

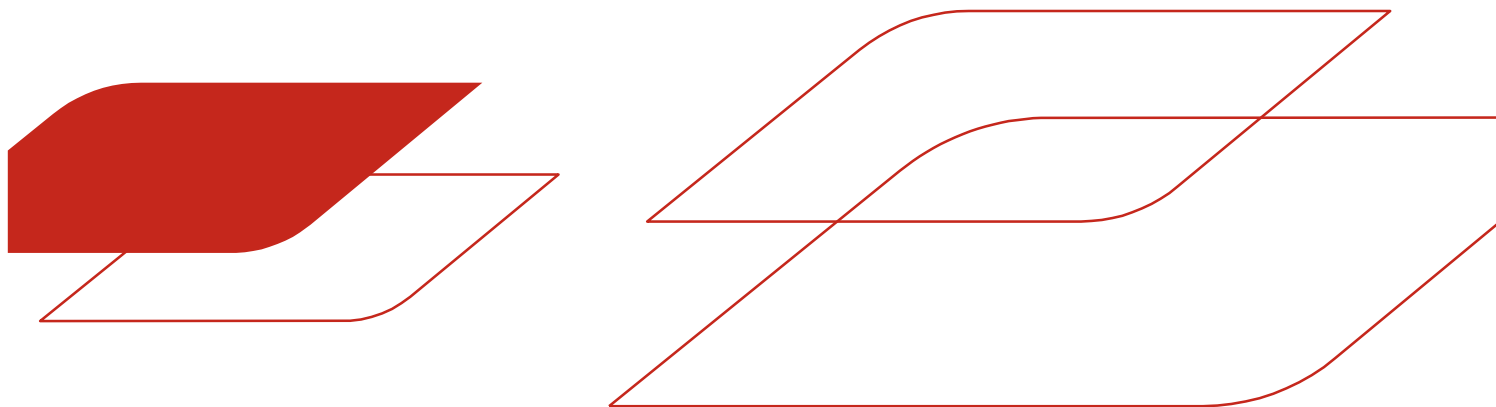
KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO IN KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI 2022



191. let
[generali.com](https://www.generali.com)



KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO IN KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI 2022



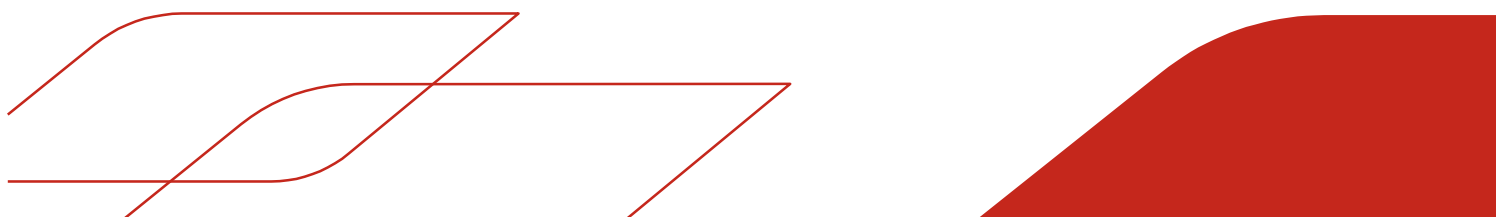
Leto 2022 je bilo prvo leto izvajanja strateškega načrta za trajnostno rast Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti.

Poročilo o prizadevanjih in rezultatih pripoveduje zgodbo o finančni trdnosti in donosnosti, tehnološki inovativnosti in povezanosti s strankami. Pripoveduje tudi zgodbo o trajnostnosti, ki je povezana z našo vlogo zavarovalcev in vlagateljev, pa tudi našega položaja kot delodajalcev in »korporativnih državljanov«. Nenazadnje opisuje, kako je subjekt z globalnim pečatom deloval v okviru sektorja velikega pomena za državljansko blaginjo in blaginjo posameznika, pri čemer je obvladoval negotovost in prihodnja tveganja s strokovno vodečo roko.

