sono stati infatti più che compensati dalla minor sinistralità registrata nei primi sei mesi dell'anno a seguito della situazione di lockdown nei principali paesi di operatività del Gruppo.

Infine si stima che il risultato operativo sia stato impattato positivamente da una riduzione dei costi a seguito delle diverse iniziative poste in essere dal Gruppo in risposta alla crisi Covid-19 tra cui la nuova modalità lavorativa che, ai fini della messa in sicurezza dei dipendenti del Gruppo, ha visto l'estensione dello smart working e ha determinato un risparmio di costi (e.g. spese di trasferta, spese per eventi, etc).

Sul **risultato non operativo** di Gruppo hanno pesato, tra l'altro, la costituzione del Fondo Straordinario Internazionale di € 100 milioni, oltre che ulteriori iniziative locali per € 54 milioni, finalizzate a rispondere all'emergenza Covid-19.

Come sopra riportato, il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** risente di € 226 milioni di svalutazioni nette su investimenti derivanti dall'andamento dei mercati finanziari.

Di seguito si descrivono le principali conseguenze sui diversi tipi di business gestiti dal Gruppo, nonché le misure che Generali ha posto in essere per fronteggiare il nuovo scenario.

---

<sup>8</sup> L'attuale contesto di incertezza comporta notevoli difficoltà nel valutare l'effetto complessivo, attuale e prospettico, della pandemia. Per ulteriori informazioni, si rimanda al capitolo Prevedibile evoluzione della gestione.

## Vita

In termini di business mix, gli effetti del nuovo contesto economico, visibili in tutte le linee di business, sono in costante evoluzione:

- i prodotti unit-linked hanno subito un rallentamento della crescita della nuova produzione, a seguito delle tensioni sui mercati azionari;
- la linea risparmio ha evidenziato una contrazione della nuova produzione e un aumento dei riscatti (soprattutto in Francia);
- le polizze puro rischio e malattia sono state colpite solo in parte da una generale flessione delle sottoscrizioni dovuta alle misure di emergenza, probabilmente conseguente all'aumento del fabbisogno di copertura dei clienti.

Per quanto riguarda la redditività tecnica (mortalità, morbilità, spese mediche), al momento è stato osservato solo un lieve-trascurabile impatto.

Per far fronte a questo nuovo scenario, il Gruppo ha accelerato il suo percorso di digitalizzazione anche nel segmento Vita: dalla sottoscrizione digitale per superare il vincolo delle visite mediche in molti paesi, agli strumenti di Robot Advisory per supportare le vendite e valutare meglio le esigenze dei clienti (ad esempio nei paesi dell'Europa orientale). In quasi tutti i mercati sono stati lanciati nuovi servizi a valore aggiunto (come quelli medici e di telemedicina) e sono state attivate iniziative di breve termine per supportare i clienti aventi difficoltà di pagamento.

Sono state organizzate campagne di comunicazione regolari e costanti (ad esempio tramite mail, webinar, call center) per mantenere i clienti informati e aggiornati (anche su argomenti relativi alla salute) e rafforzare le relazioni con la clientela stessa. È stata privilegiata una comunicazione e consulenza intensiva verso le reti distributive volta a fornire orientamento e ricordare ai clienti un orizzonte più di medio-lungo termine dell'investimento.

Sono state sviluppate nuove coperture e prodotti assicurativi.

Allo stesso tempo, sono state aggiornate alcune condizioni contrattuali: ad esempio, in Italia sono stati introdotti l'azzeramento dei costi di ingresso e riduzione del premio minimo per supportare i clienti a ritornare sul mercato, mentre in Francia sono state avviate iniziative commerciali per il rilancio dei premi pensionistici e la gestione degli effetti dei differimenti di pagamento temporanei.

## Danni

Il segmento Danni sta subendo diversi tipi di impatti derivanti dalla natura pervasiva della crisi generata dal Covid-19. Nei mesi da marzo a giugno è stata colpita soprattutto la nuova produzione, che ha registrato per alcune settimane, caratterizzate dalle iniziative di lockdown messe in atto nei principali mercati, flessioni fino al 70% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Si è osservato un consistente calo della raccolta della linea auto, aziende e PMI, a causa degli effetti delle limitazioni agli spostamenti imposte dal lockdown o altre misure di contenimento alla diffusione del virus e dalle conseguenze di tale blocco sulla propensione alla spesa dei clienti e la capacità di fare acquisti, nonché la possibilità della rete di vendita di presentare proposte. Sono stati impattati anche i rinnovi, seppur in misura inferiore. Con riferimento alla sinistralità, marzo e aprile hanno mostrato una riduzione sia del numero di sinistri denunciati, principalmente nel ramo auto, a seguito di un minore utilizzo dei veicoli, che dell'esposizione, nonché una più lenta notifica da parte dei clienti e delle officine chiuse. Il non-auto ha evidenziato per alcune linee costi più elevati (dovuti, a titolo di esempio, per il rimborso di viaggi annullati). Nonostante la graduale riduzione delle misure restrittive, anche i mesi successivi sono stati caratterizzati da un calo della frequenza del ramo auto.

Va inoltre ricordato che il Gruppo Generali non è esposto al business della cancellazione di eventi, indicato dal settore come una delle maggiori perdite finora sperimentate, e quindi l'esposizione residua in questo tipo di affari è pressoché nulla.

Infine, il Gruppo ha monitorato e continuerà a monitorare le azioni e le raccomandazioni che alcuni governi potrebbero fornire al settore assicurativo per gestire la sinistralità.

Generali ha prontamente risposto al nuovo contesto aumentando l'offerta di prodotti con nuove coperture e servizi, nonché adattando termini e condizioni per far fronte alla situazione di lockdown.

Il Gruppo ha fornito in quasi tutti i mercati supporto finanziario, anche oltre quanto richiesto dalle autorità e dai governi, sia ai propri clienti che alle proprie reti di agenti, attraverso una vasta gamma di iniziative per il differimento dei pagamenti.



Sono stati compiuti notevoli sforzi nel campo della digitalizzazione, per accelerare i processi delle vendite da remoto, della sottoscrizione e delle denunce, firme digitali, nonché funzioni self-service a beneficio sia dei clienti che dei distributori.

In tutti i paesi Generali ha intrapreso misure a tutela della clientela - in particolare nella linea auto - e continuerà a implementarle anche nel secondo semestre dell'anno.

## Asset and Wealth Management

Il segmento Asset and Wealth Management ha subito un duplice impatto dalla pandemia: le commissioni asset-based sono diminuite a seguito del calo dei valori azionari e degli strumenti a reddito fisso (compresi BTP e altri titoli di Stato periferici), a cui si sono aggiunti i flussi in uscita da investitori che cercano sicurezza e riducono il rischio dei propri portafogli.

Per quanto riguarda la gestione degli investimenti, il Gruppo ha dovuto affrontare una volatilità del mercato estremamente elevata. Inoltre, accanto ad un calo dei rendimenti privi di rischio e delle quotazioni di titoli azionari e obbligazionari, si è assistito ad un aumento del rischio di svalutazione del portafoglio azionario nonché del rischio di credito derivante dalla rinnovata pressione sul debito sovrano italiano.

In risposta al contesto attuale, Generali ha prontamente reagito per tutelare i propri clienti e assicurati, monitorando costantemente la qualità del proprio portafoglio crediti, rivalutando la capacità di assunzione del rischio dei portafogli assicurativi e gestendo prudentemente la liquidità per gestire i potenziali aumenti di riscatti contestuali alla riduzione della produzione.

Nel Wealth and Asset Management sono stati lanciati webinar su tematiche rilevanti, su prodotti e servizi per supportare la consulenza ai clienti, nonché una nuova soluzione di "tesoreria" per la liquidità nell'ambito dei fondi.

Parallelamente, le iniziative già avviate nel piano strategico Generali 2021 si sono dimostrate ancora più rilevanti nel nuovo contesto: il rafforzamento della strategic asset allocation per far fronte a rendimenti più bassi è stato supportato dallo sviluppo di azioni di investimento a lungo termine per affrontare i mercati post-crisi. L'analisi dei dati è stata incorporata nell'offerta dei prodotti di investimento per i clienti per meglio identificare le tendenze emergenti, ridurre i costi delle operazioni e fornire proposte più digitali.

Il Gruppo ha inoltre aderito all'European Alliance for a Green Recovery, rafforzando la sua posizione di investitore sostenibile dopo essere stato il primo assicuratore a emettere un Green Bond nel 2019, seguito da una seconda emissione nel luglio di quest'anno.

## Altri impatti dal Covid-19

Ulteriori elementi che hanno interessato i risultati del Gruppo Generali dell'HY20, oltre ai citati impatti sui segmenti Vita, Danni ed Asset Management, derivano dai seguenti fenomeni.

Il 12 marzo il Consiglio di Amministrazione di Generali ha costituito un Fondo Straordinario Internazionale di € 100 milioni finalizzato a rispondere all'emergenza Covid-19 e favorire il recupero delle economie dei paesi in cui il Gruppo opera, al quale hanno contribuito anche i dipendenti. Il Fondo è intervenuto a sostegno dell'emergenza sanitaria in Italia, secondo le priorità definite insieme al Sistema Sanitario Nazionale e alla Protezione Civile italiana, e attraverso iniziative a supporto di clienti, PMI e loro dipendenti in tutti i paesi del Gruppo.

Inoltre, i componenti del Group Management Committee e gli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche hanno deciso volontariamente di ridurre la propria remunerazione fissa del 20%, a partire da aprile 2020 e fino a fine anno, incrementando ulteriormente il Fondo.

## Rischi

Il rischio pandemico è un evento incluso nel catalogo dei rischi operativi del Gruppo Generali che può seriamente compromettere la continuità del business aziendale e, come tale, è oggetto di continua valutazione, mitigazione e monitoraggio.

L'evento pandemico in corso, derivante dalla diffusione del Coronavirus, ha incrementato l'esposizione ad alcuni rischi che impattano diverse componenti: le persone, i processi, i sistemi informativi e, chiaramente, l'ambiente esterno.

Con la finalità di gestire l'emergenza derivante dalla pandemia Covid-19, è stato adottato un approccio comune a livello di Gruppo, basandosi sulle misure adottate in Italia come benchmark, essendo la prima area interessata in Europa. L'adozione sinergica di tutte queste mitigazioni è la vera chiave del successo, garantita da una task force che, attraverso comitati dedicati, monitora l'evoluzione e garantisce azioni coordinate. Questo ha permesso che il profilo di rischio legato ai rischi operativi sia stato limitatamente impattato dalla pandemia Covid-19.

Relativamente alla componente **persone**, in ogni paese, ai fini della gestione dell'emergenza, è stata attivata una task force attraverso specifici Comitati per monitorare l'evoluzione della situazione e garantire azioni coordinate sulle misure da implementare.

- è stato previsto il lavoro da casa (smart working) tutti i giorni della settimana anche per i dipendenti che non avevano preventivamente aderito al programma stesso;
- sono state bloccate le trasferte, incluse quelle nazionali, ad eccezione di casi di particolare urgenza, sulla base delle priorità di business;
- sono state stabilite delle regole di accesso e restrizioni, che prevedono la presenza dello staff paramedico per la misurazione della temperatura all'ingresso delle sedi, la chiusura degli spazi comuni, la limitazione dell'accesso a permanere nell'area ove si trova la propria postazione di lavoro;
- sono stati sospesi tutti i meeting interni ed esterni nonché gli eventi del Gruppo;
- è stato attivato un numero verde "Help Line Covid-19" gestito dal Europ Assistance, per supportare tutti i dipendenti del Gruppo e le loro famiglie per informazioni e, se necessario, per assistenza medica e psicologica;
- gli uffici sono soggetti a misure straordinarie di pulizia e sanificazione con intensificazione dei servizi di pulizia; distribuzione di disinfettanti per le mani e pulizia giornaliera e sanificazione con protocolli di tipo ospedaliero. Per ridurre ulteriormente la densità delle persone negli edifici, è stata estesa la flessibilità nell'ingresso/uscita dall'ufficio.

La gestione del rischio pandemico stressa la normale esecuzione dei **processi**, sia interni che gestiti tramite fornitori esterni (con i propri piani di backup).

Per garantire la business continuity di tutti i processi critici, sono state attivate le seguenti procedure:

- identificazione e attivazione delle risorse critiche di business;
- dotazione delle risorse critiche di PC portatili e accesso alla VPN per la gestione del lavoro "da remoto".

Il rischio di disfunzioni delle **infrastrutture IT** (Infrastructure dysfunction) è stato gestito secondo tre principali direttive:

- Workplace & User: con un incremento notevole del numero di persone operanti da remoto, dovuto alla modalità di connessione da Internet invece che da rete interna. Le connessioni in entrata dall'esterno riguardano sia i dipendenti che le reti degli agenti e le relative strutture amministrative, data l'impossibilità di usare le connessioni di Gruppo esistenti tra la sede centrale e le agenzie.
- Data Center: l'unico tema riguarda l'accessibilità per attività di manutenzione con obbligo di presenza fisica di alcuni fornitori critici. Le principali azioni intraprese includono la garanzia che gli ambienti e le procedure siano pienamente conformi alle nuove direttive sanitarie per il lavoro in sicurezza, e il conseguente allineamento con i fornitori critici.
- Network: la necessità di garantire la business continuity con un forte aumento degli accessi via internet, ha portato all'implementazione delle seguenti azioni: aumento della banda internet; potenziamento dell'architettura e degli strumenti di distribuzione del carico di elaborazione tra più server, per aumentare in questo modo la scalabilità e la stabilità dell'architettura nel suo complesso.

I mercati finanziari hanno registrato una volatilità estremamente elevata da fine febbraio, con un calo dei rendimenti degli strumenti privi di rischio e azionari e un ampliamento degli spread obbligazionari, con un maggior rischio di svalutazioni del portafoglio azionario e rischio di credito.

In caso di ulteriore deterioramento della crisi, la **liquidità** potrebbe diventare un tema di attenzione per il settore assicurativo.

Per il momento, l'impatto osservato sulla posizione di liquidità del Gruppo è stato contenuto, anche grazie alle azioni precauzionali di gestione messe in atto. I buffer di cassa sono stati aumentati ed è stato implementato un monitoraggio ancor più tempestivo dei flussi di cassa operativi, di investimento e finanziari. Ciò vale sia per la Capogruppo che per le entità operative.

Generali ha prontamente reagito per proteggere i propri clienti e assicurati, monitorando costantemente la **qualità del proprio portafoglio crediti**, rivalutando la capacità di assunzione del rischio per i portafogli assicurativi e costruendo riserve di liquidità per compensare eventuali aumenti di riscatti o una riduzione della produzione.

## Posizione di capitale

Il Solvency Ratio del Gruppo si è dimostrato molto resistente anche durante la fase più acuta della pandemia. La posizione patrimoniale del Gruppo è rimasta solida durante il periodo e all'interno dell'intervallo obiettivo ottimale desiderato.

Ciononostante, sono state messe in atto alcune iniziative, in particolare per quel che riguarda la gestione dell'equilibrio degli attivi e passivi, sia a livello locale che di Gruppo, soprattutto a livello patrimoniale, al fine di ottimizzare l'assorbimento di capitale e rafforzare ulteriormente la posizione patrimoniale.

## Segmento Vita

I **premi lordi emessi** del segmento Vita<sup>9</sup> ammontano a € 24.645 milioni, registrando un aumento dell'1,3%. Senza considerare l'effetto del fondo pensione collettivo in Italia, i premi Vita complessivi fletterebbero del 4,8%.

L'andamento è attribuibile allo sviluppo positivo dei prodotti unit-linked (+35,8%), trainati dal citato premio. In flessione i prodotti risparmio (-11,1%), diffusa in tutti i paesi di operatività del Gruppo ad eccezione della Germania. Lieve calo (-0,7%) per i prodotti puro rischio e malattia, che mostrano andamenti diversificati.

Con riferimento ai principali paesi di operatività del Gruppo, l'Italia (+14,0%) beneficia del buon andamento dei prodotti puro rischio e malattia e, in misura maggiore, di quelli unit-linked grazie al premio sopra citato. Senza considerarne l'effetto, i premi in Italia diminuirebbero del 2,8%. Positivo l'andamento in Germania (+2,8%), dove aumentano sia i premi da prodotti unit-linked che quelli risparmio, e ACEER (+0,3%). La flessione osservata in Francia (-19,0%) è interamente ascrivibile alla significativa contrazione dei premi della linea risparmio dovuta, da un lato, alle azioni di riorientamento del business mix e, dall'altro, a una sottoscrizione particolarmente favorevole registrata nel periodo comparativo.

Concentrata nelle linee unit-linked e puro rischio, la **raccolta netta Vita** - la differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - si attesta a € 7.005 milioni, in diminuzione del 4,9% a seguito dell'andamento in Francia, per minori premi e maggiori riscatti, questi ultimi osservati anche in Germania. Senza considerare la crescita della componente premi in Italia derivante dal citato premio, la flessione risulterebbe pari a 25,2%.

La **nuova produzione in termini di PVNBP** (valore attuale dei premi della nuova produzione) si attesta a € 22.521 milioni, in aumento del 5,6% rispetto al primo semestre 2019. Il citato effetto registrato nella linea unit-linked in Italia più che compensa il calo dei volumi a seguito della pandemia in corso.

A livello di linee di business si registra un deciso incremento del comparto unit-linked (+46,1%) grazie ad un aumento di produzione in tutte le aree, enfatizzato dai premi derivanti dal sopra citato fondo pensione italiano. Buona la tenuta dei prodotti di rischio (+4,6%), grazie alla Germania (+15,0%) che compensa ampiamente il lieve calo registrato negli altri paesi. In flessione invece i prodotti di risparmio nelle principali aree di operatività del Gruppo (-13,8%), soprattutto in Francia (-48,9% per il ribilanciamento della produzione verso prodotti unit-linked più profittevoli) e in Italia (-11,9%) parzialmente compensato dal buon andamento della Germania (+33,3%, grazie ad efficaci azioni di marketing). Escludendo i premi del sopra citato fondo pensione collettivo italiano, la nuova produzione risulterebbe in diminuzione del 6,4%.

La **redditività sul PVNBP** si attesta al 3,94% (4,40% 1H19), con un calo di 0,46 p.p. a perimetro omogeneo dovuto principalmente alla sfavorevole situazione finanziaria rispetto ai primi sei mesi del 2019, solo in parte compensato dall'ulteriore ricalibrazione delle garanzie finanziarie e da un più favorevole mix produttivo. Escludendo il sopra citato fondo, la redditività si attesterebbe al 4,21%.

Di conseguenza, il **valore della nuova produzione (NBV)** si attesta a € 887 milioni (€ 942 milioni 1H19), in decremento del 5,5% a perimetro omogeneo rispetto ai primi sei mesi del 2019. Senza il valore del sopra citato fondo il NBV si attesterebbe a € 840 milioni (-10,4%).

<sup>9</sup> Comprensivi di premi da contratti di investimento pari a € 2.333 milioni (€ 731 milioni 1H19).

**Risultato operativo del segmento Vita per driver**

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.369</b>	<b>1.611</b>	<b>-15,0%</b>
Margine tecnico	3.098	2.991	3,6%
Margine finanziario	706	1.016	-30,5%
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.435	-2.396	1,7%

Il **risultato operativo** del segmento Vita si attesta a € 1.369 milioni (€ 1.611 milioni 1H19). Il decremento del 15,0% riflette il rallentamento del margine finanziario dovuto all'impatto negativo dei mercati finanziari, in particolare alla conseguente accelerazione degli accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati effettuati in Svizzera, anche a seguito degli effetti del Covid.

Il margine tecnico al netto delle spese di gestione assicurativa migliora principalmente grazie all'andamento osservato in Germania.

L'expense ratio - l'incidenza percentuale dei costi rispetto al volume premi - si conferma a 9,8%, riflettendo la stabilità dell'incidenza sia della componente costi acquisizione che di quella dei costi di amministrazione, seppur con andamenti diversificati nelle diverse aree di operatività del Gruppo.

**Segmento Danni**

I **premi lordi emessi** del segmento Danni crescono a € 11.833 milioni (+0,9% a termini omogenei), grazie allo sviluppo della linea non-auto (+1,7%) osservato in tutti i principali paesi di operatività del Gruppo.

Aumentano, in particolare, i premi non-auto in Italia (+6,2%) che beneficia dei progressi nel ramo infortuni e malattia, del positivo andamento nelle linee corporate e delle polizze legate al Covid sul ramo assistenza del comparto aziende. Positivo l'andamento in ACEER (+2,4%, trainato da Polonia, Austria e Ungheria). In flessione Europ Assistance (-27,1%), la cui raccolta risente degli impatti della pandemia, soprattutto nella linea viaggi.