Podobe, ki spremljajo to zgodbo, so utrinki odraslih in otrok, ki živijo svoje vsakdanje življenje, medtem ko delajo, se učijo in sproščajo, ter okolica modrega neba in dreves. Poleg teh so podobe pametnih in okolju prijaznih mest, ki predstavljajo ambicijo družbe Generali, da postane vseživljenjski partner svojim strankam in referenčna točka za skupnosti, v katerih je dejavna.

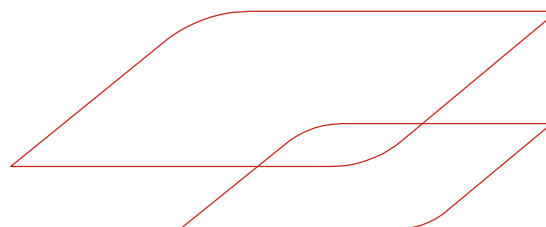
V skladu z določbami Direktive 2004/109/ES in Delegirane uredbe EU 2019/815 (evropska enotna elektronska oblika poročanja – ESEF) je to skupno letno poročilo in konsolidirani računovodski izkazi 2022 sestavljeno tudi v formatu XHTML in je na voljo v svoji končni različici na spletni strani Skupine.

Upoštevajte, da je poročilo prevedeno v angleščino izključno zaradi priložnosti za mednarodne bralce.



ORGANI DRUŽBE DNE 13. MARCA 2023

Predsednik	Andrea Sironi
Generalni direktor in izvršni direktor Skupine	Philippe Donnet
Člani upravnega odbora	Marina Brogi Flavio Cattaneo Alessia Falsarone Clara Furse Umberto Malesci Stefano Marsaglia Antonella Mei-Pochtler Diva Moriani Lorenzo Pellicoli Clemente Rebecchini Luisa Torchia
Odbor zakonitih revizorjev	Carolyn Dittmeier (predsednica) Antonia Di Bella Lorenzo Pozza Silvia Olivotto (nadomestna revizorka) Tazio Pavanel (nadomestni revizor)
Sekretar upravnega odbora	Giuseppe Catalano



Assicurazioni Generali S.p.A.

Družba, ustanovljena v Trstu leta 1831

Sedež v Trstu (Italija), Piazza Duca degli Abruzzi 2, delniški kapital v višini 1.586.833.696 EUR v celoti vplačan
Davčna številka družbe in matična številka družbe v registru Julijske krajine št. 00079760328 ID za DDV 01333550323
Družba vpisana v register italijanskih zavarovalnic in pozavarovalnic pod št. 1.00003 matične družbe Skupine Generali, vpisane v register zavarovalniških skupin pod št. 026
VEP: assicurazionigenerali@pec.generaligroup.com

ISIN: IT0000062072

Reuters: GAS1.MI

Bloomberg: G IM



Kontaktne podatke so na voljo na koncu tega dokumenta.



Pripombe in mnenja o poročilu lahko posredujete na integratedreporting@generali.com

KAZALO

Celovit pregled naših poročil	4
O skupnem letnem poročilu	5
Nagovor predsednika in izvršnega direktorja Skupine	6

Poslovno poročilo

MI, GENERALI	9
Poudarki Skupine	10
Ključna dejstva za leto 2022	12
Pomembni dogodki po 31. decembru 2022 in koledar poslovnih dogodkov 2023	
Proces ustvarjanja vrednosti	22
Izzivi in priložnosti z vidika trga	24
Naša strategija	40
Spodbujanje trajnostne rasti	43
Izboljšanje profila dobička	44
Vodenje inovacij	45
Odgovoren vlagatelj	51
Odgovoren zavarovalec	66
Odgovoren delodajalec	72
Odgovoren državljan	80
Naša pravila za pošteno poslovanje	82
Naša politika upravljanja in prejemkov	88
NAŠA FINANČNA USPEŠNOST	101
Uspešnost Skupine	103
Finančni položaj Skupine	108
Naši glavni trgi: stanje in dosežki	115
Segment življenjskega zavarovanja	126
Segment premoženjskega in nezgodnega zavarovanja	134
Segment upravljanja sredstev in premoženja	141
Izid segmenta holdingov in drugih podjetij, ki ne izhajajo iz poslovanja	143
Uspešnost Skupine	144
POROČILO O TVEGANJIH	147
OBETI	167