La linea auto flette dello 0,5%, mostrando andamenti diversificati nel Gruppo. Positivo l'andamento in ACEER (+2,6%) che riflette in particolare la crescita osservata in Repubblica Ceca e Polonia, sostenute principalmente dalle garanzie accessorie, e in Ungheria, sostenuta dalla crescita del premio medio. Positivi anche gli andamenti in Francia (+1,8%), che riflettono in particolare il contributo di nuove partnership e del comparto flotte, e Americas e Sud Europa (+10,5%) a seguito degli adeguamenti tariffari conseguenti all'inflazione. Flettono, invece, i premi in Italia (-7,0%), in particolare nel ramo RCA, che sconta la contrazione del premio medio e del portafoglio anche a seguito del minore volume di nuovi affari durante il lockdown, e in Germania (-1,2% derivante soprattutto dalla minore nuova produzione dovuta alla pandemia).

**Risultato operativo del segmento Danni per driver**

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.302</b>	<b>1.121</b>	<b>16,2%</b>
Risultato tecnico	1.012	760	33,1%
Risultato finanziario	445	478	-6,9%
Altre componenti operative	-155	-117	32,0%

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.302 milioni (€ 1.121 milioni 1H19). L'aumento del 16,2% è principalmente attribuibile allo sviluppo del risultato tecnico che riflette il miglioramento del CoR.

Il calo del 6,9% del risultato finanziario deriva da minori redditi correnti, che riflettono l'attuale condizione dei tassi di interesse del mercato, e minori dividendi azionari.

Il peggioramento delle altre componenti operative deriva dai costi legati alla riorganizzazione delle attività tedesche.

Il **combined ratio** si attesta all'89,5% (-2,3 p.p.). Il miglioramento deriva dalla contrazione della sinistralità corrente non catastrofica osservato nel comparto auto in tutti i principali paesi di operatività del Gruppo, anche a seguito degli effetti del lockdown. Il contributo delle generazioni precedenti flette a -2,5 p.p. (-4,1 p.p. 1H19). Sul semestre hanno pesato

sinistri catastrofali per complessivi € 118 milioni (€ 142 milioni 1H19), pari a 1,1 p.p. sul CoR (1,4 p.p. 1H19), derivanti principalmente dalla tempesta che nella seconda metà di gennaio ha colpito Spagna e Francia e da quella che a inizio febbraio ha interessato l'Europa centrale. In miglioramento anche il tasso costi (27,9%; -0,7 p.p.) che riflette la flessione della componente acquisitiva, principalmente legata alla linea auto.

Con riferimento ai principali paesi di operatività, il combined ratio migliora ovunque grazie alla diffusa riduzione della sinistralità corrente non catastrofale. Unica eccezione è Europ Assistance, il cui CoR peggiora di 2,8 p.p., portandosi a 92,2% per minori volumi a seguito della situazione di emergenza connessa alla pandemia da Covid-19. In Italia il CoR migliora di 1,2 p.p. (90,5%), riflettendo principalmente l'andamento della sinistralità corrente a seguito soprattutto delle misure del lockdown e il minore impatto dei sinistri catastrofali. Analoghi andamenti si osservano anche in Germania, il cui CoR si attesta a 88,8% (-1,0 p.p.). Buono il CoR in Francia a 95,6% (-1,1 p.p.), ACEER a 83,4% (-3,5 p.p.) e International a 90,0% (-5,5 p.p.) grazie anche al positivo contributo di Seguradoras Unidas in Portogallo.

## Segmento Asset Management

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Ricavi operativi	421	361	16,8%
Costi operativi	-201	-174	15,5%
Risultato operativo	219	186	17,9%
Risultato netto	164	133	23,0%
Cost/Income ratio	48%	48%	-0,6 p.p.
(in miliardi di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Asset Under Management totali	527	519	1,5%
di cui Asset Under Management di parti terze	97	102	-4,9%

Il **risultato operativo** del segmento Asset Management raggiunge € 219 milioni, in aumento del 17,9% rispetto alla prima metà del 2019. Questo andamento deriva principalmente dall'aumento dei ricavi operativi, che raggiungono € 421 milioni (+16,8%) grazie al crescente contributo della piattaforma multi-boutique.

La componente commissionale risulta pari a € 370 milioni (€ 324 milioni 1H19) e si incrementa del 14,0%. Le commissioni di performance registrano un valore di circa € 12 milioni, con una variazione positiva di circa € 10 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso.

In aumento del 15,5% i costi operativi, pari a € 201 milioni a giugno 2020. L'effetto è principalmente dovuto alla implementazione della strategia dell'Asset Management. Grazie alla gestione disciplinata dei costi, il cost/income ratio rimane pressoché stabile a 48% (-0,6 p.p. rispetto alla prima metà del 2019), migliore del target strategico del 55%. Il contributo dei clienti esterni ha raggiunto il 32% del totale dei ricavi, in linea con l'ambizione del 35%.

Il **risultato netto** del segmento Asset Management si attesta a circa € 164 milioni (+23,0%).

Il valore complessivo degli **Asset Under Management** gestiti dal segmento al 30 giugno 2020 è pari a € 527 miliardi. Gli **Asset Under Management di parti terze** passano da € 102 miliardi al 30 giugno 2019 a € 97 miliardi nel primo semestre 2020, a causa della raccolta negativa registrata nel periodo e della perdita di valore delle masse dovuta alla elevata volatilità dei mercati finanziari a seguito del Covid-19.

## Segmento Holding e altre attività<sup>10</sup>

### Risultato operativo del segmento Holding e altre attività per settore

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Risultato operativo segmento Holding e altre attività	38	21	80,8%
Finanziario e altre attività	294	272	8,3%
Costi operativi di holding	-256	-251	2,2%

Il **risultato operativo** del segmento Holding e altre attività si attesta a € 38 milioni (€ 21 milioni 1H19), grazie allo sviluppo del risultato di Banca Generali per maggiori performance fee.

I costi netti operativi di holding ammontano a € -256 milioni (€ -251 milioni 1H19), riflettendo l'aumento nei costi delle entità operative legati alle progettualità strategiche di Gruppo.

## Dal risultato operativo al risultato di Gruppo

### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Risultato operativo consolidato	2.714	2.724	-0,4%
Risultato non operativo consolidato	-941	-588	59,9%
Risultato non operativo degli investimenti	-361	-66	n.s.
Costi non operativi di holding	-302	-371	-18,5%
Altri costi e ricavi non operativi	-278	-152	83,1%
Risultato del periodo prima delle imposte	1.773	2.136	-17,0%
Imposte	-681	-690	-1,4%
Utile dopo le imposte	1.092	1.446	-24,5%
Utile o perdita delle attività operative cessate	-183	475	n.s.
Risultato del periodo consolidato	909	1.920	-52,6%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>774</b>	<b>1.789</b>	<b>-56,7%</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	135	131	3,1%

Il **risultato non operativo del Gruppo** passa da € -588 milioni a € -941 milioni. Tale andamento riflette il risultato della gestione finanziaria e l'andamento degli altri costi e ricavi non operativi.

In particolare, il **risultato non operativo degli investimenti** passa da € -66 milioni a € -361 milioni, per le svalutazioni su strumenti azionari trainate dalla negativa performance dei mercati a seguito del diffondersi su scala globale della pandemia ancora in corso, solo parzialmente compensate dai maggiori profitti di realizzo.

I **costi non operativi di holding** passano da € -371 milioni a € -302 milioni, riflettendo il calo degli interessi sul debito finanziario che passano da € -314 milioni a € -253 milioni coerentemente con la strategia di riduzione del debito esterno posta in essere nel 2019 e nel 2020.

Gli **altri costi netti non operativi** passano, infine, da € -152 milioni a € -278 milioni. Tale voce è composta da € -52 milioni relativi all'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti (€ -56 milioni 1H19), da € -42 milioni relativi ai costi di ristrutturazione (€ -14 milioni 1H19; lo scorso anno avevano registrato un andamento particolarmente favorevole in Germania) e da € -184 milioni di altri costi netti non operativi (€ -81 milioni 1H19). Questi ultimi accolgono € 100 milioni<sup>11</sup> per la costituzione del Fondo Straordinario Internazionale lanciato dal Gruppo per fare fronte all'emergenza Covid-19.

<sup>10</sup> 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.

<sup>11</sup> Tale importo, al netto delle tasse, è pari a € 75 milioni.

Il **tax rate** passa da 31,5% a 38,5% principalmente per l'aumentata incidenza degli oneri in deducibili.

Negativo il **risultato delle attività operative cessate**, che accoglie € -183 milioni di onere derivante dall'accordo transattivo con BTG Pactual che pone fine all'arbitrato per la cessione di BSI<sup>12</sup>. Lo scorso anno tale voce era positiva per € 475 milioni derivanti dalla cessione di Generali Leben e delle attività belghe.

Il **risultato di terzi**, pari a € 135 milioni, che corrisponde ad un minority rate pari a 14,9 % (6,8% 1H19), migliora rispetto a € 131 milioni dello scorso anno per effetto dei risultati di Banca Generali.

A seguito delle performance sopra commentate, il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** si attesta a € 774 milioni (€ 1.789 milioni 1H19; -56,7%).

## La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

### Patrimonio netto

Il **capitale e riserve di pertinenza del Gruppo** si attestano a € 26.143 milioni al 30 giugno 2020, in diminuzione del 7,8% rispetto a € 28.360 milioni al 31 dicembre 2019. A fronte del risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a € 774 milioni, la variazione è ascrivibile alla diminuzione della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 1.133 milioni, derivante principalmente dall'andamento dei titoli obbligazionari, nonché alla contabilizzazione del dividendo per complessivi € 1.513 milioni, di cui la prima tranche è stata erogata nel mese di maggio.

### Investimenti

#### Investimenti di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2020	Composizione (%)	31/12/2019	Composizione (%)
Strumenti di capitale	22.803	5,8%	25.816	6,6%
Strumenti a reddito fisso	326.354	83,5%	329.071	84,4%
Investimenti immobiliari	16.246	4,2%	16.004	4,1%
Altri investimenti	5.364	1,4%	4.997	1,3%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti *	20.121	5,1%	13.931	3,6%
<b>Totale investimenti</b>	<b>390.887</b>	<b>100,0%</b>	<b>389.819</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit- e index-linked	76.181		78.475	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>467.068</b>		<b>468.293</b>	

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

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo** si attestano a € 623,2 miliardi, registrando un calo dell'1,1% rispetto al 31 dicembre 2019 a seguito della riduzione di valore sia degli attivi, conseguente all'andamento dei mercati, che degli Asset Under Management di parti terze. Il totale investimenti complessivi di bilancio è pari a € 467,1 miliardi, mentre le masse gestite per conto di terzi ammontano a € 156,1 miliardi, in calo del 3,5%, riflettendo la situazione dei mercati finanziari nonché le uscite registrate su alcuni portafogli nella prima parte dell'anno.

Il totale investimenti, pari a € 390,9 miliardi, aumenta dello 0,3% principalmente per effetto dell'evoluzione dei tassi di interesse osservabile sul mercato che ha comportato un significativo incremento della componente obbligazionaria governativa e alla temporanea allocazione in strumenti di liquidità volta a sfruttare al meglio eventuali opportunità di mercato. Mentre gli strumenti di capitale risultano ancora soffrire della contingenza economica legata al Covid-19 è

<sup>12</sup> Ulteriori informazioni sono riportate nella Nota integrativa.

continuata l'attività di derisking volta alla riduzione del rischio legato a questa classe di attivi. Prosegue inoltre il graduale incremento dell'esposizione negli investimenti in private equity. In linea con i periodi precedenti aumenta, infine, l'investimento nel comparto immobiliare.

La pandemia Covid-19 ha causato una revisione della strategia di investimento, al fine di preservare la qualità creditizia dei portafogli e limitare la volatilità di bilancio. Si è migliorato il matching fra asset e liability allungando, dove necessario, la duration principalmente tramite l'acquisto di titoli di Stato e l'esposizione all'azionario è stata ridotta. L'esposizione verso il settore obbligazionario è stata rivista, privilegiando emittenti con merito di credito elevato, alla luce di aspettative negative sul ciclo del credito. Con riferimento al processo di diversificazione verso i mercati privati, gli investimenti alternativi e il private equity, esso prosegue anche se in modo più graduale dato che gli impatti della pandemia hanno limitato nel breve periodo le possibilità di investimento in tali settori.

## Prevedibile evoluzione della gestione<sup>13</sup>

In uno scenario che vede la riduzione graduale delle misure di restrizione da parte dei vari paesi colpiti dalla pandemia, si prevede che il PIL globale raggiungerà i livelli minimi nel secondo trimestre dell'anno, con una contrazione di oltre il 5% e un aumento della disoccupazione che, insieme all'incertezza sulle prospettive economiche e sanitarie, innescano un maggiore risparmio precauzionale, gravando di conseguenza sui consumi. Il forte impulso delle politiche monetaria e fiscale contribuirà a mitigare, ma non compensare, queste dinamiche.

Se da un lato si prevede una graduale ripresa a partire dalla seconda metà del 2020, lo scenario permane altamente incerto. Le maggiori incertezze riguardano l'evoluzione del virus e la capacità di ricercatori e governi di fornire farmaci o vaccini efficaci su scala globale. Una seconda ondata di contagi nella stagione autunnale, ad esempio, potrebbe rivelarsi particolarmente dannosa. Le implicazioni del virus sul piano sanitario, sociale, politico ed economico saranno ancora soggette a grandi incertezze. I leader politici europei hanno seguito le iniziative della BCE in modo coerente, integrando l'audace stimolo monetario della banca centrale con la creazione del Recovery Fund, volto a proteggere la stabilità dell'eurozona e a sostenere la crescita soprattutto nei suoi paesi periferici, contribuendo in tal modo a uno sviluppo economico complessivamente meno eterogeneo all'interno dell'area.

Tale contesto di incertezza comporta notevoli difficoltà nel valutare l'effetto complessivo sul settore assicurativo globale. In questo ambito, il Gruppo Generali, grazie al business mix e alla diversificazione, prevede che il proprio risultato operativo continui a essere resiliente nel 2020, sebbene in probabile flessione rispetto al 2019.

Dal punto di vista operativo, le conseguenze macroeconomiche del Covid-19 avranno un riflesso negativo sull'evoluzione della raccolta del Gruppo, in particolare nelle assicurazioni sui viaggi.

Per quanto riguarda la sinistralità, dopo la flessione riscontrata nei mesi di lockdown, permane l'incertezza sullo sviluppo nella rimanente parte dell'anno. Nel caso in cui si sviluppasse una seconda ondata, il Gruppo può contare su un business mix favorevole e su solide condizioni contrattuali delle polizze.

Al fine di mitigare l'impatto della riduzione prevista dei ricavi (volumi e proventi finanziari), continuerà l'impegno a ridurre la base costi.

In linea con la sua ambizione di essere Life-time Partner e con il suo impegno sulla sostenibilità, il Gruppo ha implementato una serie di misure a sostegno dei propri dipendenti, dei clienti, degli agenti e delle comunità di riferimento. Seppure tali iniziative abbiano un impatto sulla nostra base costi e sui risultati nel breve termine, tale impegno continuerà in quanto il benessere e la sicurezza dei nostri stakeholder sono un investimento per il nostro futuro.

Considerato l'impatto negativo derivante dai mercati finanziari e da alcuni oneri non ricorrenti registrato nella prima metà dell'anno, è atteso un risultato netto del 2020 in calo rispetto al 2019.

Nonostante le incertezze, l'attuale contesto ha confermato la validità della strategia Generali 2021 e dei suoi elementi fondanti, la solidità del modello di business e l'eccellenza tecnica del Gruppo.

<sup>13</sup> La Relazione contiene affermazioni su eventi, stime, previsioni e aspettative future basate sulle attuali conoscenze del management del Gruppo. Tali affermazioni sono generalmente precedute da espressioni come "si prevede un calo/incremento", "ci si attende" "dovrebbe crescere", "riteniamo possa diminuire" o altre analoghe. Si segnala che tali informazioni di carattere previsionale non sono da considerare come previsione di risultati effettivi del Gruppo o di fattori esterni al Gruppo stesso. Generali non assume alcun obbligo di aggiornare o rivedere tali previsioni, anche a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, salvo laddove richiesto dalla normativa.



La rigorosa esecuzione della strategia ha infatti permesso a Generali di affrontare questo primo semestre 2020 con solidi fondamentali, sia da un punto di vista operativo che di posizione di capitale e di liquidità, la quale, anche dopo il pagamento della prima tranche del dividendo, si attesta ai massimi livelli di sempre.

Generali proseguirà pertanto con l'implementazione della propria strategia: il forte brand, sostenuto dalla prima campagna globale del Gruppo, l'approccio rigoroso nella sottoscrizione e la trasformazione digitale sono e saranno i suoi principali fattori distintivi. La mission del Gruppo di essere Partner di vita dei propri clienti offrendo loro soluzioni personalizzate è ancora più rafforzata dalle circostanze attuali.

In un momento senza precedenti, l'intero Gruppo resta pertanto focalizzato a implementare la strategia Generali 2021.

Milano, 29 luglio 2020

Il Consiglio di Amministrazione

## Allegati

### 1) Dal risultato operativo al risultato di Gruppo

#### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.714</b>	<b>2.724</b>	<b>-0,4%</b>
Premi netti di competenza	32.281	33.243	-2,9%
Oneri netti relativi ai sinistri	-23.388	-36.535	-36,0%
Spese di gestione	-5.606	-5.512	1,7%
Commissioni nette	363	329	10,1%
Risultato operativo degli investimenti	-582	11.508	n.s.
Proventi e oneri operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-5.537	6.035	n.s.
Proventi e oneri operativi derivanti da altri strumenti finanziari	4.955	5.473	-9,5%
Interessi e altri proventi	5.235	5.356	-2,2%
Profitti netti di realizzo operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	751	810	-7,3%
Perdite nette da valutazione operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-480	-166	n.s.
Interessi passivi relativi al debito operativo	-167	-209	-20,4%
Altri oneri da strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	-385	-317	21,1%
Costi operativi di holding	-256	-251	2,2%
Altri costi e ricavi operativi (*)	-97	-58	67,2%
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-941</b>	<b>-588</b>	<b>59,9%</b>
Risultato non operativo degli investimenti	-361	-66	n.s.
Proventi e oneri non operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-34	10	n.s.
Proventi e oneri non operativi derivanti da altri strumenti finanziari (**)	-328	-76	n.s.
Profitti netti di realizzo non operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	103	47	n.s.
Perdite nette da valutazione non operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-431	-124	n.s.
Costi non operativi di holding	-302	-371	-18,5%
Interessi passivi relativi al debito finanziario	-253	-314	-19,4%
Altri costi non operativi di holding	-49	-57	-13,5%
Altri costi e ricavi non operativi	-278	-152	83,1%
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>1.773</b>	<b>2.136</b>	<b>-17,0%</b>
Imposte (*)	-681	-690	-1,4%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>1.092</b>	<b>1.446</b>	<b>-24,5%</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	-183	475	n.s.
Risultato del periodo consolidato	909	1.920	-52,6%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>774</b>	<b>1.789</b>	<b>-56,7%</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	135	131	3,1%

(\*) Al 30 giugno 2020 l'importo è rettificato per imposte operative di € 7,7 milioni e per imposte non ricorrenti retrocesse agli assicurati in Germania per € -10,2 milioni (al 30 giugno 2019 rispettivamente di € 25,9 milioni e € -0,2 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)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Margine tecnico</b>	<b>3.098</b>	<b>2.991</b>	<b>3,6%</b>
Premi netti	21.810	23.130	-5,7%
Commissioni da contratti d'investimento ed altri servizi finanziari	29	25	16,7%
Oneri netti relativi ai sinistri rettificati dei redditi finanziari attribuiti agli assicurati	-18.970	-20.388	-7,0%
Altri oneri assicurativi netti	229	224	2,0%

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

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Margine finanziario</b>	<b>706</b>	<b>1.016</b>	<b>-30,5%</b>
Reddito operativo degli investimenti	-1.280	10.747	n.s.
Proventi netti da investimenti	4.365	4.858	-10,1%
Redditi correnti da investimenti	4.567	4.670	-2,2%
Profitti netti di realizzo operativi da investimenti	756	819	-7,6%
Perdite nette da valutazione operative da investimenti	-454	-158	n.s.
Altri oneri finanziari netti operativi	-504	-473	6,6%
Proventi netti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-5.645	5.889	n.s.
Proventi netti da strumenti finanziari collegati a contratti unit e index-linked	-5.435	5.577	n.s.
Altri proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-210	312	n.s.
Risultato degli investimenti di pertinenza degli assicurati	1.986	-9.731	n.s.

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

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Spese di gestione assicurative e altre componenti operative</b>	<b>-2.435</b>	<b>-2.396</b>	<b>1,7%</b>
Spese di gestione assicurative	-2.358	-2.329	1,3%
Altre componenti operative	-77	-67	15,3%

## Altre informazioni del segmento Vita

### Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Raccolta netta		PVNBP (*)	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Italia	10.154	8.905	4.083	2.674	10.900	9.449
Francia	4.334	5.354	-228	1.449	3.235	4.052
Germania	5.605	5.450	1.925	1.868	5.362	4.705
Austria, CEE & Russia	1.324	1.339	85	75	1.004	1.094
International	2.644	2.727	1.112	1.261	2.021	2.137
Spagna	375	431	-24	-17	369	459
Svizzera	494	480	134	170	299	258
Americas e Sud Europa	197	181	72	95	159	125
Asia	1.578	1.634	930	1.012	1.115	1.198
Holding di Gruppo e altre società	585	547	27	60	-	-
<b>Totale</b>	<b>24.645</b>	<b>24.321</b>	<b>7.005</b>	<b>7.387</b>	<b>22.521</b>	<b>21.436</b>

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

(in milioni di euro)	Risultato operativo		NBV (**)	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Italia	671	672	457	505
Francia	274	293	96	88
Germania	193	218	141	137
Austria, CEE & Russia	182	153	66	79
International	56	269	127	133
Spagna	58	72	59	60
Svizzera	-156	98	20	15
Americas e Sud Europa	35	5	7	1
Asia	118	94	43	56
Holding di Gruppo e altre società (*)	-7	6	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.369</b>	<b>1.611</b>	<b>887</b>	<b>942</b>

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

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

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

(in milioni di euro)	Risparmio		Puro rischio e malattia		Unit-linked		Totale	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Italia	6.848	7.189	210	183	3.096	1.533	10.154	8.905
Francia	1.464	2.629	1.061	1.008	1.602	1.461	4.127	5.098
Germania	1.750	1.595	2.482	2.589	1.343	1.247	5.575	5.432
Austria, CEE & Russia	555	588	447	434	320	317	1.323	1.339
International	1.259	1.356	917	918	468	451	2.643	2.726
Spagna	158	228	165	147	52	56	375	431
Svizzera	83	88	66	65	344	326	494	480
Americas e Sud Europa	42	47	152	133	3	2	196	181
Asia	975	993	534	573	69	67	1.578	1.633
Holding di Gruppo e altre società	0	0	74	108	15	21	88	129
<b>Totale</b>	<b>11.877</b>	<b>13.358</b>	<b>5.191</b>	<b>5.240</b>	<b>6.844</b>	<b>5.030</b>	<b>23.911</b>	<b>23.628</b>

**Segmento Danni****Risultato operativo****Risultato operativo del segmento Danni: risultato tecnico**

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Risultato tecnico</b>	<b>1.012</b>	<b>760</b>	<b>33,1%</b>
Premi netti di competenza	10.470	10.113	3,5%
Oneri netti relativi ai sinistri	-6.444	-6.387	0,9%
Spese di gestione assicurative	-2.926	-2.894	1,1%
Altri oneri tecnici netti	-89	-72	23,1%

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

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Risultato finanziario</b>	<b>445</b>	<b>478</b>	<b>-6,9%</b>
Redditi correnti da investimenti	580	642	-9,6%
Altri oneri finanziari netti operativi	-135	-164	-17,4%

## Altre informazioni del segmento Danni

### Principali indicatori del segmento Danni per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Risultato operativo	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
	Italia	2.676	2.656	251
Francia	1.520	1.492	109	95
Germania	2.210	2.206	270	254
Austria, CEE & Russia	2.306	2.287	335	290
International	2.413	1.973	267	150
Spagna	863	836	89	83
Svizzera	556	519	45	26
Americas e Sud Europa	868	520	134	45
Asia	126	98	-1	-4
Holding di Gruppo e altre società (*)	707	792	71	65
di cui Europ Assistance	356	499	37	56
<b>Totale</b>	<b>11.833</b>	<b>11.407</b>	<b>1.302</b>	<b>1.121</b>

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

### Indicatori tecnici per paese

	Combined ratio*		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Italia	90,5%	91,8%	64,7%	66,1%	25,8%	25,6%
Francia	95,6%	96,7%	67,5%	67,8%	28,1%	28,9%
Germania	88,8%	89,8%	59,4%	60,3%	29,4%	29,5%
Austria, CEE & Russia	83,4%	86,9%	55,6%	58,3%	27,8%	28,6%
International	90,0%	95,5%	61,1%	65,0%	29,0%	30,5%
Spagna	89,9%	91,3%	62,6%	63,8%	27,3%	27,5%
Svizzera	88,0%	93,5%	59,9%	65,1%	28,1%	28,4%
Americas e Sud Europa	89,2%	102,3%	58,7%	65,7%	30,5%	36,6%
Asia	103,4%	108,2%	70,9%	71,5%	32,5%	36,7%
Holding di Gruppo e altre società	90,4%	90,9%	63,5%	64,7%	26,8%	26,2%
di cui Europ Assistance	92,2%	89,4%	59,7%	60,3%	32,5%	29,1%
<b>Totale</b>	<b>89,5%</b>	<b>91,8%</b>	<b>61,5%</b>	<b>63,2%</b>	<b>27,9%</b>	<b>28,6%</b>

(\*) L'impatto dei sinistri catastrofali incide sul combined ratio del Gruppo per 2,3 p.p., di cui 1,2 p.p. in Italia, 1,1 p.p. in Francia, 1,0 p.p. in Germania, 3,5 p.p. in ACEER e 5,5 p.p. in International (al 30 giugno 2019 avevano inciso sul combined ratio di Gruppo per 1,4 p.p., di cui 0,9 p.p. in Italia, 1,3 p.p. in Francia, 3,2 p.p. in Germania e 1,7 p.p. in ACEER).

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

(in milioni di euro)	Auto		Non auto		Totale	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Italia	974	1.047	1.635	1.540	2.608	2.587
Francia	549	540	931	925	1.480	1.465
Germania	919	930	1.290	1.274	2.209	2.204
Austria, CEE & Russia	1.069	1.060	1.212	1.202	2.281	2.262
International	872	756	1.434	1.154	2.306	1.910
Spagna	224	234	601	580	825	814
Svizzera	231	215	325	304	556	519
Americas e Sud Europa	416	307	437	213	853	520
Asia	0	0	72	57	72	57
Holding di Gruppo e altre società	17	18	455	503	472	521
di cui Europ Assistance	13	17	284	390	298	407
<b>Totale</b>	<b>4.400</b>	<b>4.350</b>	<b>6.957</b>	<b>6.598</b>	<b>11.357</b>	<b>10.948</b>

### 3) Indebitamento

**Debito di Gruppo**

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
<b>Debito operativo</b>	<b>32.953</b>	<b>29.891</b>
<b>Debito finanziario</b>	<b>9.759</b>	<b>11.013</b>
Debito subordinato	7.679	7.717
Titoli di debito senior	1.739	2.988
Altro debito finanziario	341	308
<b>Totale</b>	<b>42.712</b>	<b>40.903</b>

### 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 2020 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.

Con riferimento al documento "Public statement on half-yearly financial reports in relation to Covid-19" pubblicato dall'ESMA in data 20 maggio 2020, il Gruppo ha inserito nella Relazione Intermedia sulla Gestione il paragrafo Informativa Covid-19, contenente informazioni qualitative e quantitative sugli impatti generati dalla pandemia sul Gruppo.

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

La Relazione è redatta in euro (che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera la società che redige la Relazione) e gli importi sono esposti in milioni<sup>14</sup> arrotondati al numero intero con la conseguenza che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato.

I dettagli per area evidenziati in questo documento riflettono l'organizzazione manageriale del Gruppo in vigore nel 2020, composta da:

- Italia;
- Francia;
- Germania;
- ACEER: 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;
- Investments, 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, 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 2020 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 475 società (463 al 31 dicembre 2019), di cui 431 consolidate integralmente e 44 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.

---

<sup>14</sup> A meno che non sia diversamente indicato.







# Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

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

# Indice

<b>37</b>	<b>Prospetti contabili consolidati</b>
40	Stato patrimoniale
42	Conto economico
43	Conto economico complessivo
44	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
46	Rendiconto finanziario (metodo indiretto)
<b>47</b>	<b>Nota integrativa</b>
48	<b>  Criteri generali di redazione e di valutazione</b>
<b>50</b>	<b>  Informativa per segmento di attività</b>
<b>56</b>	<b>  Informativa sul perimetro di consolidamento e le partecipazioni del Gruppo</b>
56	1 Area di consolidamento
56	2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
56	3 Avviamento
58	4 Parti correlate
<b>59</b>	<b>  Investimenti</b>
60	5 Investimenti posseduti sino alla scadenza
61	6 Finanziamenti e crediti
61	7 Attività finanziarie disponibili per la vendita
63	8 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico
63	9 Investimenti immobiliari
64	10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
64	Informazioni di dettaglio sugli investimenti
<b>65</b>	<b>  Contratti assicurativi e d'investimento</b>
65	11 Riserve tecniche
66	12 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori
66	13 Costi di acquisizione differiti
<b>67</b>	<b>  Patrimonio netto ed azione</b>
67	14 Patrimonio netto
<b>70</b>	<b>  Passività finanziarie</b>
70	15 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico
70	16 Altre passività finanziarie

<b>71</b>	<b>Altre componenti patrimoniali</b>
71	17 Attività immateriali
72	18 Attività materiali
73	19 Crediti diversi
74	20 Altri elementi dell'attivo
74	21 Accantonamenti
75	22 Debiti
75	23 Altri elementi del passivo
<b>76</b>	<b>Informazioni sul conto economico</b>
76	Ricavi
76	24 Premi netti di competenza
76	25 Commissioni attive
77	26 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico
77	27 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
78	28 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari
79	29 Altri ricavi
79	Costi
79	30 Oneri netti relativi ai sinistri
80	31 Commissioni passive
80	32 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
81	33 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari
81	34 Spese di gestione
82	35 Altri costi
83	36 Imposte
<b>83</b>	<b>Fair value measurement</b>
84	37 Fair value hierarchy
86	38 Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2
87	39 Informazioni aggiuntive sul livello 3
<b>90</b>	<b>Informazioni aggiuntive</b>
90	40 Informazioni relative ai dipendenti
90	41 Eventi e operazioni significative non ricorrenti
90	42 Informativa relativa al Coronavirus
<b>93</b>	<b>Allegati alla Nota integrativa</b>



# Prospetti contabili consolidati





Società

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

---

BILANCIO CONSOLIDATO

**Prospetti Contabili Consolidati**

**al 30 giugno 2020**

(Valori in milioni di euro)

## STATO PATRIMONIALE

### Attività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
	<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>9.677</b>	<b>9.401</b>
3	1.1 Avviamento	7.538	7.180
17	1.2 Altre attività immateriali	2.139	2.221
	<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>4.114</b>	<b>4.183</b>
18	2.1 Immobili ad uso proprio	2.819	2.888
18	2.2 Altre attività materiali	1.294	1.295
12	<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>4.511</b>	<b>4.382</b>
37, 38, 39	<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>463.018</b>	<b>463.929</b>
9	4.1 Investimenti immobiliari	14.202	14.168
2	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.433	1.365
5	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.154	2.243
6	4.4 Finanziamenti e crediti	31.215	32.285
7	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	313.499	318.195
8	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	100.515	95.672
	di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	76.186	78.475
19	<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>13.310</b>	<b>11.954</b>
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.847	7.377
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.658	1.653
	5.3 Altri crediti	3.805	2.924
20	<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>14.407</b>	<b>13.852</b>
	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
13	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.101	2.121
	6.3 Attività fiscali differite	2.666	2.478
	6.4 Attività fiscali correnti	3.172	3.146
	6.5 Altre attività	6.468	6.108
10	<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>7.647</b>	<b>6.874</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>516.684</b>	<b>514.574</b>

**Patrimonio netto e passività**

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
14	<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>27.618</b>	<b>29.851</b>
	<b>1.1 di pertinenza del Gruppo</b>	<b>26.143</b>	<b>28.360</b>
	1.1.1 Capitale	1.576	1.570
	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	12.071	10.831
	1.1.5 (Azioni proprie)	-80	-7
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	-343	-28
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	6.325	7.458
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.287	-1.240
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	774	2.670
	<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>1.475</b>	<b>1.491</b>
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	1.223	1.114
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	117	108
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	135	269
21	<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.664</b>	<b>1.736</b>
11	<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>420.415</b>	<b>419.213</b>
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	71.627	75.407
	<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>42.712</b>	<b>40.904</b>
15	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	6.800	4.983
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	4.928	3.532
16	4.2 Altre passività finanziarie	35.913	35.921
	di cui passività subordinate	7.679	7.717
22	<b>5 DEBITI</b>	<b>13.024</b>	<b>11.178</b>
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	4.726	4.240
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	808	697
	5.3 Altri debiti	7.490	6.241
23	<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>11.250</b>	<b>11.693</b>
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
	6.2 Passività fiscali differite	2.972	3.174
	6.3 Passività fiscali correnti	2.278	2.012
	6.4 Altre passività	6.000	6.508
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>516.684</b>	<b>514.574</b>

## CONTO ECONOMICO

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
24	1.1 Premi netti di competenza	32.281	33.243
	1.1.1 Premi lordi di competenza	33.351	34.261
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.071	-1.018
25	1.2 Commissioni attive	718	652
26	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-5.486	6.000
	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	-5.436	5.577
27	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	71	53
28	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	6.981	6.817
	1.5.1 Interessi attivi	3.903	4.030
	1.5.2 Altri proventi	1.264	1.284
	1.5.3 Utili realizzati	1.749	1.445
	1.5.4 Utili da valutazione	65	58
29	1.6 Altri ricavi	1.464	1.418
	<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>36.028</b>	<b>48.183</b>
30	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-23.388	-36.535
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-24.080	-37.062
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	692	527
31	2.2 Commissioni passive	-339	-320
32	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-96	-6
33	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-2.403	-1.651
	2.4.1 Interessi passivi	-422	-531
	2.4.2 Altri oneri	-190	-184
	2.4.3 Perdite realizzate	-911	-585
	2.4.4 Perdite da valutazione	-880	-350
34	2.5 Spese di gestione	-5.771	-5.645
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-4.283	-4.214
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-143	-99
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.345	-1.332
35	2.6 Altri costi	-2.256	-1.916
	<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-34.253</b>	<b>-46.073</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.775</b>	<b>2.110</b>
36	<b>3 Imposte</b>	<b>-683</b>	<b>-664</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.092</b>	<b>1.446</b>
	<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-183</b>	<b>475</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>909</b>	<b>1.920</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	774	1.789
	di cui di pertinenza di terzi	135	131
14	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione di base (in euro)	0,49	1,14
	Da attività correnti	0,61	0,84
	Utile per azione diluito (in euro)	0,48	1,12
	Da attività correnti	0,60	0,82

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
1 UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	909	1.920
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		
2.1 Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-342	35
2.2 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.097	3.606
2.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-20	62
2.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	11	-9
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-11	14
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	-255
2.10 Altri elementi		0
Subtotale	-1.459	3.455
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		0
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	-0
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	4
2.6 Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
2.7 Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
2.9 Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-27	-368
Subtotale	-27	-363
2 TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-1.486	3.091
3 TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	-576	5.012
di cui di pertinenza del gruppo	-721	4.787
di cui di pertinenza di terzi	144	225
Utile (perdita) complessivo per azione base (in euro)	-0,46	3,06
Utile (perdita) complessivo per azione diluito (in euro)	-0,45	3,01

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

	Esistenza al 31/12/2018	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2019
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>							
Capitale	1.565	0	4	0	0	0	1.570
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	10.035	0	2.395	0	-1.413	-6	11.012
(Azioni proprie)	-7	0	-0	0	0	0	-7
Utile (perdita) dell'esercizio	2.309	0	-520	0	0	0	1.789
Altre componenti del conto economico complessivo	2.592	0	3.075	-78	0	0	5.589
<b>TOTALE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>23.601</b>	<b>0</b>	<b>4.955</b>	<b>-78</b>	<b>-1.413</b>	<b>-6</b>	<b>27.059</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>							
Capitale e riserve di terzi	904	0	273	0	-134	-20	1.022
Utile (perdita) dell'esercizio	189	0	-57	0	0	0	131
Altre componenti del conto economico complessivo	-50	0	101	-8	0	0	43
<b>TOTALE DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>1.042</b>	<b>0</b>	<b>317</b>	<b>-8</b>	<b>-134</b>	<b>-20</b>	<b>1.197</b>
<b>TOTALE</b>	<b>24.643</b>	<b>0</b>	<b>5.272</b>	<b>-86</b>	<b>-1.547</b>	<b>-26</b>	<b>28.256</b>

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
1.570	0	6	0	0	0	1.576
0	0	0	0	0	0	0
7.107	0	0	0	0	0	7.107
10.831	0	2.729	0	-1.513	24	12.071
-7	0	-73	0	0	0	-80
2.670	0	-1.896	0	0	0	774
6.190	0	-1.846	351	0	0	4.695
<b>28.360</b>	<b>0</b>	<b>-1.079</b>	<b>351</b>	<b>-1.513</b>	<b>24</b>	<b>26.143</b>
1.114	0	175	0	-65	-1	1.223
269	0	-134	0	0	0	135
108	0	15	-6	0	0	117
<b>1.491</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>-6</b>	<b>-65</b>	<b>-1</b>	<b>1.475</b>
<b>29.851</b>	<b>0</b>	<b>-1.023</b>	<b>345</b>	<b>-1.578</b>	<b>23</b>	<b>27.618</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>1.775</b>	<b>2.110</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>7.440</b>	<b>8.904</b>
Variazione della riserva premi danni	703	670
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	135	21
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	441	14.293
Variazione dei costi di acquisizione differiti	36	4
Variazione degli accantonamenti	53	58
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	5.942	-5.077
Altre variazioni	130	-1.065
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>408</b>	<b>-452</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	54	-389
Variazione di altri crediti e debiti	353	-63
<b>Imposte pagate</b>	<b>-174</b>	<b>-44</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>1.995</b>	<b>1.000</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	1.609	86
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	405	999
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	-19	-86
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>11.444</b>	<b>11.518</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	2	-422
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture (***)	-541	1.171
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	1.287	-951
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	70	4
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	670	-5.277
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-93	-11
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-10.438	-3.984
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-9.043</b>	<b>-9.470</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-73	-0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-783	-1.413
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi (****)	-206	-277
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	23	-200
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-545	-769
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-1.584</b>	<b>-2.660</b>
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-24	11
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (*)</b>	<b>6.783</b>	<b>6.585</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>793</b>	<b>-601</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (**)</b>	<b>7.576</b>	<b>5.985</b>

(\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 6.874 milioni), passività finanziarie a vista (€ -68 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -23 milioni).

(\*\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 7.647 milioni), passività finanziarie a vista (€ -56 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -15 milioni).

(\*\*\*) Include principalmente il prezzo pagato per l'acquisizione di Seguradoras Unidas (€ 501 milioni) ed Advance Care (€ 90 milioni).

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



Nota integrativa

# Criteri generali di redazione e di valutazione

## Criteri generali di redazione

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Generali al 30 giugno 2020 è stata redatta in ottemperanza all'art. 154-ter del dlgs 24 febbraio 1998, n.58 - Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria. In particolare, i dati economici e patrimoniali sono stati predisposti secondo quanto previsto dallo IAS 34 per i bilanci infrannuali.

In questa relazione finanziaria semestrale sono stati presentati i prospetti di bilancio e le note illustrative consolidati secondo le richieste del Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007 e sue successive modifiche e le informazioni richieste 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 ritenute significative, senza pregiudicare la chiarezza, e fornire maggiori dettagli nelle note illustrative, 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 alle note illustrative alla presente relazione.

La presente relazione semestrale è stata redatta 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 2020 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società EY S.p.A., incaricata della revisione contabile per il periodo 2012-2020.

Per una dettagliata illustrazione dei principi contabili applicati nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale consolidata ed i contenuti delle voci degli schemi contabili si rimanda ai criteri generali di redazione e valutazione del bilancio consolidato annuale. 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

Il 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato l'Amendment all'IFRS 16 Covid-19-Related Rent Concessions che prevede come espediente pratico 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.

Il Gruppo non si attende impatti significativi sulla contabilizzazione e classificazione di leasing esistenti.