KONSOLIDIRANI NEFINANČNI IZKAZ

v skladu z zakonodajnim odlokom z dne 30. decembra 2016,
št. 254 s spremembami

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O KONSOLIDIRANI IZJAVI O NEFINANČNEM POSLOVANJU	177
---	------------

DODATKI K POSLOVNEM POROČILU

183
Opombe k poslovnem poročilu

Metodološka pojasnila o alternativnih merilih uspešnosti

Konsolidirani računovodski izkazi

KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	197
--	------------

POJASNILA	207
------------------------	------------

PRILOGE K POJASNILOM	327
-----------------------------------	------------

Potrdila in poročila

POTRDILO H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

v skladu s čl. 154a, odstavek 5 zakonodajnega odloka
z dne 24. februarja 1998, št. 58 in čl. 81b uredbe Consob
z dne 14. maja 1999, št. 11971 s spremembami

POROČILO ODBORA ZAKONITIH REVIZORJEV	381
---	------------

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA O KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	399
--	------------

Slovarček	410
-----------------	-----

Stiki	418
-------------	-----

CELOVIT PREGLED NAŠIH POROČIL

Naša zgodba o ustvarjanju trajnostne vrednosti še naprej temelji na evolucijskem prevzemanju celostnega razmišljanja, ki nam omogoča, da živimo v skladu z našimi vrednotami ter izvajamo prakse in procese, ki so usklajeni z našim namenom. Svojo zgodbo pripovedujemo s sprejetjem pristopa Core & More¹.

CORE

Poročilo skupine **Core** predstavlja konsolidirano letno poročilo, ki v korist vseh deležnikov ponazarja poslovni model in proces ustvarjanja vrednosti na celosten način, s konsolidacijo finančnih in nefinančnih informacij, ki so opredeljene kot pomembne.



KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO SKUPINE

Zagotavlja jedrnat in celovit pogled na finančno in nefinančno uspešnost Skupine, tudi v skladu z zakonodajno uredbo 254/2016 in Uredbo EU 2020/852.

Področje **More** vključuje druga poročila Skupine in komunikacijske kanale z namenom zagotavljanja podrobnih informacij, namenjenih specializiranemu občinstvu ali akterjem, ki nameravajo poglobiti znanje o nekaterih specifičnih vprašanjih.

MORE

KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO IN KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

Razširja vsebino skupnega letnega poročila Skupine in zagotavlja podrobnosti o njeni končni uspešnosti v skladu z nacionalnimi in mednarodnimi predpisi.

POROČILO O KORPORATIVNEM UPRAVLJANJU IN LASTNIŠTVU DELNIC

Opisuje sistem upravljanja podjetja Assicurazioni Generali in njegovo lastniško strukturo.

POROČILO O POLITIKI PREJEMKOV IN PLAČIL

Zagotavlja posebne informacije o politiki prejemkov, ki jo je sprejela Skupina, in njenem izvajanju.

POSLOVNO POROČILO IN FINANČNI IZKAZI MATIČNE DRUŽBE

Zagotavlja informacije o uspešnosti družbe Assicurazioni Generali v skladu s trenutno veljavnimi predpisi.

POROČILO O AKTIVNEM LASTNIŠTVU SKUPINE

Poroča o tem, kako Skupina izvaja svojo politiko sodelovanja, vključno z opisom dialoga s podjetji, v katera vlaga, uveljavljanju glasovalnih pravic in sodelovanju z drugimi vlagatelji.

FINANČNA RAZKRITJA, POVEZANA S PODNEBJEM

Vlagateljem in drugim deležnikom zagotavlja ustrezne informacije za oceno ustreznosti pristopa Skupine do podnebnih sprememb ter njene sposobnosti obvladovanja tveganj in priložnosti, ki jih to prinaša.

POROČILO O ZELENIH OBVEZNICAH

Opisuje uporabo prihodkov, zbranih z izdajo zelenih obveznic družbe Generali, in s tem povezane učinke v smislu nižjih emisij toplogrednih plinov.

POROČILO O TRAJNOSTNIH OBVEZNICAH

Opisuje uporabo prihodkov, zbranih z izdajo trajnostnih obveznic družbe Generali, ter s tem povezane učinke v smislu nižjih emisij toplogrednih plinov in izdatkov za socialne pobude, ki se izvajajo.

POROČILO O ZELENIH VREDNOSTNIH PAPIRJIH, POVEZANIH Z ZAVAROVANJEM

Opisuje, kako se sproščeni kapital, ki izhaja iz zelenih ILS, razporedi in s tem povezane učinke v smislu nižjih emisij toplogrednih plinov.

POROČILO O DAVČNI PREGLEDNOSTI

Opisuje stebre trajnostnih davčnih izidov družbe Generali in podrobno opisuje skupni davčni prispevek Skupine, to je prispevek naših podjetij k jurisdikcijam, v katerih poslujejo, v smislu bremenjenih in pobranih davkov.

[generali.com](https://www.generali.com)

za dodatne informacije o Skupini in poročanju Core & More



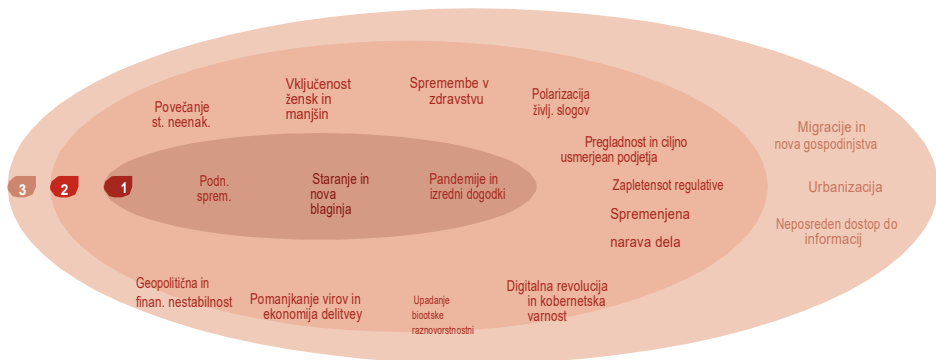
1. Pristop Core & More je razvilo združenje Accountancy Europe, ki združuje 50 strokovnih organizacij iz 35 držav, ki predstavljajo milijon kvalificiranih računovodij, revizorjev in svetovalcev. Več informacij je na voljo na naslovu www.accountancyeurope.eu/.

O KONSOLIDIRANEM LETNEM POROČILU

To konsolidirano letno poročilo prikazuje finančno in nefinančno uspešnost Skupine ter skozi naš proces ustvarjanja vrednosti pojasnjuje povezave med okvirom, v katerem delujemo, našo strategijo, strukturo korporativnega upravljanja in našo politiko prejemkov.

Informacije konsolidiranem letnem poročilu se nanašajo na teme, ki so bile opredeljene kot pomembne s **postopkom analize pomembnosti**, ki se izvaja z vključevanjem notranjih in zunanjih deležnikov.

- 1 Osrednji grozd, ki opredeli bistvene množične trende, na katere so osredotočene strateške pobude, ki so skupne Skupini, in razkrije katerih je vključeno v to poročilo
- 2 Vsmesni grozd, ki razvršča množične trende velikega pomena, ki jih obravnavajo določene poslovne enote ali funkcije
- 3 Zunanji grozd, ki razvršča množične trende, ki jih je treba spremljati, ki so manj pomembni v primerjavi z drugimi analiziranimi dejavniki



Konsolidirani nefinančni izkaz, str. 171 za dodatne informacije o postopku in rezultatih analize pomembnosti.

Poročilo je sestavljeno v skladu z veljavnimi predpisi, med katerimi so določbe zakon. odloka 254/2016 o informacijah o okoljskih in socialnih zadevah, zaposlenih, spoštovanju človekovih pravic ter zadevah v zvezi z bojem proti korupciji in podkupovanju, ki tvorijo vsebino **konsolidirane izjave o nefinančnem poslovanju (NFS)** in so jasno označene s posebno infografiko, kot tudi določbe Uredbe EU 2020/852 (znane kot uredba EU o taksonomiji) in določbe ustreznih delegiranih uredb.

Poročilo je v skladu z merili *mednarodnega <IR> okvira*². Sprejema razkritje nefinančnih zadev, ki jih predvideva zakon. odlok 254/2016: izbrani kazalniki iz *standardov GRI 2021* in kazalniki v skladu z lastno metodologijo.