La data di entrata in vigore del principio è il 1 giugno 2020. Ad oggi l'Amendment non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

## Altre novità normative non significative per il Gruppo

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations: Definition of a Business, omologato in data 22 aprile 2020 dal regolamento UE 2020/551;
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform, omologato in data 15 gennaio 2020, modificando il regolamento UE 1126/2008;
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 Definition of Material, omologato in data 29 novembre 2019 dal regolamento UE 2104;
- Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards, omologato in data 9 dicembre 2019 dal regolamento UE 2019/2075.

## 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/€)	
	30/06/2020	31/12/2019
Dollaro statunitense	1,123	1,123
Franco svizzero	1,064	1,087
Sterlina inglese	0,909	0,847
Peso argentino	79,129	67,207
Corona ceca	26,643	25,414
Renminbi cinese	7,945	7,819

### Cambi di conversione del Conto Economico

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2020	30/06/2019
Dollaro statunitense	1,102	1,130
Franco svizzero	1,064	1,129
Sterlina inglese	0,874	0,873
Peso argentino*	71,136	46,792
Corona ceca	26,349	25,682
Renminbi cinese	7,748	7,664

(\*) 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:

- gestione danni, che comprende le attività assicurative esercitate nei rami danni;
- gestione vita, che comprende le attività assicurative esercitate nei rami vita;
- 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.

In questo segmento sono presentati anche i veicoli d'investimento e le società a supporto delle attività delle compagnie del segmento vita.

### Segmento danni

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

In questo segmento sono presentati anche i veicoli d'investimento e le società a supporto delle attività delle compagnie del segmento danni.

### Asset 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 un'adeguata presentazione delle performance di ciascun segmento.

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

## Allegato 1

**Stato patrimoniale per settore di attività**

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA		ASSET MANAGEMENT	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	4.156	3.679	4.641	4.818	399	424
2 ATTIVITÀ MATERIALI	2.084	2.116	674	701	67	93
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	2.652	2.593	1.860	1.789	0	0
4 INVESTIMENTI	38.455	37.549	413.949	414.003	446	504
4.1 Investimenti immobiliari	3.653	3.967	7.559	7.398	0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.446	2.577	8.644	6.483	16	11
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	176	165	1.237	1.256	11	0
4.4 Finanziamenti e crediti	3.444	3.147	26.675	27.332	219	255
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	25.503	26.047	272.762	277.748	194	232
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.233	1.645	97.073	93.787	5	6
5 CREDITI DIVERSI	5.532	5.625	7.291	5.833	77	111
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	3.865	3.370	9.633	9.682	188	169
6.1 Costi di acquisizione differiti	326	306	1.775	1.815	0	0
6.2 Altre attività	3.539	3.064	7.858	7.867	188	169
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.522	2.225	3.776	3.310	179	278
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>59.265</b>	<b>57.157</b>	<b>441.825</b>	<b>440.137</b>	<b>1.355</b>	<b>1.580</b>
1 PATRIMONIO NETTO						
2 ACCANTONAMENTI	763	814	568	538	25	54
3 RISERVE TECNICHE	33.569	31.652	386.846	387.560	0	0
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	8.923	8.944	21.303	19.029	29	76
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	398	325	6.326	4.609	0	0
4.2 Altre passività finanziarie	8.525	8.618	14.976	14.420	29	76
5 DEBITI	4.804	4.296	7.077	5.830	185	199
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	4.652	4.716	5.194	5.519	228	257
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>						

HOLDING E ALTRE ATTIVITA'		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
481	478	1	1	9.677	9.401
1.435	1.427	-147	-155	4.114	4.183
0	0	0	0	4.511	4.382
29.682	28.348	-19.515	-16.475	463.018	463.929
2.991	2.802	0	0	14.202	14.168
606	555	-10.280	-8.261	1.433	1.365
730	823	0	0	2.154	2.243
10.111	9.763	-9.235	-8.211	31.215	32.285
15.039	14.168	0	0	313.499	318.195
205	237	-0	-2	100.515	95.672
409	383	1	1	13.310	11.954
760	677	-39	-47	14.407	13.852
0	0	0	0	2.101	2.121
760	677	-39	-47	12.306	11.731
1.423	1.319	-253	-258	7.647	6.874
34.189	32.633	-19.951	-16.932	516.684	514.574
				27.618	29.851
489	512	-182	-182	1.664	1.736
0	0	0	0	420.415	419.213
17.837	17.642	-5.380	-4.787	42.712	40.904
47	21	28	27	6.800	4.983
17.791	17.621	-5.408	-4.815	35.913	35.921
958	853	0	-0	13.024	11.178
1.182	1.222	-8	-20	11.250	11.693
				516.684	514.574

Allegato 2

**Conto economico per settore di attività**

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA		ASSET MANAGEMENT	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
1.1 Premi netti di competenza	10.470	10.113	21.810	23.130	0	0
1.1.1 Premi lordi di competenza	11.075	10.700	22.277	23.561	0	0
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-605	-587	-466	-432	0	0
1.2 Commissioni attive	1	1	52	33	431	402
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-4	26	-5.461	5.949	-0	0
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	84	89	105	71	41	34
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	753	635	5.888	5.881	6	4
1.6 Altri ricavi	677	686	677	732	73	47
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>11.982</b>	<b>11.550</b>	<b>23.071</b>	<b>35.795</b>	<b>550</b>	<b>486</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-6.452	-6.396	-16.961	-30.139	0	0
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-6.757	-6.604	-17.347	-30.458	0	0
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	306	208	386	318	0	0
2.2 Commissioni passive	0	0	-11	-11	-116	-107
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-0	-3	-93	-0	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-442	-237	-1.565	-981	-2	-3
2.5 Spese di gestione	-2.978	-2.945	-2.544	-2.489	-186	-175
2.6 Altri costi	-1.080	-939	-872	-733	-33	-24
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-10.952</b>	<b>-10.520</b>	<b>-22.047</b>	<b>-34.354</b>	<b>-337</b>	<b>-309</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.029</b>	<b>1.030</b>	<b>1.024</b>	<b>1.441</b>	<b>213</b>	<b>177</b>



GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
0	0	0	0	32.281	33.243
0	0	0	0	33.351	34.261
0	0	0	0	-1.071	-1.018
526	508	-293	-291	718	652
-21	26	0	0	-5.486	6.000
31	26	-190	-167	71	53
392	349	-57	-52	6.981	6.817
190	158	-153	-205	1.464	1.418
1.118	1.068	-693	-715	36.028	48.183
0	-0	24	0	-23.388	-36.535
0	-0	24	0	-24.080	-37.062
0	0	0	0	692	527
-238	-221	27	19	-339	-320
-2	-3	0	0	-96	-6
-408	-447	14	18	-2.403	-1.651
-231	-207	168	171	-5.771	-5.645
-517	-513	246	293	-2.256	-1.916
-1.395	-1.390	478	500	-34.253	-46.073
-277	-323	-215	-215	1.775	2.110

# 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 2020 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 475 società (463 al 31 dicembre 2019), di cui 431 consolidate integralmente e 44 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 nella nota integrativa nell'allegato Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2019.

## 2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

### Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	242	164
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	803	826
Partecipazioni in joint ventures	358	354
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	29	22
<b>Totale</b>	<b>1.433</b>	<b>1.365</b>

## 3 Avviamento

### Avviamento

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	7.201	6.680
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	20	0
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	7.180	6.680
Variazione del Perimetro di Consolidamento	467	511
Altre variazioni	4	9
Valore contabile lordo a fine periodo	7.651	7.201
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	113	20
Esistenza a fine periodo	7.538	7.180

Al 30 giugno 2020 l'avviamento attivato a livello di Gruppo Generali ammonta a € 7.538 milioni. La variazione del perimetro di consolidamento è riconducibile all'acquisizione in Portogallo delle partecipazioni di Seguradoras Unidas, che costituisce la nuova CGU Seguradoras Unid - Portogallo e Advance Care, confluito nella già esistente CGU Europ Assistance. Le attività nette acquisite delle due società ammontano a € 128 milioni, tale valore non tiene conto dell'avviamento attivato, mentre le passività assicurative ammontano € 1.797 milioni. Nel corso dell'esercizio, le suddette società hanno contribuito ai ricavi del gruppo per € 422 milioni.

Si segnala che per queste due società l'allocazione definitiva del prezzo di acquisizione deve essere completata entro il bilancio annuale 2020.

La svalutazione di € 93 milioni si riferisce alla svalutazione del goodwill relativo al segmento vita della CGU Generali Schweiz Holding a seguito del peggioramento dello scenario finanziario di riferimento.

Si fornisce di seguito il dettaglio:

#### Avviamento: dettagli

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Generali Deutschland Holding	2.179	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	1.461
Generali Italia	1.332	1.332
Gruppo Generali CEE Holding	824	845
Generali France Group	415	415
Generali Schweiz Holding AG	236	322
Generali Versicherung AG	153	153
Seguradoras Unidas - Portogallo	370	
Multiboutique	227	227
Europ Assistance Group	249	150
Other	92	95
<b>Totale avviamento</b>	<b>7.538</b>	<b>7.180</b>

Ai sensi del paragrafo 12 dello IAS 36 si è proceduto alla valutazione della presenza di eventuali indicatori di impairment sia interni che esterni. L'epidemia di Covid-19 è stata considerata essere una possibile causa di perdita di valore delle CGU del gruppo, pertanto si è provveduto ad effettuare un aggiornamento dell'impairment test eseguito al 31 dicembre 2019. Coerentemente al paragrafo 23 dello IAS 36, tenuto conto delle informazioni ad oggi disponibili sull'impatto della crisi, è stato ritenuto opportuno svolgere un'analisi multi scenario per valutarne il potenziale impatto della pandemia sui flussi di cassa derivanti dai business plan. Coerentemente è stato aggiornato anche il costo del capitale proprio Ke definito sulla base del Capital Asset Pricing Model (CAPM) eventualmente integrato per tener conto di eventuali rischi specifici. In particolare:

- il tasso risk-free è stato definito come media negli ultimi 3 mesi del tasso governativo a 10 anni del Paese di riferimento in cui opera la CGU su cui è stato allocato l'avviamento;
- il coefficiente Beta è stato determinato considerando un paniere omogeneo di titoli appartenenti al settore assicurativo danni ed al settore assicurativo vita confrontato con gli indici di mercato. Il periodo di osservazione è di 5 anni con frequenza settimanale;
- il Market Risk Premium è stato considerato pari al 5,5% come valore di riferimento per tutte le CGU appartenenti al Gruppo;

I tassi di crescita di lungo termine sono stati mantenuti coerenti con quanto effettuato a fine anno.

Le verifiche svolte confermano la recuperabilità dei valori contabili iscritti a bilancio ad eccezione della CGU Generali Schweiz Holding vita per la quale si è proceduto alla svalutazione del goodwill iscritto per € 93 milioni. E' stata inoltre effettuata una sensitivity dei risultati ottenuti al variare del costo del capitale proprio della società (Ke) (+/-1%) e al variare del tasso di crescita perpetua dei flussi futuri distribuibili (g) (+/-0,5%). Le variazioni delle ipotesi finanziarie, prudentemente, non sono state riflesse né nei flussi reddituali dei rispettivi piani, né nei valori contabili delle CGU. Tale sensitivity, per il segmento Asset Management, ha evidenziato che per la CGU Multiboutique l'equilibrio tra valore contabile e valore recuperabile è raggiunto con un incremento del Ke pari all'1% e un contestuale decremento del tasso g dello 0,25%. Nel segmento Vita e nel segmento Danni la sensitivity delle ipotesi finanziarie non ha fatto emergere eccedenze negative tra valore contabile e valore recuperabile.

## 4 Parti correlate

In materia di operazioni tra parti correlate, si precisa che le principali attività, regolate a prezzi di mercato, si sono sviluppate attraverso rapporti prevalentemente infragruppo 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 infragruppo 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	7	441	0	448	0,1%
Finanziamenti passivi	-3	-6	-27	-36	-0,1%
Interessi attivi	0	7	1	9	0,2%
Interessi passivi	0	0	-0	-0	0,1%

Il sottotale **Collegate** accoglie i finanziamenti attivi verso società del Gruppo valutate col metodo del patrimonio netto, per complessivi € 441 milioni, la maggior parte riferiti a società immobiliari francesi.

Il sottotale **Altre parti correlate** comprende i rapporti in essere con il Gruppo Mediobanca per finanziamenti passivi per € 27 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)	30/06/2020		31/12/2019	
	Totale valore di bilancio	Composizione (%)	Totale valore di bilancio	Composizione (%)
<b>Strumenti di capitale</b>	22.803	5,8%	25.816	6,6%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	21.335	5,5%	24.321	6,2%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.468	0,4%	1.495	0,4%
<b>Strumenti a reddito fisso</b>	326.354	83,5%	329.071	84,4%
Titoli di debito	289.612	74,1%	291.388	74,7%
Altri strumenti a reddito fisso	36.742	9,4%	37.682	9,7%
Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.154	0,6%	2.243	0,6%
Finanziamenti	27.992	7,2%	28.839	7,4%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	289.178	74,0%	291.092	74,7%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	7.030	1,8%	6.896	1,8%
<b>Strumenti immobiliari</b>	16.246	4,2%	16.004	4,1%
<b>Altri investimenti</b>	5.364	1,4%	4.997	1,3%
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.433	0,4%	1.365	0,4%
Derivati	733	0,2%	456	0,1%
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	1.854	0,5%	1.842	0,5%
Altri investimenti	1.344	0,3%	1.334	0,3%
<b>Cassa e strumenti assimilati</b>	20.121	5,1%	13.931	3,6%
<b>Totale</b>	<b>390.887</b>	<b>100,0%</b>	<b>389.819</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	76.181		78.475	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>467.068</b>		<b>468.293</b>	

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

**Titoli di debito: dettaglio per rating**

(in milioni di euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Finanziamenti	Totale
AAA	14.012	19	16	3.609	17.656
AA	66.001	486	321	2.926	69.733
A	61.658	1.846	652	2.062	66.217
BBB	118.269	992	948	5.111	125.320
Non investment grade	8.232	180	216	204	8.832
Not Rated	1.758	15	3	77	1.853
<b>Totale</b>	<b>269.930</b>	<b>3.539</b>	<b>2.154</b>	<b>13.989</b>	<b>289.612</b>

**Titoli di debito: dettaglio per scadenza**

(in milioni di euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	Investimenti posseduti sino alla scadenza	Finanziamenti	Totale
Fino ad un anno	11.912	305	202	1.137	13.557
Da 1 a 5 anni	61.389	401	968	4.072	66.830
Da 5 a 10 anni	75.892	655	498	3.842	80.886
Oltre 10 anni	118.883	2.145	486	4.936	126.451
Perpetuo	1.854	33		2	1.889
<b>Totale</b>	<b>269.930</b>	<b>3.539</b>	<b>2.154</b>	<b>13.989</b>	<b>289.612</b>

## 5 Investimenti posseduti sino alla scadenza

**Investimenti posseduti sino a scadenza**

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Titoli di debito quotati	2.154	2.243
Altri strumenti finanziari posseduti fino alla scadenza	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.154</b>	<b>2.243</b>

La categoria trova limitata applicazione per il Gruppo ed accoglie titoli di debito quotati ad elevato merito creditizio che le società del Gruppo hanno intenzione 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 €2.304 milioni.

## 6 Finanziamenti e crediti

### Finanziamenti e crediti

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>29.361</b>	<b>30.443</b>
Titoli di debito non quotati	13.989	15.129
Depositi presso cedenti	2.103	2.076
Altri finanziamenti e crediti	13.269	13.238
Mutui ipotecari	5.799	5.747
Prestiti su polizze	1.736	1.771
Depositi vincolati presso istituti di credito	1.351	1.002
Altri finanziamenti	4.383	4.717
<b>Totale crediti interbancari e verso la clientela bancaria</b>	<b>1.854</b>	<b>1.842</b>
Crediti interbancari	219	254
Crediti verso la clientela bancaria	1.634	1.588
<b>Totale</b>	<b>31.215</b>	<b>32.285</b>

La categoria è prevalentemente costituita da titoli di debito non quotati e mutui ipotecari, pari rispettivamente al 47,6% ed al 19,7% del totale finanziamenti. I titoli di debito, prevalentemente di media lunga durata, sono per oltre il 92,2% rappresentati da titoli a tasso fisso.

La riduzione è sostanzialmente ascrivibile ai rimborsi e vendite nette effettuati nel semestre, in particolar modo in Italia e in Germania.

I titoli di debito di tale categoria sono per la quasi totalità investment grade, di cui oltre il 65% 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 €33.961 milioni, di cui €16.251 milioni relativi ai titoli di debito.

## 7 Attività finanziarie disponibili per la vendita

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	15	16
Titoli di capitale al fair value	9.806	13.399
quotati	7.952	11.412
non quotati	1.854	1.987
Titoli di debito	269.930	270.632
quotati	267.219	268.376
non quotati	2.711	2.256
Quote di OICR	31.848	32.519
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.899	1.629
<b>Totale</b>	<b>313.499</b>	<b>318.195</b>

La categoria accoglie il 67,1% degli investimenti complessivi. Il calo registrato rispetto al 31 dicembre 2019 è sostanzialmente ascrivibile alla contrazione del valore degli investimenti, in particolare dei titoli di capitale.

La voce Attività finanziarie disponibili per la vendita è composta per l'86,1% 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 €280.509 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.

#### Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 30/6/2020

(in milioni di euro)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	15	0	15
Titoli di capitale al fair value	9.806	737	9.069
Titoli di debito	269.930	30.361	239.569
Quote di OICR	31.848	1.703	30.145
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.899	189	1.711
<b>Totale</b>	<b>313.499</b>	<b>32.989</b>	<b>280.509</b>

#### Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 31/12/2019

(€ million)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	16	0	16
Titoli di capitale al fair value	13.399	1.660	11.739
Titoli di debito	270.632	31.906	238.726
Quote di OICR	32.519	2.644	29.875
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.629	168	1.461
<b>Totale</b>	<b>318.195</b>	<b>36.378</b>	<b>281.817</b>

#### 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
<b>Totale</b>	<b>1.692</b>	<b>-902</b>	<b>-727</b>

#### Attività disponibili alla vendita: utili e perdite a conto economico 30/6/2019

(in milioni di euro)	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	262	-77	-159
Titoli di debito	980	-424	2
Quote di OICR	54	-55	-90
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	38	-14	-4
<b>Totale</b>	<b>1.334</b>	<b>-569</b>	<b>-252</b>



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

Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico						
(in milioni di euro)	Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico		Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Titoli di capitale	0	0	78	83	78	84
quotati	0	0	24	28	25	28
non quotati	0	0	54	55	54	55
Titoli di debito	3	19	3.536	3.365	3.539	3.384
quotati	2	18	2.859	2.641	2.861	2.659
non quotati	1	1	677	724	678	725
Quote di OICR	1	1	17.569	11.265	17.569	11.266
Derivati	1.562	1.294	0	0	1.562	1.294
Derivati di hedging	0	0	1.134	813	1.134	813
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi	0	0	76.186	78.475	76.186	78.475
Altri strumenti finanziari	0	0	447	358	447	358
<b>Totale</b>	<b>1.566</b>	<b>1.313</b>	<b>98.950</b>	<b>94.359</b>	<b>100.515</b>	<b>95.672</b>

La categoria rappresenta il 21,5% 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 2019 è ascrivibile principalmente alla crescita di valore degli OICR, parzialmente compensato dalla riduzione di valore delle attività finanziarie dove il rischio è sopportato dagli assicurati.

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

(in milioni di euro)	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Attività in bilancio	72.850	76.583	3.336	1.892	76.186	78.475
<b>Totale attività</b>	<b>72.850</b>	<b>76.583</b>	<b>3.336</b>	<b>1.892</b>	<b>76.186</b>	<b>78.475</b>
Passività finanziarie in bilancio	1.639	1.676	3.288	1.856	4.928	3.532
Riserve tecniche in bilancio (*)	71.565	75.351	12	12	71.577	75.363
<b>Totale passività</b>	<b>73.204</b>	<b>77.027</b>	<b>3.301</b>	<b>1.869</b>	<b>76.505</b>	<b>78.896</b>

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

## 9 Investimenti immobiliari

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

### Investimenti immobiliari

(in milioni euro)	30/06/2020	31/12/2019
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	16.428	15.799
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-2.260	-2.149
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	14.168	13.650
Differenze di cambio	-33	61
Acquisti del periodo	331	647
Costi capitalizzati	38	74
Variazione del perimetro di consolidamento	-62	97
Riclassifiche	19	165
Vendite del periodo	-108	-322
Ammortamento del periodo	-106	-199
Perdita di valore del periodo	-45	-21
Ripristino di valore del periodo	0	16
Esistenza a fine periodo	14.202	14.168
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	2.369	2.260
Valore contabile lordo a fine periodo	16.571	16.428
Fair value	22.979	22.693

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

## 10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	152	172
Cassa e disponibilità presso banche centrali	615	537
Depositi bancari e titoli a breve termine	6.880	6.165
Totale	7.647	6.874

## Informazioni di dettaglio sugli investimenti

### Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate

Con effetto 1° gennaio 2009, in applicazione dell'opzione di riclassifica prevista dallo IAS39, 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 € 920 milioni al 30 giugno 2020.