Poročilo je v skladu s prednostnimi nalogami 2022 o nefinančnih informacijah ESMA³ in upošteva priporočila projektne skupine za finančna razkritja v zvezi s podnebjem (TCFD) in smernice o nefinančnem poročanju Evropske komisije glede okoljskih zadev.



Opombe k poslovnemu poročilu, str. 184 za merila mednarodnega <IR> okvira in izbrane indikatorje.

Odgovornost za konsolidirano letno poročilo

Za konsolidirano letno poročilo je odgovoren upravni odbor družbe Assicurazioni Generali. Uprava redno sodeluje z odborom zakonitih revizorjev prek svojih pristojnih komisij na posebnih sestankih, katerih namen je deliti pristop k pripravi in predstavitvi poročila.

2. Odgovornost za dokument, ki ga je leta 2021 pripravil Mednarodni svet za konsolidirano poročanje (IIRC), je od avgusta 2022 prevzela Fundacija MSRP.

3. Dokument *evropske skupne prednostne naloge izvrševanja za leto 2022: letna finančna poročila* je na voljo na naslovu www.esma.europa.eu.

4. Smernice o nefinančnem poročanju: dopolnilo o poročanju o informacijah, povezanih s podnebjem (C/2019/4490) so bile objavljene junija 2019. Na voljo so na naslovu eur-lex.europa.eu.

NAGOVOR PREDSEDNIKA IN IZVRŠNEGA DIREKTORJA SKUPINE

Spoštovani bralci/bralke in delničarji/delnice družbe Generali,

lansko leto 2022 je bilo ponovno zelo kompleksno. Konec februarja je invazija Ruske federacije na Ukrajino v Evropo nazaj pripeljala vojno, kar je povzročilo humanitarno krizo zgodovinskih razsežnosti in naraščajoče število dnevnih žrtev.

Konflikt je povzročil tudi vrsto daljnosežnih posledic: največje geopolitične napetosti in naraščajoče število dnevnih žrtev. Konflikt je povzročil tudi vrsto daljnosežnih posledic: največje geopolitične napetosti in naraščajoče število dnevnih žrtev. Konflikt je povzročil tudi vrsto daljnosežnih posledic: največje geopolitične napetosti in naraščajoče število dnevnih žrtev. Konflikt je povzročil tudi vrsto daljnosežnih posledic: največje geopolitične napetosti in naraščajoče število dnevnih žrtev.

V okviru tega scenarija smo pri podjetju Generali uspešno obvladali negotovosti in težave zunanjega okolja, tako da smo izkoristili svoj poslovni model in trdnost, hkrati pa še naprej imeli pomembno družbeno vlogo.

Gabrieleju Galateriju di Genoliju se je konec aprila na skupščini delničarjev po enajstih letih iztekel mandat direktorja družbe. Za njegovo delo, predanost in podporo se mu iz srca zahvaljujemo z vsemi zaposlenimi v Skupini. Skupščina delničarjev je izvolila tudi upravni odbor, ki bo ostal na položaju do potrditve računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, z veliko večino navedenih na seznamu, ki ga je prvič v zgodovini Skupine predstavila odhajajoča uprava. Ta ključni korak pomeni, da imamo zdaj upravni odbor, ki ga sestavlja večina neodvisnih direktorjev. To predstavlja otipljiv dokaz o obsežnem delu, opravljenem za izboljšanje korporativnega upravljanja in njegovo usklajevanje z najboljšimi praksami velikih mednarodnih javnih podjetij.

Tudi izid glasovanja priča o tem, da delničarji cenijo delo sedanje vodstvene uprave in zaupanje v strateški načrt *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*.

Ta načrt, ki smo ga predstavili finančni skupnosti decembra 2021, bo potrdil vlogo družbe Generali kot vodilnega podjetja v Evropi in kot vedno bolj celostnega zavarovatelja in upravljavca premoženja, prvaka v trajnostnosti in podjetja, ki je sposobno ustvariti pozitiven učinek za vse deležnike.