# Contratti assicurativi e d'investimento

## 11 Riserve tecniche

### Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Riserve tecniche danni	32.000	30.179	1.570	1.473	33.569	31.652
Riserva premi	6.192	5.261	237	196	6.429	5.457
Riserva sinistri	25.454	24.651	1.327	1.272	26.781	25.924
Altre riserve	354	266	6	6	359	272
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	0	0	0	0	0	0
<b>Riserve tecniche vita</b>	<b>383.350</b>	<b>384.128</b>	<b>3.496</b>	<b>3.432</b>	<b>386.846</b>	<b>387.560</b>
Riserva per somme da pagare	5.812	5.465	1.484	1.401	7.296	6.867
Riserve matematiche	258.040	253.870	1.875	1.900	259.915	255.769
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	71.622	75.402	5	5	71.627	75.407
Altre riserve	47.875	49.391	132	126	48.007	49.517
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	983	893	5	5	988	898
di cui passività differite verso assicurati	24.167	26.254	0	0	24.167	26.254
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>415.350</b>	<b>414.307</b>	<b>5.065</b>	<b>4.905</b>	<b>420.415</b>	<b>419.213</b>

Nel segmento danni le riserve tecniche evidenziano un incremento del 6,1% rispetto al 31 dicembre 2019.

Nel segmento vita le riserve tecniche diminuiscono di -0,2%.

Il totale delle altre riserve tecniche lorde del segmento vita include anche la riserva per partecipazioni agli utili e ristorni pari a €4.513 milioni (€5.028 milioni al 31 dicembre 2019) e la riserva di senescenza del segmento vita, che ammonta a €16.469 milioni (€15.836 milioni al 31 dicembre 2019).

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	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori	1.843	1.820	808	773	2.652	2.593
Riserve tecniche vita a carico dei riassicuratori	1.108	1.073	751	715	1.860	1.789
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	50	44	0	0	50	44
Riserve matematiche e altre riserve	1.059	1.030	751	715	1.810	1.745
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>2.952</b>	<b>2.893</b>	<b>1.560</b>	<b>1.489</b>	<b>4.511</b>	<b>4.382</b>

## 13 Costi di acquisizione differiti

### Costi di acquisizione differiti

(in milioni di euro)	Segmento Vita		Segmento Danni		Totale	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.815	1.867	306	276	2.121	2.143
Costi d'acquisizione differiti nel periodo	144	365	65	97	209	462
Variazione del perimetro di consolidamento	-1	1	33	4	32	5
Ammortamento del periodo	-183	-418	-75	-71	-258	-489
Altri movimenti	-0	-0	-3	1	-3	0
<b>Esistenza finale</b>	<b>1.775</b>	<b>1.815</b>	<b>326</b>	<b>306</b>	<b>2.101</b>	<b>2.121</b>

## Politica di riassicurazione del Gruppo

Per quanto riguarda la politica di riassicurazione del Gruppo si rimanda a quanto indicato nel Bilancio annuale 2019 nell'omonimo paragrafo della sezione Contratti assicurativi e d'investimento.

# Patrimonio netto ed azione

## 14 Patrimonio netto

### Patrimonio netto

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	26.143	28.360
Capitale sociale	1.576	1.570
Riserve di capitale	7.107	7.107
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	12.071	10.831
(Azioni proprie)	-80	-7
Riserva per differenze di cambio nette	-343	-28
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	6.325	7.458
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.287	-1.240
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	774	2.670
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	1.475	1.491
<b>Totale</b>	<b>27.618</b>	<b>29.851</b>

Il capitale sociale è composto da 1.576.052.047 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 (€ -7 milioni, pari a 309.133 azioni al 31 dicembre 2019).

Nel corso del 2020 la Capogruppo ha deliberato la distribuzione dei dividendi per un importo pari a € 1.513 milioni suddiviso in due tranches: la prima pari a € 0,50 per azione, pagata in data 20 maggio 2020, e la seconda pari € 0,46 per azione, pagabile entro la fine dell'anno ed iscritta tra gli Altri debiti al 30 giugno 2020. 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 € -343 milioni, rispetto al 31 dicembre 2019 (€ -28 milioni) a fronte dell'apprezzamento 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 € 6.325 milioni (€ 7.458 milioni al 31 dicembre 2019). 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 € 1.287 milioni (€ 1.240 milioni al 31 dicembre 2019); 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 € 1.309 milioni.

## Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo		
(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
Utile (Perdita) consolidato di conto economico	909	1.920
<b>Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>	0	0
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-342	35
Variazione del periodo	-332	52
Trasferimento a conto economico	-10	-17
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.097	3.606
Variazione del periodo	-1.460	3.673
Trasferimento a conto economico	363	-67
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-20	62
Variazione del periodo	-18	58
Trasferimento a conto economico	-2	4
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	11	-9
Variazione del periodo	18	-10
Trasferimento a conto economico	-6	1
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-11	14
Variazione del periodo	-11	21
Trasferimento a conto economico	0	-7
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	-255
Variazioni del periodo	0	-255
Trasferimento a conto economico	0	0
Altri elementi	0	0
Variazione del periodo	0	0
Trasferimento a conto economico	0	0
Subtotale	-1.459	3.455
Variazione del periodo	-1.804	3.540
Trasferimento a conto economico	345	-86
<b>Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>	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	4
Variazione del periodo	0	4
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	-27	-368
Variazione del periodo	-27	-368
Subtotale	-27	-363
Variazione del periodo	-27	-363
<b>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>	<b>-1.486</b>	<b>3.091</b>
<b>Utile (Perdita) consolidato complessivo</b>	<b>-576</b>	<b>5.012</b>
di cui di pertinenza del gruppo	-721	4.787
di cui di pertinenza di terzi	144	225

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

<b>Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>		
<b>(in milioni di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio	613	-1.323
Variazione della riserva per differenza di cambio nette	1	1
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	601	-1.469
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	4	-14
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	7	159

## 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

	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Utile netto (in milioni di euro)	774	1.789
- da attività correnti	957	1.314
- da attività in dismissione	-183	475
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	1.569.277.189	1.566.547.247
Aggiustamento per potenziale effetto di diluizione	30.316.388	30.316.388
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	1.599.593.577	1.596.863.635
Utile per azione base (in euro)	0,49	1,14
- da attività correnti	0,61	0,84
- da attività in dismissione	-0,12	0,30
Utile per azione diluito (in euro)	0,48	1,12
- da attività correnti	0,60	0,82
- da attività in dismissione	-0,11	0,30

## 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	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	5.066	3.662	5.066	3.662
passività dove il rischio è sopportato dall'assicurato	0	0	1.639	1.676	1.639	1.676
passività derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	3.288	1.856	3.288	1.856
altre passività da contratti finanziari	0	0	139	130	139	130
Derivati	829	838	0	0	829	838
Derivati di copertura	0	0	865	445	865	445
Altre passività finanziarie	0	0	39	37	39	37
<b>Totale</b>	<b>829</b>	<b>838</b>	<b>5.971</b>	<b>4.145</b>	<b>6.800</b>	<b>4.983</b>

L'incremento delle passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico è ascrivibile alla nuova sottoscrizione di un fondo pensione collettivo vita in Italia.

### 16 Altre passività finanziarie

#### Altre passività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Passività subordinate	7.679	7.717
Finanziamenti e titoli di debito emessi	13.035	13.342
Depositi ricevuti da riassicuratori	844	705
Titoli di debito emessi	1.803	3.052
Altri finanziamenti ottenuti	4.140	3.380
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	6.248	6.205
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	15.199	14.862
Debiti interbancari	493	31
Debiti verso la clientela bancaria	14.705	14.830
<b>Totale</b>	<b>35.913</b>	<b>35.921</b>



## Altre componenti patrimoniali

### 17 Attività immateriali

#### Attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Avviamento	7.538	7.180
Altre attività immateriali	2.139	2.221
Software e licenze d'uso	608	576
Valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali	582	644
Altre attività immateriali	949	1.000
<b>Totale</b>	<b>9.677</b>	<b>9.401</b>

#### Altre attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	6.428	6.144
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-4.208	-4.079
Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente	2.221	2.065
Differenze di cambio	-53	11
Acquisizioni del periodo	102	419
Variazione del perimetro di consolidamento	29	197
Vendite del periodo	-18	-52
Ammortamento del periodo	-140	-429
Perdita di valore del periodo	-0	-1
Altre variazioni	-1	9
Esistenza a fine periodo	2.139	2.221
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	4.267	4.208
Valore contabile lordo a fine periodo	6.407	6.428

Il valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 ammonta a €582 milioni, riconducibile:

- alle acquisizioni che hanno avuto luogo nel 2006 relative ai portafogli del Gruppo Toro (€ 41 milioni al netto dell'ammortamento) e nell'Europa centro-orientale (€5 milioni al netto dell'ammortamento);
- all'acquisizione del gruppo Ceska, che ha comportato un'attivazione per € 491 milioni, al netto del relativo ammortamento;
- alle ulteriori acquisizioni avvenute nell'Europa centro-orientale per un valore complessivo di € 40 milioni al netto dell'ammortamento (di cui Adriatic Slovenica per €36 milioni al netto dell'ammortamento) e in Portogallo, per €5 milioni al netto dell'ammortamento.

Sull'iscrizione in bilancio di detti attivi immateriali sono state attivate le relative imposte differite. Per ulteriori dettagli in merito al metodo di calcolo si rimanda al paragrafo Altre attività immateriali della sezione Criteri di valutazione del Bilancio annuale 2019.

## 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)	30/06/2020	31/12/2019
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	3.942	3.484
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-1.054	-979
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	2.888	2.505
Differenze di cambio	-12	1
Acquisti del periodo	13	144
Costi capitalizzati	14	52
Variazione del perimetro di consolidamento	-1	489
Riclassifiche	-11	-147
Vendite del periodo	-4	-33
Ammortamento del periodo	-67	-125
Perdita di valore del periodo	0	-0
Ripristino di valore del periodo	0	1
Esistenza a fine periodo	2.819	2.888
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	1.117	1.054
Valore contabile lordo a fine periodo	3.936	3.942
Fair value	3.690	3.742

Il fair value degli immobili al termine dell'esercizio è stato determinato sulla base di perizie commissionate in prevalenza a soggetti terzi.

**Altre attività materiali**

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	2.616	2.517
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-1.321	-1.254
Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente	1.295	1.263
Differenze di cambio	-3	-1
Acquisti del periodo	81	97
Variazione del perimetro di consolidamento	6	47
Vendite del periodo	-28	-18
Ammortamento del periodo	-57	-100
Perdita netta di valore del periodo	-0	-9
Altre variazioni	1	16
Esistenza a fine periodo	1.294	1.295
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	1.398	1.321
Valore contabile lordo a fine periodo	2.693	2.616

Le altre attività materiali, che ammontano a € 1.294 milioni (€ 1.295 milioni al 31 dicembre 2019), sono costituite prevalentemente da rimanenze di magazzino allocate nelle compagnie di sviluppo immobiliare, per un valore pari a € 894 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 € 316 milioni.

**19 Crediti diversi****Crediti diversi**

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.847	7.377
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.658	1.653
Altri crediti	3.805	2.924
Crediti diversi	13.310	11.954

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)	30/06/2020	31/12/2019
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
Costi di acquisizione differiti	2.101	2.121
Attività fiscali correnti	3.172	3.146
Attività fiscali differite	2.666	2.478
Altre attività	6.468	6.108
<b>Totale</b>	<b>14.407</b>	<b>13.852</b>

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

## 21 Accantonamenti

### Accantonamenti

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Accantonamenti per imposte indirette	5	17
Accantonamenti per passività probabili	681	643
Altri accantonamenti	977	1.076
<b>Totale</b>	<b>1.664</b>	<b>1.736</b>

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

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

La riduzione degli altri accantonamenti è anche ascrivibile al rilascio di accantonamenti per la copertura di spese legali nell'ambito dell'arbitrato con BTG Pactual per la cessione di BSI, per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 41 – Eventi e operazioni significative non ricorrenti.

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo:

### Accantonamenti - principali variazioni intervenute nel periodo

(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.736	1.744
Differenze di cambio	-1	1
Variazione del perimetro di consolidamento	1	4
Variazioni	-71	-12
<b>Esistenza alla fine del periodo</b>	<b>1.664</b>	<b>1.736</b>

Nel normale svolgimento del business, il Gruppo potrebbe entrare in accordi o transazioni che non portano al riconoscimento di tali impegni come attività o passività all'interno del bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali. Per ulteriori informazioni in merito alle passività potenziali fuori bilancio si rimanda al Bilancio annuale

2019 al paragrafo Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collaterali nella sezione Altre informazioni.

## 22 Debiti

<b>Debiti</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	4.726	4.240
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	808	697
<b>Altri debiti</b>	<b>7.490</b>	<b>6.241</b>
Debiti verso i dipendenti	1.051	1.146
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	94	97
Debiti verso fornitori	1.465	1.480
Debiti verso enti previdenziali	344	291
Altri debiti	4.535	3.227
<b>Totale</b>	<b>13.024</b>	<b>11.178</b>

La voce Altri debiti e la relativa variazione comprende i debiti relativi a operazioni in derivati. Comprende inoltre i debiti verso gli azionisti per dividendi deliberati da pagare, previa verifica consiliare sul rispetto dei limiti e condizioni previste, nonché al positivo accertamento della conformità alle disposizioni di vigilanza al tempo vigenti relativamente al pagamento dei dividendi, così come indicato in sede di approvazione del dividendo.

## 23 Altri elementi del passivo

<b>Altri elementi del passivo</b>		
(in milioni di euro)	30/06/2020	31/12/2019
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
Passività fiscali differite	2.972	3.174
Passività fiscali correnti	2.278	2.012
Altre passività	6.000	6.508
<b>Totale</b>	<b>11.250</b>	<b>11.693</b>

Tra le altre passività sono incluse le passività relative ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti per un importo complessivo di €4.204 milioni (€4.223 milioni al 31 dicembre 2019).

Per dettagli sulle imposte differite si fa rinvio al paragrafo 37 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	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Premi di competenza danni	11.075	10.700	-605	-587	10.470	10.113
Premi contabilizzati	11.870	11.437	-696	-654	11.174	10.783
Variazione della riserva premi	-795	-737	92	67	-703	-670
Premi vita	22.277	23.561	-466	-432	21.810	23.130
Altri premi emessi dalle compagnie di altri segmenti	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>33.351</b>	<b>34.261</b>	<b>-1.071</b>	<b>-1.018</b>	<b>32.281</b>	<b>33.243</b>

#### 25 Commissioni attive

##### Commissioni attive

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	125	114
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	539	505
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	24	23
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	13	8
Altre commissioni attive	16	2
<b>Totale</b>	<b>718</b>	<b>652</b>

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

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

(in milioni di euro)	Da strumenti finanziari posseduti per essere negoziati		Da strumenti finanziari dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		Da altri strumenti finanziari designati a fair value rilevato a conto economico		Totale strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Interessi e altri proventi	7	-4	155	184	113	142	275	323
Utili realizzati	167	38	90	447	4	46	262	532
Perdite realizzate	-75	-137	-805	-80	-30	-10	-910	-228
Plusvalenze da valutazione	829	600	3.355	5.722	347	589	4.531	6.911
Minusvalenze da valutazione	-608	-631	-8.232	-696	-804	-211	-9.644	-1.538
<b>Totale</b>	<b>321</b>	<b>-134</b>	<b>-5.436</b>	<b>5.577</b>	<b>-371</b>	<b>557</b>	<b>-5.486</b>	<b>6.000</b>

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

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

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
Dividendi e altri proventi	54	47
Utili realizzati	17	3
Ripristini di valore	0	3
<b>Totale</b>	<b>71</b>	<b>53</b>

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

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

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
<b>Interessi attivi</b>	<b>3.903</b>	<b>4.030</b>
Interessi attivi da investimenti posseduti fino alla scadenza	85	41
Interessi attivi da finanziamenti e crediti	481	536
Interessi attivi da attività finanziarie disponibili per la vendita	3.314	3.433
Interessi attivi da crediti diversi	2	3
Interessi attivi da disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20	18
<b>Altri proventi</b>	<b>1.264</b>	<b>1.284</b>
Proventi derivanti da investimenti immobiliari	466	456
Altri proventi da attività finanziarie disponibili per la vendita	798	828
<b>Utili realizzati</b>	<b>1.749</b>	<b>1.445</b>
Utili realizzati su investimenti immobiliari	50	23
Utili realizzati su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	1
Utili realizzati su finanziamenti e crediti	7	87
Utili realizzati su attività disponibili per la vendita	1.692	1.334
Utili realizzati su crediti diversi	0	0
Utili realizzati su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
<b>Ripristini di valore</b>	<b>65</b>	<b>58</b>
Riprese di valore su investimenti immobiliari	0	5
Ripristini di valore su investimenti posseduti fino alla scadenza	22	0
Ripristini di valore su finanziamenti e crediti	8	5
Ripristini di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	3
Ripristini di valore su crediti diversi	35	46
<b>Totale</b>	<b>6.981</b>	<b>6.817</b>



## 29 Altri ricavi

### Altri ricavi

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
Utili su cambi	333	262
Proventi da attività materiali	71	84
Riprese di accantonamenti	92	118
Proventi relativi ad attività di servizi e assistenza e recuperi spese	450	446
Proventi da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri proventi tecnici	436	405
Altri proventi	81	103
<b>Totale</b>	<b>1.464</b>	<b>1.418</b>

## 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	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
<b>Oneri netti relativi ai sinistri danni</b>	<b>6.757</b>	<b>6.604</b>	<b>-306</b>	<b>-208</b>	<b>6.452</b>	<b>6.396</b>
Importi pagati	6.678	6.679	-362	-304	6.316	6.375
Variazione della riserva sinistri	3	5	60	87	63	93
Variazione dei recuperi	-34	-141	-3	9	-37	-133
Variazione delle altre riserve tecniche	110	61	-0	-0	110	61
<b>Oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>17.323</b>	<b>30.458</b>	<b>-386</b>	<b>-318</b>	<b>16.937</b>	<b>30.139</b>
Somme pagate	16.747	16.112	-253	-267	16.494	15.845
Variazione della riserva per somme da pagare	479	392	-46	14	433	405
Variazione delle riserve matematiche	3.999	6.514	-78	-53	3.921	6.461
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è supportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-3.988	6.555	-9	0	-3.997	6.555
Variazione delle altre riserve tecniche	86	885	-1	-12	85	873
<b>Totale</b>	<b>24.080</b>	<b>37.062</b>	<b>-692</b>	<b>-527</b>	<b>23.388</b>	<b>36.535</b>

## 31 Commissioni passive

### Commissioni passive

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	214	207
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di AM	114	103
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	4	5
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	7	5
<b>Totale</b>	<b>339</b>	<b>320</b>

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

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

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
Perdite realizzate	0	6
Riduzioni di valore	96	0
<b>Totale</b>	<b>96</b>	<b>6</b>

## 33 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

### Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
<b>Interessi passivi</b>	<b>422</b>	<b>531</b>
Interessi passivi su passività subordinate	209	260
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti, obbligazioni emesse e altri debiti	174	216
Interessi passivi su depositi ricevuti da riassicuratori	2	8
Altri interessi passivi	36	48
<b>Altri oneri</b>	<b>190</b>	<b>184</b>
Altri oneri da investimenti finanziari	0	0
Ammortamenti su investimenti immobiliari	106	97
Altri oneri su investimenti immobiliari	83	87
<b>Perdite realizzate</b>	<b>911</b>	<b>585</b>
Perdite realizzate su investimenti immobiliari	3	7
Perdite realizzate su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Perdite realizzate su finanziamenti e crediti	4	7
Perdite realizzate su attività finanziarie disponibili per la vendita	902	569
Perdite realizzate su crediti diversi	3	1
Perdite realizzate su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
<b>Riduzioni di valore</b>	<b>880</b>	<b>350</b>
Riduzioni di valore su investimenti immobiliari	45	2
Riduzioni di valore su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Riduzioni di valore su finanziamenti e crediti	97	88
Riduzioni di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	727	255
Riduzioni di valore su crediti diversi	12	6
<b>Totale</b>	<b>2.403</b>	<b>1.651</b>

## 34 Spese di gestione

### Spese di gestione

(in milioni di euro)	Segmento danni		Segmento vita		Altre attività **	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Provvigioni e altre spese di acquisizione nette	2.381	2.344	1.902	1.870	0	-0
Spese di gestione degli investimenti(*)	42	43	188	164	80	63
Altre spese di amministrazione	555	558	454	455	336	319
<b>Totale</b>	<b>2.978</b>	<b>2.945</b>	<b>2.544</b>	<b>2.489</b>	<b>417</b>	<b>381</b>

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

(\*\*) 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 € 23 milioni (€ 33 milioni al 30 giugno 2019), concentrandosi prevalentemente nei segmenti dell'asset management e holding e altre attività per un ammontare di € 18 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 € 10 milioni (€ 8 milioni al 30 giugno 2019), di cui € 4 milioni relativi all'attività immobiliare (€ 4 milioni al 30 giugno 2019).