Prav tako krepimo naša prizadevanja, da bi bili vseživljenjski partner za vse naše stranke. V preteklem letu smo z njimi še naprej razvijali vse bolj dosleden in personaliziran odnos, pri čemer smo izkoristili vse možnosti, ki jih nudijo digitalne tehnologije. V potrditev, da so vsa vložena prizadevanja deležna priznanja ljudi in podjetij, ki vsak dan izkazujejo zaupanje v Generali, smo že drugo leto zapored obdržali prvo mesto pred glavnimi evropskimi konkurenti glede na oceno neto promotorja (Relationship Net Promoter Score). Ta indikator meri zvestobo in zadovoljstvo strank.

V prvih dvanajstih mesecih uvajanja načrta *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti* smo pri tem nadaljevali z disciplino in strogostjo, podprto z novo organizacijsko strukturo, zasnovano za pomoč pri doseganju naših prednostnih nalog, ki vključujejo pospešitev digitalne preobrazbe Skupine in nadaljnje vključevanje trajnosti v poslovanje.



Letošnji finančni rezultati ponovno potrjujejo uspešnost trenutne poti preobrazbe naše Skupine. Generali je tudi tokrat dosegel rekorden izid iz poslovanja, predvsem zaradi segmenta življenjskega zavarovanja in rasti v segmentu premoženjskega in nezgodnega zavarovanja, povečanja čistega poslovnega izida in izjemno solidne kapitalске pozicije. Posledično predlagamo višjo letno dividendo v primerjavi s preteklim letom v višini 1,16 evra na delnico.

Če si ogledamo glavne mejnike v našem zavarovalništvu, je bil nakup navadnih delnic družbe Cattolica Assicurazioni v Italiji uspešno zaključen, njena konsolidacija pa napreduje hitro in učinkovito. Z zaključkom prevzema zavarovalnice za zdravstvene delavce La Médicale smo okrepili dejavnost premoženjskega in nezgodnega zavarovanja na francoskem trgu. Istočasno smo nadaljevali z rastjo/širitvijo na Portugalskem, tudi s širitvijo distribucijskih zmogljivosti podjetja Tranquilidade. Če pogledamo situacijo izven Evrope, je Generali še utrdil svoje položaje v Indiji in Maleziji, tako da je postal večinski delničar v zavarovalniških skupnih podjetjih, v katerih je že sodeloval, v skladu s strateškim ciljem krepitve svoje prisotnosti na trgih z visokim potencialom.

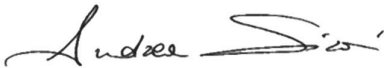
Naše delovanje na vseh področjih delovanja še naprej usmerja trajnost, ki je izhodišče našega trenutnega strateškega načrta. V letu 2022 smo se zavezali ciljem strategije Skupine o podnebnih spremembah, ki je bila objavljena leta 2018 in se nenehno posodablja. Še posebej smo ponosni na uspešno plasiranje naše tretje zelene obveznice in na vrsto zunanjih nagrad, ki potrjujejo trdnost naše poti. Te vključujejo dejstvo, da je MSCI, ena vodilnih svetovnih bonitetnih agencij ESG, zaradi odličnosti našega pristopa k trajnostnosti zvišala oceno Generali na AAA, tj. najvišjo možno oceno.

Prepričani smo, da se s ključnimi izzivi našega časa lahko soočimo in jih premagamo le s skupnim prizadevanjem, partnerstva pa se nam zdijo ključno orodje v zvezi s tem. Med letom smo napovedali triletni sporazum z UNDP, tj. Programom Združenih narodov za razvoj. Skupaj si bomo prizadevali za razvoj inovativnih rešitev v zavarovalniškem sektorju za spodbujanje njegove vloge pri doseganju ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov. Hkrati smo nadaljevali z našo usmeritvijo proti brezemisijem gospodarstvu v okviru Zveze zavarovalnic za neto ničelne emisije, pri kateri smo eden od osmih ustanoviteljev, in Zveze za ogljično nevtralne naložbene portfelje, katere člani smo.