All'interno delle altre spese di amministrazione del segmento vita, le spese di gestione di contratti finanziari si attestano a € 18 milioni (€ 20 milioni al 30 giugno 2019); gli oneri di gestione delle attività non assicurative ammontano a circa € 2 milioni (€ 1 milione al 30 giugno 2019).

## 35 Altri costi

<b>Altri costi</b>		
<b>(in milioni di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Ammortamento e riduzioni di valore su attivi immateriali	171	167
Ammortamento su attività materiali	107	75
Oneri derivanti da attività materiali	28	49
Perdite su cambi	418	216
Oneri per la ristrutturazione aziendale, benefici ai dipendenti per cessazione del rapporto di lavoro e quote di accantonamenti	161	135
Altre imposte	128	123
Costi sostenuti per lo svolgimento dell'attività di servizi e di assistenza e spese sostenute per conto terzi	208	266
Oneri da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri oneri tecnici	322	280
Costi di holding	306	308
Altri oneri	408	296
<b>Totale</b>	<b>2.256</b>	<b>1.916</b>

Gli Altri oneri includono anche la spesa non operativa di € 100 milioni per la costituzione del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19.

## 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 2020 e 2019:

### Imposte

(in milioni di euro)	30/06/2020	30/06/2019
Imposte correnti	403	809
Imposte differite	281	-145
Totale imposte delle attività operative in esercizio	683	664
Imposte su attività operative cessate	0	11
Totale imposte del periodo	683	676

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre dell'esercizio 2020 evidenziano complessivamente un onere di € 683 milioni di euro, in aumento di € 7 milioni rispetto al medesimo periodo del 2019 (€ 676 milioni)

L'onere complessivo per imposte risulta leggermente superiore nonostante la diminuzione dell'utile ante imposte (-335 milioni di euro). Il maggiore impatto della fiscalità, che passa dal 31,5% al 38,5%, è in buona parte dovuto agli impatti negativi derivanti da oneri non deducibili. Per quel che riguarda le svalutazioni non deducibili su strumenti finanziari, l'effetto è molto meno significativo rispetto al primo trimestre.

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 2020<sup>1</sup>.

### Valore di bilancio e Fair value

(in milioni di euro)	30/06/2020	
	Totale valori di bilancio	Totale fair value
Attività finanziarie disponibili per la vendita	313.499	313.499
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	24.329	24.329
Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.154	2.304
Finanziamenti	27.761	30.444
Investimenti immobiliari	14.202	22.979
Immobili ad uso proprio	2.819	3.690
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.433	1.433
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.647	7.647
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	76.186	76.186
<b>Totale investimenti</b>	<b>470.030</b>	<b>482.510</b>
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	6.800	6.800
Altre passività	13.004	14.084
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	15.199	15.199
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>35.002</b>	<b>36.082</b>

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

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

## 37 Fair value hierarchy

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

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

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

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

30/06/2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	279.514	25.272	8.713	313.499
Titoli di capitale	7.954	458	1.409	9.821
Titoli di debito	249.343	19.949	638	269.930
Quote di OICR	21.052	4.490	6.306	31.848
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.166	374	360	1.899
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	91.027	7.108	2.380	100.515
Titoli di capitale	26	2	49	78
Titoli di debito	2.501	1.003	35	3.539
Quote di OICR	16.203	1.215	151	17.569
Derivati	36	1.526	0	1.562
Derivati di copertura	0	1.134	0	1.134
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	72.260	1.970	1.956	76.186
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	258	189	447
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>370.541</b>	<b>32.380</b>	<b>11.093</b>	<b>414.014</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	4.448	2.235	117	6.800
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	4.443	521	102	5.066
Derivati	2	826	0	829
Derivati di copertura	0	852	14	865
Altre passività finanziarie	3	36	0	39
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>4.448</b>	<b>2.235</b>	<b>117</b>	<b>6.800</b>

**Fair Value Hierarchy: periodo comparativo**

31/12/2019	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	285.224	24.518	8.453	318.195
Titoli di capitale	11.415	501	1.499	13.415
Titoli di debito	250.489	19.420	724	270.632
Quote di OICR	22.378	4.249	5.893	32.519
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	943	349	337	1.629
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	87.062	6.531	2.080	95.672
Titoli di capitale	28	2	54	84
Titoli di debito	2.297	1.052	34	3.384
Quote di OICR	9.838	1.281	147	11.266
Derivati	15	1.278	0	1.294
Derivati di copertura	0	813	0	813
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	74.883	1.828	1.764	78.475
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	277	81	358
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>372.286</b>	<b>31.049</b>	<b>10.533</b>	<b>413.868</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.035	1.847	101	4.983
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	3.031	542	90	3.662
Derivati	1	836	0	838
Derivati di copertura	0	434	11	445
Altre passività finanziarie	3	35	0	37
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>3.035</b>	<b>1.847</b>	<b>101</b>	<b>4.983</b>

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

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

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

Si segnalano quindi i seguenti trasferimenti:

- da livello 1 a livello 2 € 619 milioni e da livello 2 a livello 1 € 113 milioni, prevalentemente titoli governativi e corporate classificati rispettivamente come disponibili per la vendita e come FVTPL, in particolar modo per la diversa disponibilità di informazioni sul valore e sul prezzo degli stessi.



## 39 Informazioni aggiuntive sul livello 3

L'ammontare degli strumenti finanziari classificati nel Livello 3 rappresenta il 2,7% del totale attività e passività al fair value, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2019.

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.

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, private equity e hedge funds

Sono quote di OICR non quotati, private equity e hedge funds, classificati nelle categorie Available for Sale e Fair value through profit or loss. Il loro fair value è sostanzialmente fornito dagli amministratori del Fondo sulla base del net asset value del fondo stesso. Il fair value di tali investimenti è inoltre strettamente monitorato da un team di professionisti interno al Gruppo.

Essendo gli attivi sopradescritti, per loro natura, linearmente sensibili alle variazioni di valore degli attivi sottostanti, il Gruppo considera che, ad una data variazione nel fair value del sottostante di tali attivi, il loro valore subisca una analoga variazione.

Si faccia riferimento al capitolo Investimenti della Nota integrativa per maggiori dettagli sulla natura dei fondi del Gruppo.

- Titoli obbligazionari

Sono titoli obbligazionari societari, classificati nelle categorie Available for Sale e Fair value through profit or loss. Il loro fair value è principalmente determinato sulla base del market o income approach. In termini di sensitivity analysis eventuali variazioni di input utilizzati nella valutazione non determinano significativi impatti sul fair value a livello di Gruppo considerando anche la scarsa materialità di questi titoli classificati in livello 3.

Inoltre, a fronte delle analisi sopradescritte, il Gruppo ha stabilito di classificare tutti i titoli asset-backed securities a livello 3 considerando che la loro valutazione non è generalmente corroborata da input di mercato. Per quanto riguarda i prezzi forniti da provider o controparti, sono stati classificati a livello 3 tutti quei titoli per i quali non è possibile replicare il prezzo attraverso input di mercato. Conseguentemente, a fronte della sopracitata mancanza di informazioni riguardanti gli input utilizzati per la determinazione del loro prezzo, il Gruppo non è in grado di svolgere le analisi di sensitivity su questi titoli.

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

Il loro fair value è determinato secondo i metodi valutativi utilizzati per le singole asset class sopra descritte.

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

### Riconciliazione degli strumenti finanziari classificati come livello 3

(in milioni di euro)	Valore di bilancio all'inizio del periodo	Acquisti ed emissioni	Trasferimenti netti in (fuori) Livello 3	Cessioni attraverso vendita e estinzione
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>8.453</b>	<b>857</b>	<b>12</b>	<b>-335</b>
- Titoli di capitale	1.499	25	0	-56
- Titoli di debito	724	163	12	-75
- Quote di OICR	5.893	668	0	-202
- Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	337	-0	0	-2
<b>Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>2.080</b>	<b>289</b>	<b>-0</b>	<b>-51</b>
- Titoli di capitale	54	0	0	0
- Titoli di debito	34	2	0	0
- Quote di OICR	147	1	0	-2
- Derivati	0	0	0	0
- Derivati di copertura	0	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.764	172	-0	-50
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	81	114	0	0
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>10.533</b>	<b>1.146</b>	<b>12</b>	<b>-387</b>
<b>Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>101</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
- Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	90	38	0	-1
- Derivati	0	0	0	0
- Derivati di copertura	11	0	0	0
Altre passività finanziarie	0	0	0	0
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>101</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>

Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico	Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico complessivo	Altre variazioni	Valore di bilancio alla fine del periodo	Svalutazioni nette del periodo registrate a conto economico	Profitti netti di realizzo del periodo registrati a conto economico
0	-247	-27	8.713	4	7
0	8	-67	1.409	3	0
0	-183	-3	638	0	7
0	-62	9	6.306	-1	0
0	-9	34	360	2	0
10	0	53	2.380	0	2
0	0	-4	49	0	0
-2	0	0	35	0	2
5	0	-0	151	0	0
0	0	-0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
6	0	64	1.956	0	-0
0	0	-6	189	0	0
10	-247	26	11.093	4	9
0	0	-22	117	0	0
0	0	-25	102	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	3	14	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	-22	117	0	0

## Informazioni aggiuntive

### 40 Informazioni relative ai dipendenti

Dipendenti	30/06/2020	31/12/2019
Dirigenti	1.883	1.878
Impiegati	53.444	52.969
Produttori	16.999	16.830
Altri	295	259
Totale	72.621	71.936

L'aumento dei dipendenti del Gruppo deriva dall'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società acquisite nel corso dell'anno.

### 41 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

In data 11 giugno 2020, Generali ha raggiunto un accordo con BTG Pactual che pone fine all'arbitrato per la cessione di BSI. L'accordo transattivo prevede il pagamento di un importo pari a CHF 245 milioni a favore di BTG Pactual a titolo di indennizzo e aggiustamento prezzo, l'abbandono dell'arbitrato e una rinuncia alle reciproche rivendicazioni e richieste di indennizzo, senza alcun riconoscimento di responsabilità o inadempienza. L'impatto netto sui risultati del Gruppo Generali del primo semestre 2020 è pari a CHF 195 milioni, che equivalgono a circa € 183 milioni, tenuto conto di accantonamenti pre-esistenti a copertura di spese legali.

### 42 Informativa relativa al Coronavirus

Per gli impatti del Coronavirus si rimanda a quanto indicato nella Relazione Intermedia sulla Gestione, al paragrafo L'andamento economico e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, capitolo Informativa Covid-19.





Allegati alla  
Nota integrativa

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Allegato 9

	30/06/2020		30/06/2019	
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo
				quote a carico dei riassicuratori
				Importo netto
				Importo netto
<b>GESTIONE DANNI</b>				
PREMI NETTI	11.075	-605	10.470	10.700
a Premi contabilizzati	11.870	-696	11.174	11.437
b Variazione della riserva premi	-795	92	-703	-737
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	-6.757	306	-6.452	-6.604
a Importi pagati	-6.678	362	-6.316	-6.679
b Variazione della riserva sinistri	-3	-60	-63	-5
c Variazione dei recuperi	34	3	37	141
d Variazione delle altre riserve tecniche	-110	0	-110	-61
<b>GESTIONE VITA</b>				
PREMI NETTI	22.277	-466	21.810	23.561
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	-17.323	386	-16.937	-30.458
a Somme pagate	-16.747	253	-16.494	-16.112
b Variazione della riserva per somme da pagare	-479	46	-433	-392
c Variazione delle riserve matematiche	-3.999	78	-3.921	-6.514
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.988	9	3.997	-6.555
e Variazione delle altre riserve tecniche	-86	1	-85	-885
				12
				-873



## Allegato 10

## Proventi e oneri finanziari e da investimenti

(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 30/06/2020	Totale proventi e oneri 30/06/2019	
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore					Minusvalenze da valutazione
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>4.096</b>	<b>1.493</b>	<b>-190</b>	<b>2.012</b>	<b>-1.753</b>	<b>5.668</b>	<b>4.251</b>	<b>30</b>	<b>-9.286</b>	<b>-964</b>	<b>-5.969</b>	<b>-311</b>	<b>12.017</b>
a Derivante da investimenti immobiliari		466	-190	50	-3	324		0	-45	-45	-45	279	290
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		54		17	-0	71		0	-96	-96	-96	-25	47
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	85		0	0	0	85		22	-0	-0	22	107	42
d Derivante da finanziamenti e crediti	481		0	7	-4	485		8	-97	-88	-88	396	532
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	3.314	798	-0	1.692	-902	4.902		0	-727	-727	-727	4.175	4.774
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	15	0	0	154	-11	158	549		-252	297	297	455	187
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	200	175	-0	93	-835	-366	3.702		-9.035	-5.332	-5.332	-5.699	6.144
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>2</b>			<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-0</b>		<b>35</b>	<b>-12</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>41</b>
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>20</b>			<b>15</b>	<b>-65</b>	<b>20</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>18</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>-537</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>14</b>	<b>-64</b>	<b>-587</b>	<b>280</b>	<b>0</b>	<b>-358</b>	<b>0</b>	<b>-78</b>	<b>-665</b>	<b>-862</b>
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-8			14	-64	-58	280		-357	-77	-77	-134	-321
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-107			1	-1	-107	0		-2	-2	-2	-109	-10
c Derivante da altre passività finanziarie	-422		-0	0	0	-422			0	0	0	-422	-531
<b>Risultato dei debiti</b>				<b>0</b>		<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>3.582</b>	<b>1.493</b>	<b>-190</b>	<b>2.027</b>	<b>-1.821</b>	<b>5.091</b>	<b>4.531</b>	<b>65</b>	<b>-9.644</b>	<b>-976</b>	<b>-6.024</b>	<b>-933</b>	<b>11.214</b>

### Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

### Allegato 11

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	2.461	2.418	1.983	1.940
a Provvigioni di acquisizione	1.954	1.914	1.449	1.442
b Altre spese di acquisizione	456	457	473	467
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	-3	-3	39	7
d Provvigioni di incasso	55	49	22	24
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-80	-74	-81	-70
Spese di gestione degli investimenti (*)	42	43	188	164
Altre spese di amministrazione	555	558	454	455
<b>Totale</b>	<b>2.978</b>	<b>2.945</b>	<b>2.544</b>	<b>2.489</b>

(\*) 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	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	31/12/2019
<b>Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>												
Riserva per differenze di cambio nette	-332	52	-10	-17	-342	35	1	1	-441	-99		
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.460	3.673	363	-67	-1.097	3.606	601	-1.469	6.543	7.640		
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-18	58	-2	4	-20	62	4	-14	73	94		
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	18	-10	-6	1	11	-9	0	0	-122	-134		
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-11	21	0	-7	-11	14	0	0	73	84		
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	-255	0	0	0	-255	0	0	0	-0		
Altri elementi												
<b>Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>												
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	0	-0			0	-0			-0	-0		
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	4			0	4			0	0		
Riserva di rivalutazione di attività immateriali												
Riserva di rivalutazione di attività materiali												
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-27	-368			-27	-368	7	159	-1.313	-1.286		
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-1.830</b>	<b>3.177</b>	<b>345</b>	<b>-86</b>	<b>-1.486</b>	<b>3.091</b>	<b>613</b>	<b>-1.323</b>	<b>4.812</b>	<b>6.298</b>		

## Allegato 17

## Area di consolidamento: partecipazioni in società con interessenze di terzi significative

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	49,39%	49,39%	67	474	12.529	10.812	-	10.785	874	274	0	-
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	31	548	10.028	9.499	7.248	1.239	1.017	63	11	1.120

## Variazioni dell'area di consolidamento<sup>(\*)</sup>

### Società entrate nell'area di consolidamento

1. Advance Mediação de Seguros, Unipessoal Lda, Lisbona
2. AdvanceCare - Gestão de Serviços de Saúde, S.A, Lisbona
3. Calm Eagle Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda, Lisbona
4. Esumédica - Prestação de Cuidados Médicos, S.A., Lisbona
5. Europ Assistance Austria Holding Gesellschaft mbH, Vienna
6. Europ Assistance Insurance Brokers Co., Ltd., Shanghai
7. Generali High Street Retail Sàrl, Lussemburgo
8. Generali Real Estate Living Fund, Lussemburgo
9. IMOPRIME – Fundo de Investimento Imobiliário Fechado, Lisbona
10. Prvni nemovitostni, Praga
11. Sci 40 Notre Dame des Victoires, Parigi
12. Seguradoras Unidas, S.A., Lisbona

### Società uscite dall'area di consolidamento

1. Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d, Capodistria - Fusa in Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana
2. City Empiria a.s., Praga
3. GLL AMB Generali City22 S.à.r.l., Lussemburgo
4. GLL City22 S.L., Madrid

\*

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

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Assicurazioni Generali S.p.A.	086	EUR	1.576.052.047	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		97,61	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,99
							2,39	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	50,61
Banca Generali S.p.A.	086	EUR	116.851.637	G	7		9,62	Generali Vie S.A.	50,74	50,61
							0,44	Genertel S.p.A.		
							2,43	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							4,87	Genertellife S.p.A.		
							33,39	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	11	100,00			100,00	100,00
Fondo Immobiliare Mascagni	086	EUR	2.255.542.209	G	10		1,17	Genertel S.p.A.	100,00	100,00
							30,18	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							16,19	Genertellife S.p.A.		
							52,46	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Immobiliare Toscanini	086	EUR	768.711.270	G	10		1,74	Generali Vie S.A.	100,00	99,98
							0,33	Genertel S.p.A.		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
							32,63	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							17,23	Genertellife S.p.A.		
							48,05	Generali Italia S.p.A.		
GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.	086	EUR	1.002.000	G	11	47,80			99,90	99,75
							0,10	Pojišťovna Patricie a.s.		
							0,10	Generali Česká Pojišťovna a.s.		
							0,50	Generali Vie S.A.		
							0,10	Generali Investments Partners S.p.A. Società di Gestione Risparmio		
							0,10	Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio		
							0,10	Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		
							50,90	Generali Business Solutions S.c.p.A.		
							0,20	Generali Companhia de Seguros, S.A.		
Generali Business Solutions S.c.p.A.	086	EUR	7.853.626	G	11	1,22			100,00	99,72
							0,25	Genertel 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.		
							0,05	GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.		
							0,27	Genertellife S.p.A.		
							0,27	Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio		
							96,04	Generali Italia S.p.A.		
Axis Retail Partners S.p.A.	086	EUR	120.000	G	11	59,50		Generali Investments Holding S.p.A.	59,50	59,22
Nextam Partners S.p.A.	086	EUR	472.598	G	9	100,00		Banca Generali S.p.A.	100,00	50,61
Nextam Partners SGR S.p.A.	086	EUR	1.102.129	G	8	100,00		Nextam Partners S.p.A.	100,00	50,61
Nextam Partners SIM S.p.A.	086	EUR	1.100.000	G	8	100,00		Nextam Partners S.p.A.	100,00	50,61
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	99,62
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

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Real Estate Debt Investment Fund Italy (GREDIF ITA)	086	EUR	81.400.000	G	11	100,00		Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	100,00	99,64
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	98,92
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	99,53
							28,29	Generali Deutschland AG		
							33,99	Generali France S.A.		
Fondo Donizetti	086	EUR	1.494.409.628	G	11		1,27	Europ Assistance Italia S.p.A.	99,99	99,99
							28,89	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							15,93	Genertellife S.p.A.		
							53,91	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Immobiliare Mantegna	086	EUR	246.000.001	G	11	100,00		Generali Core High Street Retail Fund	100,00	99,62
Fondo Immobiliare Tiepolo	086	EUR	168.740.937	G	11	100,00		Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100,00	99,47
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 1	086	EUR	108.483.765	G	11	100,00		Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 2	086	EUR	111.450.050	G	11	100,00		Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 3	086	EUR	97.814.118	G	11	100,00		Generali Core High Street Retail Fund	100,00	99,62
Fondo Immobiliare Segantini	086	EUR	210.449.883	G	11	100,00		Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100,00	99,23
Genertellife S.p.A.	086	EUR	168.200.000	G	1	100,00		Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
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	99,53
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	094	EUR	2.045.200	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00	100,00
GDPK-F11 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.		
AachenMünchener 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
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	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



## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
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 Vertriebservice 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		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	3,24	100,00	99,99
							23,94	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
							9,79	Generali Deutschland Versicherung AG		
							29,41	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
							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	AachenMünchener Lebensversicherung AG	99,89	99,89	
							27,24	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
							27,24	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	53.875.499	G	10	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00	
CENTRAL Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	4.823.507	G	10	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	
CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	12.371.997	G	10	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	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	AachenMünchener 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	
Generali Deutschland Informatik Services GmbH	094	EUR	15.000.000	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	AachenMünchener Lebensversicherung AG	74,00	74,00	
AM Gesellschaft für betriebliche Altersversorgung mbH	094	EUR	60.000	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00	
Cosmos Finanzservice GmbH	094	EUR	25.565	G	11	100,00	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
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	98,92
FLI Immobilien Verwaltungs SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.		100,00	98,92
FFDTV Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.		100,00	98,92
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	1.908.734.528	G	11	1,68	Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft		100,00	100,00
							44,66	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
							41,33	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
							11,02	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
1,32	Generali Deutschland Pensionskasse AG									
GID Fonds ALAOT	094	EUR	824.541.656	G	11	100,00	AachenMünchener 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	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		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	AachenMünchener 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	43.771.544	G	11	91,93	Generali Pensionsfonds AG		91,93	91,93
GID Fonds AVAOT II	094	EUR	48.210.784	G	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG		100,00	100,00
GID Fonds AVAOT III	094	EUR	9.597.756	G	11	100,00	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		100,00	100,00
GID Fonds ALRET	094	EUR	2.340.710.799	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,00	100,00
GID Fonds CERET	094	EUR	2.582.065.143	G	11	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		100,00	100,00
GID-Fonds CLRET	094	EUR	756.127.002	G	11	100,00	GID-Fonds CLRET 2		100,00	100,00
GID Fonds DLRET	094	EUR	79.010.376	G	11	100,00	Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft		100,00	100,00
GID Fonds GDPRET	094	EUR	169.424.148	G	11	100,00	Generali Deutschland Pensionskasse AG		100,00	100,00
GID Fonds GVRET	094	EUR	324.717.515	G	11	58,16	Generali Deutschland Versicherung AG		100,00	100,00
							41,84	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Gentum Nr. 1	094	EUR	652.454.042	G	11	0,92		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						29,92		AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						26,63		Generali Deutschland Versicherung AG		
						21,21		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						9,24		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1,28		Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						2,74		ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
						8,06		Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		
GID Fonds AVRET	094	EUR	143.018.851	G	11	100,00		Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds DLAET	094	EUR	73.279.077	G	11	100,00		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds AAINF	094	EUR	185.288.824	G	11	45,90		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						29,10		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						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	408.163.515	G	11	100,00		AachenMünchener 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	490.274.831	G	11	100,00		AachenMünchener 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	921.400.640	G	11	0,91		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						50,50		AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						19,21		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						20,29		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,57		ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						8,52		Generali Deutschland Pensionskasse AG		
GIE-Fonds AASBWA	094	EUR	324.664.717	G	11	1,58		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						51,70		AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						26,70		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						20,02		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
Generali IARD S.A.	029	EUR	94.630.300	G	2	100,00		Generali France S.A.	100,00	98,62
Generali Vie S.A.	029	EUR	336.872.976	G	2	100,00		Generali France S.A.	100,00	98,62

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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	98,62
						0,01	Generali Vie S.A.		
GFA Caraïbes	029	EUR	6.839.360	G	2	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
Prudence Creole	029	EUR	7.026.960	G	2	95,77	Generali IARD S.A.	95,78	94,46
						0,01	Generali France S.A.		
SAS Lonthènes	029	EUR	529.070	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
Europ Assistance France S.A.	029	EUR	2.541.712	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
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
Ocealis S.A.S.	029	EUR	414.350	G	11	81,90	Europ Assistance Holding S.A.S.	81,90	81,89
Generali France S.A.	029	EUR	114.623.013	G	4	66,92		98,67	98,62
						31,75	Generali Participations Netherlands N.V.		
Europ Assistance Holding S.A.S.	029	EUR	20.270.528	G	4	95,69		100,00	99,99
						4,31	Generali Participations Netherlands N.V.		
Coffo S.A.S.	029	EUR	57.411.390	G	9	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,62
Suresnes Immobilier S.A.S.	029	EUR	43.040.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
SCI Terra Nova V Montreuil	029	EUR	19.800.000	G	10	30,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
						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	98,92
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	029	EUR	134.543.500	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
SAS IMMOCIO CBI	029	EUR	61.058.016	G	10	100,00	Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	100,00	98,62
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
Europ Téléassistance S.A.S.	029	EUR	100.000	G	11	100,00	Europ Assistance France S.A.	100,00	99,99
SCI Generali Reaumur	029	EUR	10.643.469	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
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	5.000.204	G	8	51,00	Generali Investments Holding S.p.A.	51,00	50,76
Sycomore Factory SAS	029	EUR	38.021.055	G	9	62,60	Generali Investments Holding S.p.A.	62,60	62,31
Sycomore Asset Management S.A.	029	EUR	3.600.000	G	8	100,00	Sycomore Factory SAS	100,00	62,31
Sycomore Market Solutions SA	029	EUR	1.000.000	G	11	100,00	Sycomore Factory SAS	100,00	62,31
GEIH France OPCl	029	EUR	149.271.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
SCI GRE PAN-EU 74 Rivoli	029	EUR	1.000	G	11	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
						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	98,92
						99,90	GEIH France OPCl		
PARCOLOG France	029	EUR	168.625.573	G	11	100,00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100,00	99,23

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI du 68 Pierre Charron	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
						99,90	GEIH France OPCl		
OPPCI K Archives	029	EUR	16.500	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
OPPCI K Charlot	029	EUR	15.300	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
GRE PANEU Cœur Marais SCI	029	EUR	10.000	G	10	0,01	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
						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	98,92
						99,99	OPPCI K Charlot		
SAS Retail One	029	EUR	18.700.000	G	11	100,00	Retail One Fund SCSp RAIF	100,00	98,92
Retail One Fund OPPCI	029	EUR	120.999.890	G	11	35,29	Generali Vie S.A.	100,00	98,82
						64,71	Retail One Fund SCSp RAIF		
SCI Retail One	029	EUR	110.151.000	G	11	0,10	Generali Vie S.A.	100,00	98,81
						99,90	Retail One Fund OPPCI		
SCI du 54 Avenue Hoche	029	EUR	152.400	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
SCI 42 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	12.663.630	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
SCI Generali Wagram	029	EUR	284.147	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
SCI du Coq	029	EUR	12.877.678	G	10	0,81	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
						99,19	Generali Vie S.A.		
SCI Espace Seine-Generali	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
						99,90	Generali Vie S.A.		
SCI GF Pierre	029	EUR	79.735.720	G	10	0,70	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
						89,44	Generali Vie S.A.		
						5,19	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		
						4,68	SCI Generali Wagram		
SCI Landy-Novatis	029	EUR	672.000	G	10	0,10	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
						99,90	SC Novatis		
SCI Cogipar	029	EUR	10.000	G	10	0,01	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
						99,99	Generali Vie S.A.		
SC Commerce Paris	029	EUR	1.746.570	G	10	17,04	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
						82,96	SCI GF Pierre		
SCI Landy-Wilo	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
						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	98,62
SCI Generali Commerce 1	029	EUR	100.000	G	10	0,10	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
						53,80	SCI GF Pierre		
						46,10	SC Commerce Paris		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI Generali Commerce 2	029	EUR	100.000	G	10	0,06	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
						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	98,62
SC Generali Logistique	029	EUR	112.480.703	G	10	100,00	PARCOLOG France	100,00	99,22
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029	EUR	744.976	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Iris La Défense	029	EUR	1.350	G	10	44,44	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
						55,56	Generali Vie S.A.		
OPCI Parcolog Invest	029	EUR	225.848.750	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	029	EUR	8.156	G	10	100,00	PARCOLOG France	100,00	99,23
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029	EUR	1.070.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029	EUR	8.000	G	10	0,01	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
						99,99	SC Generali Logistique		
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029	EUR	6.065.560	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029	EUR	5.471.190	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029	EUR	5.008.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029	EUR	2.008.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029	EUR	4.008.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Parcolog Combs La Ville 1	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029	EUR	9.508.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Parcolog Marly	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,22
SCI Parcolog Messageries	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
						99,00	SC Generali Logistique		
SCI Commerces Regions	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
						99,00	Generali Vie S.A.		
SCI Thiers Lyon	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
						99,00	SCI GF Pierre		
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	029	EUR	302.845	G	10	100,00	OPCI Parcolog Invest	100,00	98,62
OPCI Generali Bureaux	029	EUR	103.996.539	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
OPCI Generali Residentiel	029	EUR	149.607.800	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
OPCI GB1	029	EUR	153.698.740	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
OPCI GR1	029	EUR	200.481.793	G	10	19,13	Generali IARD S.A.	100,00	98,62
						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	98,62
SCI Berges de Seine	029	EUR	6.975.233	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
SCI 6 Messine	029	EUR	9.631.000	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,62
SCI 204 Pereire	029	EUR	4.480.800	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,62

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI du 33 avenue Montaigne	029	EUR	174.496	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,62
SCI 5/7 Moncey	029	EUR	13.263.396	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,62
SCI 28 Cours Albert 1er	029	EUR	10.565.945	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,62
SC Novatis	029	EUR	17.081.141	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
SCI Saint Michel	029	EUR	3.713.657	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
Sarl Breton	029	EUR	38.687.973	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
SCI Luxury Real Estate	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,62
SCI Gallée	029	EUR	2.825.875	G	10	100,00	SCI GF Pierre	100,00	98,62
SCI 40 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	3.121.939	G	10	100,00	SCI GF Pierre	100,00	98,62
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
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.		
Sonnwendgasse 13 Errichtungsgesellschaft m.b.H.	008	EUR	35.000	G	11	33,33	FPS Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	100,00	98,92
						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
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	90	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

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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	256.050	G	8	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,41
Generali Luxembourg S.A.	092	EUR	45.000.000	G	2	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
Generali Investments Luxembourg S.A.	092	EUR	1.921.900	G	8	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,53
Generali Real Asset Multi-Manager	092	EUR	250.000	G	8	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	98,63
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	1.420.285.318	G	8	4,40	Generali Versicherung AG	100,00	98,92
						2,51	BAWAG P.S.K. Versicherung AG		
						0,19	Generali Immobilien GmbH		
						1,95	GP Reinsurance EAD		
						16,32	Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. Geschlossene Investment KG		
						5,05	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						31,61	Generali Vie S.A.		
						37,50	Fondo Donizetti		
						0,47	Generali Luxembourg S.A.		
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	98,92
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	98,92
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	98,92
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	98,92
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	237.000.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	092	EUR	488.811.138	G	10	7,96	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	99,23
						4,97	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						4,97	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						56,24	Generali Vie S.A.		
						25,86	Fondo Donizetti		



## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Core High Street Retail Fund	092	EUR	347.500.010	G	10	14,31		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	99,62
						9,54		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						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		
GRE PAN-EU Berlin 1 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	10	100,00		Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	092	EUR	361.937.575	G	11	15,50		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	99,64
						8,27		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						7,23		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1,55		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						3,96		Generali IARD S.A.		
						21,13		Generali Vie S.A.		
						1,03		L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		
						11,37		Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						7,75		Generatellife S.p.A.		
						22,21		Generali Italia S.p.A.		
Generali SCF Sàrl	092	EUR	12.000	G	11	100,00		Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	100,00	99,61
Generali High Street Retail Sàrl	092	EUR	12.000	G	11	100,00		Generali Core High Street Retail Fund	100,00	99,62
Generali Real Estate Living Fund	092	EUR	12.000	G	11	100,00		Generali Real Asset Multi-Manager	100,00	100,00
Generali European Real Estate Investments S.A.	092	EUR	154.972.858	G	8	7,98		Generali Versicherung AG	100,00	99,41
						19,95		AachenMünchener 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.		
						0,96		Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		
						0,96		Generali Companhia de 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	99,41
GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	092	EUR	69.827.903	G	9	53,85		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						30,77		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						15,38		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092	EUR	2.000.000	G	11	100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00	50,61
Corelli S.à.r.l.	092	EUR	1.000.000	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,41
Torelli S.à.r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,41
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	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	99,47
						6,17	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						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	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	99,61
						4,50	Generali Deutschland Versicherung AG		
						7,49	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						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.		
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092	EUR	10.387.833	G	11	4,70	Generali Deutschland AG	100,00	99,82
						4,70	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						10,00	Generali Vie S.A.		
						7,20	Genertellife S.p.A.		
						44,50	Generali Italia S.p.A.		
						28,90	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		
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 Gestion, S.A.	067	EUR	400.000	G	11	100,00	Europ Assistance S.A.	100,00	99,99

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
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.		
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	98,92
GRE PAN-EU Madrid 2 SL	067	EUR	3.000	G	11		100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.	055	EUR	14.000.000	G	2	100,00			100,00	100,00
Generali Companhia de Seguros, S.A.	055	EUR	73.000.000	G	2	100,00			100,00	100,00
Seguradoras Unidas, 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	Calm Eagle Portugal, Sociedad Unipersonal, Lda.	100,00	100,00
Calm Eagle Portugal, Sociedad Unipersonal, Lda.	055	EUR	2.995.123	G	11	100,00			100,00	100,00
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	100,00
Advance Mediação de Seguros, Unipessoal Lda	055	EUR	5.000	G	11		100,00	AdvanceCare, Gestão de Serviços de Saúde, S.A.	100,00	100,00
IMOPRIME – Fundo de Investimento Imobiliário Fechado	055	EUR	3.600.185	G	10		84,89	Seguradoras Unidas, S.A	84,89	84,89
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	98,92
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	98,92
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	98,92
GRE PAN-EU Brussels 2 S.A.	009	EUR	3.671.500	G	11		100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Participations Netherlands N.V.	050	EUR	3.000.000.000	G	4	52,43			100,00	99,85
							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		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Asia N.V.	050	EUR	250.000	G	4	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,85
Generali Turkey Holding B.V.	050	EUR	100.000	G	4	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,85
Saxon Land B.V.	050	EUR	15.576	G	10	30,00	Generali Deutschland AG	100,00	99,59
						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.		
Lion River I N.V.	050	EUR	644.415	G	9	26,86		100,00	99,57
						0,29	Generali Versicherung AG		
						0,03	BAWAG P.S.K. Versicherung AG		
						0,03	GP Reinsurance EAD		
						0,31	Generali Assurances Générales SA		
						0,03	Generali Personenversicherungen AG		
						0,06	Generali Česká Pojišťovna a.s.		
						27,80	Generali Deutschland AG		
						0,53	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						0,11	Generali Deutschland Versicherung AG		
						0,29	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						0,19	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,24	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						0,12	Generali IARD S.A.		
						28,74	Generali Vie S.A.		
						0,01	Generali Biztosító Zrt.		
						0,81	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						0,11	Genertellife S.p.A.		
						1,65	Generali Italia S.p.A.		
						11,64	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	99,85
Lion River II N.V.	050	EUR	48.500	G	9	2,06	Generali Beteiligungs-GmbH	100,00	99,83
						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	CZK	2.621.820	G	4	100,00		100,00	100,00
CZI Holdings N.V.	050	CZK	2.662.000.000	G	4	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
CP Strategic Investments N.V.	050	EUR	225.000	G	9	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
GW Beta B.V.	050	EUR	400.001.626	G	4	51,00	Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2		100,00	99,91
						49,00	Generali CEE Holding B.V.			
MyDrive Solutions Limited	031	GBP	4.940.312	G	11	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.		100,00	99,85
Lumyna Investments Limited	031	USD	5.000.000	G	9	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.		100,00	99,53
Nextam Partners Ltd	031	GBP	625.000	G	8	100,00	Nextam Partners S.p.A.		100,00	50,61
Aperture Investors UK, Ltd	031	GBP	4.459.950	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	99,59
						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	99,85
Kobmagergade 39 ApS	021	EUR	50.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.		100,00	98,92
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032	EUR	22.776.198	G	2	100,00			100,00	100,00
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 Velký Špalíček s.r.o.	275	CZK	1.800.000	G	10	100,00	Generali Immobilien GmbH		100,00	99,95
ČP 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	98,92
PCS Praha Center Spol.s.r.o.	275	CZK	396.206.000	G	10	100,00	Generali Versicherung AG		100,00	99,95
Direct Care s.r.o.	275	CZK	1.000.000	G	11	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.		100,00	100,00
Pařížská 26, s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.		100,00	100,00
Palac Krizik a.s.	275	CZK	2.020.000	G	10	50,00	Generali Česká Pojišťovna a.s.		100,00	100,00
						50,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond			

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
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	198.000.000	G	10	21,21		Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
						18,18		Generali Biztosító Zrt.		
						26,77		Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna		
						13,13		Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna		
						20,71		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
I.J.O. Prague Investments 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
Generali Česká Pojišťovna a.s.	275	CZK	4.000.000.000	G	2	100,00		CZI Holdings N.V.	100,00	100,00
Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	275	CZK	50.000.000	G	11	100,00		CP Strategic Investments N.V.	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		CZI Holdings N.V.	100,00	100,00
Generali Distribuce a.s.	275	CZK	3.000.000	G	11	100,00		Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Acredité s.r.o.	275	CZK	100.000	G	11	100,00		Generali Česká Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	275	CZK	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
Transformovaný fond Penzijní společnosti České Pojišťovny, a.s.	275	CZK	300.000.000	G	11	100,00		Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	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

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Investments Towarzystwo Fundusy 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.zo.o.	054	PLN	5.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Plac M GP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054	EUR	1.572	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Plac M LP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054	EUR	3.493.490	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
BILIKI Plac M	054	EUR	11.645	G	11	100,00	Plac M LP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	100,00	98,92
SO SPV 57 Sp. Z o.o.	054	EUR	16.724.050	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
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 Powszechnie 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., inwestiční 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., inwestiční 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., inwestiční fond	100,00	100,00
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. 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	99,78	Generali CEE Holding B.V.	99,78	99,78
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	012	BGN	4.114.100	G	11	100,00	Generali Insurance AD	100,00	99,78
GP Reinsurance EAD	012	CZK	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	15,06	Generali Assurances Générales SA	100,00	99,96
						84,94	Generali (Schweiz) Holding AG		
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	3.000.000	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.		
Fortuna Investment AG	071	CHF	1.000.000	G	8	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
BG Valeur S.A.	071	CHF	300.000	G	11	90,10	Banca Generali S.p.A.	90,10	45,60
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 Şirketi	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
Generali Russia	262	RUB	50.000	G	4	100,00	GW Beta B.V.	100,00	99,91
Generali Insurance Brokers – Russia and CIS Limited Liability Company	262	RUB	3.000.000	G	11	100,00	Generali Russia	100,00	99,91
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	106.061.342	G	11	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	29.677.149	G	11	80,79	Europ Assistance North America, Inc.	80,79	80,78
Trip Mate, Inc.	069	USD	8.244.773	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	99,53
Aperture Investors, LLC	069	USD	31.999.000	G	9	70,00	Generali Alpha Corp.	70,00	69,67
GNAREH 1 Farragut LLC	069	USD	34.421.491	G	10	1,00	General Securities Corporation of North America	100,00	99,48
						35,73	Generali North American Holding 1 S.A.		
						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	99,48



## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
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	4.708.011	G	11	100,00			100,00	100,00
Caja de Seguros S.A.	006	ARS	228.327.700	G	3		99,01	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	100,00	90,06
							0,99	Generali Participations Netherlands N.V.		
Europ Assistance Argentina S.A.	006	ARS	86.574.949	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	1.563.400.726	G	3	99,37			100,00	100,00
							0,63	Transocean Holding LLC		
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		0,92	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	47,53
							99,08	Atacama Investments Ltd		
AFP Planvital S.A.	015	CLP	36.243.962.493	G	11		86,11	Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	86,11	40,93
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
Atacama Investments Ltd	249	USD	76.713	G	11		47,12	Generali Participations Netherlands N.V.	47,12	47,05
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	97,85
PT Generali Services Indonesia	129	IDR	11.376.454	G	10		1,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
							99,00	Generali Vie S.A.		
Generali Life Assurance Philippines, Inc.	027	PHP	221.260.600	G	3		100,00	Generali Asia N.V.	100,00	99,85
Generali Life Assurance (Thailand) Public Co. Ltd	072	THB	3.627.000.000	G	3		49,00	Generali Asia N.V.	93,11	90,75
							44,11	KAG Holding Company Ltd		
Generali Insurance (Thailand) Public Co. Ltd	072	THB	1.492.000.000	G	3		48,93	Generali Asia N.V.	89,95	87,75
							41,02	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	2.270.873.000	G	4		5,77	Generali Asia N.V.	100,00	94,82
							94,22	IWF Holding Company Ltd		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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	6.852.600.000.000	G	3	100,00		100,00	100,00
Europ Assistance India Private Ltd	114	INR	296.540.008	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	130.870.056	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Europ Assistance Insurance Brokers Co., Ltd. (China)	016	CNY	50.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.	100,00	99,99
Generali China Assets Management Company Co. Ltd	016	CNY	200.000.000	G	9	80,00	Generali China Life Insurance Co. Ltd	80,00	40,00
Generali Insurance Agency Company Limited	016	CNY	177.093.383	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	99,85
Generali Financial Asia Limited	103	HKD	270.270.000	G	9	100,00		100,00	100,00
Generali Life (Hong Kong) Limited	103	HKD	575.000.000	G	3	100,00	Generali Asia N.V.	100,00	99,85
NKFE Insurance Agency Company Limited	103	HKD	210.503.100	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	87,49
EASA Training Academy (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	100,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	100,00	87,49

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%

Atacama Investments Ltd 100,00%

Europ Assistance SA 66,66%

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
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	161
Initium S.r.l. in liquidazione (*)	086	EUR	250.000	b	10		49,00	Generali Italia S.p.A.	49,00	49,00	
Sementi Dom Dotto S.p.A.	086	EUR	3.500.000	a	11		100,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	3.820
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	3.249
							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	150.500.000	b	11		9,23	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	32,20	32,20	49.447
							6,59	Genertellife S.p.A.			
							16,38	Generali Italia S.p.A.			
Urbe Retail Real Estate S.r.l.	086	EUR	100.000	b	11		100,00	Generali Real Estate S.p.A. SGR	100,00	100,00	
BG Saxo SIM S.p.A. (*)	086	EUR	5.000.000	c	8		19,90	Banca Generali S.p.A.	19,90	10,07	2.705
Telco S.p.A.	086	EUR	687.375	b	8	9,07			16,98	16,98	
							0,28	AachenMünchener Lebensversicherung AG			
							0,12	Generali Deutschland Versicherung AG			
							0,11	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft			
							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 Sviluppo 4 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10		100,00	CityLife S.p.A.	100,00	100,00	7
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
CityLife Sviluppo 6 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10		100,00	CityLife S.p.A.	100,00	100,00	7
Fondo Yielding (*)	086	EUR	248.079.480	b	11		45,00	Generali Europe Income Holding S.A.	45,00	44,51	121.913
Solaris S.r.l. in liquidazione	086	EUR	20.000	b	10		50,00	Generali Italia S.p.A.	50,00	50,00	
Fondo Sammartini (*)	086	EUR	115.294	c	11	32,00			48,00	48,00	931
							16,00	Generali Italia S.p.A.			
D.L.S. & Partners Società tra avvocati A.R.L.	086	EUR	15.000	b	11		33,00	D.A.S. Legal Services S.r.l.	33,00	16,50	5
Gexta S.r.l.	086	EUR	59.060	a	11		100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00	2.173
ThreeSixty Investments S.p.A. SGR	086	EUR	5.000.000	a	11		70,00	Generali Investments Holding S.p.A.	70,00	69,67	3.500
Arte Generali GmbH	094	EUR	25.000	a	11		100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	2.625
Generali Deutschland Alternative Investments Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9		100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	25

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
vSPS Management GmbH i. L.	094	EUR	25.000	a	11	100,00	Generali Deutschland Versicherung AG	100,00	100,00	25
Generali Deutschland Rechtsschutz Service GmbH	094	EUR	25.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	29
Generali – The Human Safety Net – Deutschland gemeinnützige GmbH	094	EUR	25.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	
Pflegix GmbH	094	EUR	65.743	c	11	49,04	Europ Assistance S.A.	49,04	49,04	2.710
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	094	EUR	25.600	a	9	100,00	Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100,00	100,00	32
Alstercampus Verwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	25.000	a	9	50,00	Generali Real Estate S.p.A.	50,00	50,00	13
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	40,00	Generali Deutschland AG	40,00	40,00	148.132
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	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	25
AVW 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	AachenMünchener 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 I GmbH & Co. KG	094	EUR	580.210	a	11	99,99	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99,99	99,99	580
GLL AMB Generali Properties Fund II GmbH & Co. KG	094	EUR	3.000.000	a	11	99,91	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99,91	99,91	3.000
GLL AMB Generali 200 State Street	094	EUR	10.044.506	a	11	99,50	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99,50	99,50	10.045
Association pour La Location du Moncey	029	EUR		a	11	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63	
Equi#Generali S.A.S.	029	EUR	5.207.223	a	9	100,00	Cabinet Berat et Fils S.A.S.	100,00	98,63	
Cabinet Berat et Fils S.A.S.	029	EUR	1.508.000	a	11	100,00	Coffo S.A.S.	100,00	98,63	11.785
ASSERCAR SAS	029	EUR	37.000	b	11	14,87	Generali IARD S.A.	29,73	29,32	645
						14,87	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature			

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
COSEV@D Société par actions simplifiée	029	EUR	4.759.035	a	11	40,88	Generali France S.A.	100,00	98,63	40.463
						59,12	Coffi S.A.S.			
Trieste Courtage S.A.	029	EUR	39.000	a	11	0,04	Generali IARD S.A.	99,96	98,59	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.			
Generali 7 S.A.	029	EUR	270.000	a	11	0,06	Generali Vie S.A.	99,89	98,52	
						99,83	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	98,63	5.968
						20,79	Coffi S.A.S.			
Kareo Horizon S.A.S.	029	EUR	555.000	a	11	60,00	Coffi S.A.S.	60,00	59,18	325
EAP France SAS (*)	029	EUR	100.000	c	11	50,10	Europ Assistance France S.A.	50,10	50,10	822
Bien Être Assistance S.A.S. (*)	029	EUR	1.000.000	c	11	50,10	Europ Assistance France S.A.	50,10	50,10	626
Risque et Sérénité S.A.	029	EUR	6.135.300	a	9	41,52	Generali Vie S.A.	51,52	50,81	2.647
						10,00	Generali France S.A.			
MAPREG	029	EUR	181.374	b	11	32,13	Generali France S.A.	32,13	31,69	2.706
GF Sante S.A.S.	029	EUR	921.150	a	11	100,00	Coffi S.A.S.	100,00	98,63	
ABT SAS	029	EUR	125.000	c	11	25,00	Generali France S.A.	25,00	24,66	16
Reunion Aérienne & 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	2.015.000	a	11	40,00	Coffi S.A.S.	100,00	98,99	6.015
						40,00	Generali Investments Holding S.p.A.			
						20,00	Generali Luxembourg S.A.			
Agence Generali Béthune S.A.S.	029	EUR	15.000	a	2	100,00	Coffi S.A.S.	100,00	98,63	40
Generali 13 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	15
Generali 14 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	12
Generali 15 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	12
Generali 16 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	12
Generali 17 S.A.S.	029	EUR	37.000	a	11	99,90	Generali Vie S.A.	100,00	98,63	34
						0,10	Generali France S.A.			
Generali 18 S.A.	029	EUR	37.000	a	11	99,97	Generali Vie S.A.	100,00	98,63	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	98,63	37
						0,03	Generali Vie S.A.			

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
SAS 100 CE (*)	029	EUR	49.967.080	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	49,46	17.327
Human Safety Net France	029	EUR	49.967.080	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	
SCI Les 3 Collines Le Ferandou	029	EUR	304.000	b	10	33,30	Generali IARD S.A.	48,30	47,64	142
						15,00	Generali Vie S.A.			
SCE Château La Pointe	029	EUR	2.068.903	a	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63	35.646
Bois Colombes Europe Avenue SCI (*)	029	EUR	1.000	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,31	3.001
SCI 11/15 Pasquier (*)	029	EUR	6.437.750	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,31	11.194
SCI 9 Messine (*)	029	EUR	2.420.250	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,31	4.467
SCI Daumesnil (*)	029	EUR	16.753.270	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,31	20.399
SCI Malesherbes (*)	029	EUR	32.930.674	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,31	23.400
SCI 15 Scribe (*)	029	EUR	14.738.000	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,31	25.792
SCI CIC	029	EUR	1.000.000	a	10	100,00	GFA Caraïbes	100,00	98,63	966
SCI GFA Caraïbes	029	EUR	1.500.000	a	10	100,00	GFA Caraïbes	100,00	98,63	1.420
Lead Equities II. Auslandsbeteiligungs AG	008	EUR	730.000	b	9	21,59	Generali Versicherung AG	21,59	21,58	
Lead Equities II. Private Equity Mittelstandsfinanzierungs AG	008	EUR	7.300.000	b	9	21,59	Generali Versicherung AG	21,59	21,58	
SK Versicherung AG (*)	008	EUR	3.633.500	b	2	39,66	Generali Versicherung AG	39,66	39,64	2.694
Bonus Pensionskassen AG (*)	008	EUR	5.087.098	b	11	50,00	Generali Versicherung AG	50,00	49,97	26.066
Apleona RE JV	008	EUR	40.000	c	11	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	40
Generali 3 Banken Holding AG (*)	008	EUR	70.000	b	9	49,30	Generali Versicherung AG	49,30	49,28	117.024
3 Banken-Generali Investment- Gesellschaft m.b.H. (*)	008	EUR	2.600.000	b	8	48,57	Generali Versicherung AG	48,57	48,55	2.260
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	b	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
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	100,00	74,97	197
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	
GRE PAN-EU Frankfurt 2 S.à r.l. (*)	092	EUR	33.002.000	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	49,46	14.141
Generali Core+ Fund LP	092	EUR	12.000	a	11	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	
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	31.268
Core+ Fund GP	092	EUR	12.000	a	11	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	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	13
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

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Holding Klege S.à.r.l. (*)	092	EUR	12.500	c	9	50,00	Torelli S.à.r.l.	50,00	49,71	
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	178.392.124	c	11	50,00	Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	50,00	49,80	
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	98,63	
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 Aeriene 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	17,71	
Europ Assistance Service Greece Single Member Private Company	032	EUR	50.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99	540
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 Közvetít Korlátolt Felelősségű Társaság	077	HUF	12.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	778
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	077	HUF	22.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	781
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft	077	HUF	104.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	903
Top Torony Zrt. (*)	077	HUF	100.064.644	c	11	50,00	GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	50,00	50,00	56.363
Nadace GCP	275	CZK	1.000.000	a	11	100,00	Generali eská pojš ovna a.s.	100,00	100,00	137
VUB Generali dôchodková správčovská spolo nost, a.s. (*)	276	EUR	10.090.976	b	11	50,00	Generali Pois ov a, a. s.	50,00	50,00	9.239
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 Pois ov a, a. s.	100,00	100,00	7
Concordia Innowacje Sp. Z o.o.	054	PLN	50.000	a	11	100,00	Concordia Polska Towarzystwo Ubezpiecze S.A.	100,00	100,00	
BODIE Sp. Z o.o.	054	PLN	1.156.000	b	11	25,95	Concordia Polska Towarzystwo Ubezpiecze S.A.	25,95	25,95	68
Bezpieczny.pl Sp z o.o.	054	PLN	125.500	a	11	51,00	Generali Finance spółka z ograniczon odpowiedzialno ci	51,00	51,00	3.376
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
Generali Investments CP d.o.o. k.d	260	EUR	45.838	a	11	100,00	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	100,00	100,00	70
Agent d.o.o.	260	EUR	45.184	a	11	71,43	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	71,43	71,43	635
Prospera d.o.o.	260	EUR	100.000	a	11	100,00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	2.721
VIZ d.o.o.	260	EUR	560.000	a	11	100,00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	560
Ambulanta ZDRAVJE 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	5.456

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
IDORU Intelligenti Analitici Sistemi d.o.o.	260	EUR	7.500	b	11	15,00		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	15,00	15,00	51
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. Genagricola Romania S.r.l.	061	RON	70.125.720	a	11	100,00		Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	31.013
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	
Generali Investments, d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima	261	HRK	4.148.000	a	11	100,00		Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	100,00	100,00	2.208
House of InsurTech Switzerland AG	071	CHF	100.000	a	11	100,00		Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97	3.571
Generali Investments AD Skopje	278	MKD	695.000	a	11	94,60		Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	94,60	94,60	495
Generali Development d.o.o. Beograd	289	RSD	23.864.000	a	11	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00	193
Generali Realities Ltd	182	ILS	2	a	10	100,00			100,00	100,00	0
Montcalm Wine Importers Ltd	069	USD	7.277.483	a	11	100,00		Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	1.931
N2G Worldwide Insurance Services, LLC	069	USD	14.000.000	c	11	50,00		Generali Italia S.p.A.	50,00	50,00	6.293
Ineba S.A.	006	ARS	4.000.000	b	11	48,00		Caja de Ahorro y Seguro S.A.	48,00	43,18	967
BMG Seguros S.A. (*)	011	BRL	30.750.000	b	3	30,00			30,00	30,00	2.601
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	7.872
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	7.188
CEABS Serviços S.A. (*)	011	BRL	34.989.014	c	11	100,00		Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.	100,00	50,00	2.547
Europ Assistance (Bahamas) Ltd	160	BSD	10.000	a	11	99,99		CMN Global Inc.	99,99	99,99	
Generali Pacifique NC	253	XPF	1.000.000	a	11	100,00		Generali France S.A.	100,00	98,63	2.095
PT ONB Technologies Indo	129	IDR	2.500.000.000	c	11	100,00		ONB Technologies Pte. Ltd.	100,00	99,99	
Europ Assistance Thailand Company Limited (*)	072	THB	200.000	c	11	48,95		Europ Assistance Holding S.A.S.	49,00	49,00	0
						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	85.296
Future Generali India Life Insurance Company Ltd (*)	114	INR	19.358.206.090	c	3	49,00		Sprint Advisory Services Private Limited	74,50	48,93	27.351
						25,50		Generali Participations Netherlands N.V.			



## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
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	54.984
						25,51	Generali Participations Netherlands N.V.			
Sprint Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	5.964.123.950	c	11	47,96	Generali Participations Netherlands N.V.	47,96	47,89	25.206
Shendra Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	2.710.323.220	c	11	47,96	Generali Participations Netherlands N.V.	47,96	47,88	50.672
FG&G Distribution Private Limited (*)	114	INR	283.100.000	c	11	48,83	Generali Participations Netherlands N.V.	48,83	48,75	1.292
ONB Technologies India Pvt Ltd	114	INR	500.000	c	11	37,00	ONB Technologies Pte. Ltd.	37,00	37,00	
Generali China Insurance Co. Ltd (*)	016	CNY	1.300.000.000	b	3	49,00		49,00	49,00	53.220
Guotai Asset Management Company (*)	016	CNY	110.000.000	b	8	30,00		30,00	30,00	180.120
Zhonghe Sihai Insurance Agency Company Limited	016	CNY	50.000.000	b	11	25,00	Generali Financial Asia Limited	25,00	25,00	1.659
Shanghai Sinodrink Trading Company, Ltd	016	CNY	5.000.000	b	11	45,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	45,00	45,00	242
ONB Technologies Pte. Ltd.	147	SGD	3.459	c	11	37,01	Europ Assistance Holding S.A.S.	37,01	37,00	8.688
ONB Technologies Singapore Pte Ltd	147	SGD	3.000	c	11	100,00	ONB Technologies Pte. Ltd.	100,00	37,00	
Generali Investments Asia Limited	103	HKD	50.000.000	a	9	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,53	4.987
Tranquilidade Moçambique Companhia de Seguros, S.A.	134	MZN	1.361.260	a	3	100,00	Seguradoras Unidas, S.A	100,00	100,00	154
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	204
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	Seguradoras Unidas, S.A	49,00	49,00	2.122

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

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

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

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

## Elenco dei paesi

Stato	Codice Stato	Stato	Codice Stato
ANGOLA	133	MACEDONIA	278
ARGENTINA	006	MALESIA	106
AUSTRIA	008	MALTA	105
BAHAMAS	160	MONTENEGRO, REPUBBLICA	290
BELGIO	009	MOZAMBICO	134
BRASILE	011	NUOVA CALEDONIA	253
BULGARIA	012	OLANDA	050
CANADA	013	POLONIA	054
CILE	015	PORTOGALLO	055
CROAZIA	261	REGNO UNITO	031
DANIMARCA	021	REPUBBLICA CECA	275
ECUADOR	024	REPUBBLICA SLOVACCA	276
FILIPPINE	027	REPUBBLICA SUD AFRICANA	078
FRANCIA	029	REPUBBLICA POPOLARE CINESE	016
GERMANIA	094	ROMANIA	061
GRECIA	032	RUSSIA	262
HONG KONG	103	SERBIA	289
INDIA	114	SINGAPORE	147
INDONESIA	129	SLOVENIA	260
IRLANDA	040	SPAGNA	067
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	249	STATI UNITI D'AMERICA	069
ISRAELE	182	SVIZZERA	071
ITALIA	086	TAILANDIA	072
LIECHTENSTEIN	090	TURCHIA	076
LUSSEMBURGO	092	UNGHERIA	077
MACAO	059	VIETNAM	062

## Elenco delle valute

Valuta	Codice Valuta	Valuta	Codice Valuta
Kwanza (Angola)	AOA	Rupia (India)	INR
Peso argentino	ARS	Dinaro (Macedonia)	MKD
Lev (Bulgaria)	BGN	Pataca (Macao)	MOP
Real brasiliano	BRL	Malaysian Ringi	MYR
Dollaro (Bahamas)	BSD	Metical (Mozambico)	MZN
Dollaro (Canada)	CAD	Peso (Filippine)	PHP
Franchi (Svizzera)	CHF	Zloty polacco (nuovo)	PLN
Pesos (Cile)	CLP	Leu (Romania)	RON
Renminbi cinese	CNY	Dinaro (Serbia)	RSD
Corona (Rep. Ceca)	CZK	Rublo (Russia)	RUB
Euro	EUR	Dollaro (Singapore)	SGD
Sterlina (GB)	GBP	Bhat (Tailandia)	THB
Dollaro (Hong Kong)	HKD	Lira Turca	TRY
Kuna (Croazia)	HRK	Dollaro (America)	USD
Forint (Ungheria)	HUF	Dong (Vietnam)	VND
Rupia (Indonesia)	IDR	Franco CFP	XPF
Nuovo Shekel (Israele)	ILS	Rand (Sudafrica)	ZAR



# Attestazione e Relazione

- 133 **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
- 137 **Relazione della Società di Revisione**



# Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

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





**Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del regolamento Consob 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 2020.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 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 2020:
    - 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, 29 luglio 2020

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



## 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 2020, 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 di Assicurazioni Generali S.p.A. e controllate (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. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

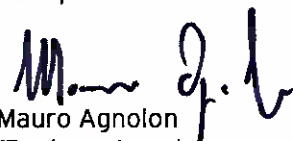
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale 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.

### 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 2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Trieste, 31 luglio 2020

EY S.p.A.



Mauro Agnolon  
(Revisore Legale)

## 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 di 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 2019.

**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.

**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 2019.

**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 2019.

**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.

**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 dimissioni.





# Contatti

## Group Integrated Reporting

integratedreporting@generali.com  
Responsabile: Massimo Romano

## Corporate Affairs

corporateaffairs@generali.com  
Responsabile: Giuseppe Catalano

## Group Media Relations & Channels Management

media@generali.com  
Responsabile: Roberto Alatri

## Group Reward & Institutional HR Governance

group\_reward@generali.com  
Responsabile: Giovanni Lanati

## Group Sustainability & Social Responsibility

csr@generali.com  
Responsabile: Lucia Silva

## Investor & Rating Agency Relations

ir@generali.com  
Responsabile: Giulia Raffo

## Shareholders & Governance

governance@generali.com  
Responsabile: Michele Amendolagine



Redazione della  
Relazione Finanziaria  
Semestrale Consolidata 2020  
**Group Integrated Reporting**

Coordinamento  
**Group Communications  
& Public Affairs**

Il presente documento  
è disponibile all'indirizzo  
[www.generali.com/it/info/download-center](http://www.generali.com/it/info/download-center)

Illustrazioni  
**Studio Mistaker**

Concept & Design  
**Inarea Strategic Design**