Nazadnje, delo za skupnosti, v katerih smo prisotni, ostaja temelj tega, kar naša Skupina je in predstavlja že več kot 190 let. Pet let po ustanovitvi je naša fundacija The Human Safety Net s svojimi programi dosegla že več kot 200 tisoč ljudi v 24 državah, katerih namen je razviti človeški potencial v najbolj ranljivih okoljih. V začetku aprila pa smo za pobudo The Human Safety Net odprli nove prostore v edinstvenem okolju stavbe Procuratie Vecchie na trgu svetega Marka v Benetkah, ki se je po petih letih skrbne obnove prvič odprla za javnost po 500 letih. Ta zgodba o uspehu še enkrat znova dokazuje izjemno sposobnost oblikovanja svoje prihodnosti, ki jo ima Generali po zaslugi lastne edinstvene zgodovinske in kulturne dediščine.

Na enak način se bomo odzvali tudi na izzive, ki nas čakajo v prihodnjih mesecih – okrepljeni s strastjo in strokovnim znanjem 82 tisoč sodelavcev in 161 tisoč zastopnikov, ki vsak dan predstavljajo našo Skupino v 50 državah po vsem svetu, ter zaupanjem in podporo naših delničarjev, ki se jim še enkrat zahvaljujemo za njihovo nadaljnjo podporo.

Andrea Sironi
Predsednik



Philippe Donnet
Izvršni direktor Skupine






MI, GENERALI

Poudarki Skupine	10
Ključna dejstva za leto 2022.....	12
Pomembni dogodki po 31. decembru 2022 in koledar poslovnih dogodkov 2023	
Proces ustvarjanja vrednosti	22
Izzivi in priložnosti z vidika trga	24
Naša strategija	40
Spodbujanje trajnostne rasti.....	43
Izboljšanje profila dobička.....	44
Vodenje inovacij.....	45
Odgovoren vlagatelj	51
Odgovoren zavarovalec.....	66
Odgovoren delodajalec	72
Odgovoren državljan.....	80
Naša pravila za pošteno poslovanje.....	82
Naša politika upravljanja in prejemkov	88

POUDARKI SKUPINE¹

 Slovarček je na voljo na koncu tega dokumenta.

Smo eden največjih svetovnih akterjev na področju zavarovalništva in upravljanja premoženja. Z 82.000 zaposlenimi in 161.000 zastopniki, ki skrbijo za 68 milijonov strank, imamo vodilni položaj v Evropi in vse večjo prisotnost v Aziji in Latinski Ameriki.

OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE

81.538 mio EUR +1,5 %

POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA

6.509 mio EUR +11,2 %

ČISTI POSLOVNI IZID

2.912 mio EUR +2,3 %

PRILAGOJENI ČISTI POSLOVNI IZID²

2.912 mio EUR +4,2 %

PREDLAGANI ZNESEK DIVIDEND NA DELNICO

1,16 EUR +8,4 %

PREDLAGANE SKUPNE DIVIDENDE³

1.790 mio EUR +5,8 %

SKUPNA SREDSTVA V UPRAVLJANJU (AUM)

618 mrd EUR -12,9 %

KOLIČNIK SOLVENTNOSTI

221 % -6 o.t.

ŽIVLJ.

ČISTI PRITOKI ŽIV. ZAV.

8.696 mio EUR -36,1 %

OBRAČUNANE KOSMATE ZAV. PREMIJE 52.902 mio EUR (-2,4 %)

VREDNOST NOVIH POSLOV (NBV)

2.478 mio EUR +4,2 %

POSLOVNI IZID

3.522 mio EUR +25,1 %

PREMOŽ. IN NEZGOD. (P&C)

OBRAČ. KOSMATE ZAV. PREMIJE

28.636 mio EUR +9,8 %

KOMBINIRANI KOLIČNIK (COR)

93,2 % +2,4 o.t.

POSLOVNI IZID

2.696 mio EUR +1,7 %

UPRAVLJANJE SREDSTEV IN PREMOŽENJA

POSLOVNI IZID


972 mio EUR -9,6 %

HOLDINGI IN DRUGA PODJETJA

POSLOVNI IZID

202 mio EUR +28,9 %

 Naša finančna uspešnost, str. 101

 Uspešnost delnic, str. 144 za nadaljnje informacije o dividendah

- Vse spremembe v tem poročilu so bile izračunane na leto 2021, razen če ni navedeno drugače. Spremembe premij, čistih pritokov življenjskih zavarovanj in novih poslov so bile opravljene pod enakovrednimi pogoji, to je pri stalnih tečajih in obsegu konsolidacije; posledično je bil prispevek skupine Cattolica nevtraliziran pri izračunu sprememb pri enakovrednih pogojih. Spremembe poslovnega izida iz poslovanja, splošnih finančnih naložb in tehničnih rezervacij za življenjsko zavarovanje so izključevale vsa sredstva v prodaji ali odtujitev v istem primerjalnem obdobju; posledično so upoštevali prispevek skupine Cattolica v odstotnih spremembah. Nefinančni kazalniki v NFS so se nanašali na podjetja, konsolidirana po posameznih vrsticah, razen če je v poglavjih, namenjenih njim, navedeno drugače.
- Prilagojeni čisti poslovni izid – opredeljen kot čisti poslovni izid brez vpliva dobičkov in izgub, povezanih s pridobitvami in odsvojitvami – je sovpadal z izidom obdobja na dan 31. decembra 2022 in se je povečal za 4,2 %.
- Predlagane skupne dividende upoštevajo vse transakcije, ki jih je sprejel upravni odbor do 13. marca 2023 ali so bile izvedene z delniškim kapitalom do istega datuma, in izključujejo lastne delnice v lasti družbe.

OGIJNI ODTIS NALOŽBENEGA PORTFELJA (EVIC)⁴100 tCO₂e/mio EUR -45,1 % v prim. z 2019 (izhodšče)**NOVE ZELENE IN TRAJNOSTNE NALOŽBE (2021-2022)**

5.727 mio EUR

FENICE 190 (2020-2022)

2.080 mio EUR

PREMIJE ZAVAROVALNIŠKIH REŠITEV S KOMPONENTAMI ESG⁵19.868 mio EUR +11,7 %**RELATIONSHIP NPS**18,2 +4**ODGOVOREN
VLGATELJ****ODGOVOREN
ZAVAROVATELJ****ODGOVOREN
DELODAJALEC****ODGOVOREN
DRŽAVLJAN****ŽENSKE NA STRATEŠKIH POLOŽAJIH**

30 %

VISOKO USPOSOBLJENI ZAPOSLENI

35 %

SUBJEKTI, KI DELUJEJO HIBRIDNO

100 %

STOPNJA VKLJUČENOSTI84 % +1 o.t.**EMISIJE TPG IZ OPERACIJ SKUPINE (OBSEG 1 IN OBSEG 2)**55.804 tCO₂e -21,6 % v prim. z 2019 (izhodišče)**AKTIVNE DRŽAVE**24 +4,4 %**AKTIVNI PARTNERJI**77 +26,2 %

4. Kazalnik se nanaša na ogljčni odtis naložbenega portfelja neposrednega splošnega računovodstva zavarovalnic Skupine v delnice in podjetniške obveznice, ki kotirajo na borzi, glede na ogljično intenzivnost (EVIC).
5. Generali je potrdil svojo zavezanost preglednosti glede poštenega ravnanja svojih strank. Glede na razvoj zakonodajnega konteksta o trajnosti se je odločil spremeniti ime kazalnika iz premij iz trajnostnih zavarovalniških rešitev – kot je bilo že sporočeno trgu – v premije iz zavarovalniških rešitev s komponentami ESG.

KLJUČNA DEJSTVA ZA LETO 2022

JAN 22

13. januarja je direktor Francesco Gaetano Caltagirone, namestnik podpredsednika, neodvisni direktor in član komisij za imenovanja in prejemke, korporativno upravljanje, družbeno in okoljsko trajnostnost, naložbe in komisije za strateško poslovanje, napovedal svoj **odstop iz upravnega odbora** družbe Assicurazioni Generali.

16. januarja je direktor Romolo Bardin, samostojni direktor in član komisij za imenovanja in prejemke, naložbe, strateške operacije in komisije za posle s povezanimi strankami, napovedal svoj **odstop iz uprave**.

NFS

Generali je prejel nagrado s strani organizacije Assosef (Evropsko združenje za trajnostni razvoj in finančne storitve) med 15. prireditvijo Green Globe Banking 2030 – velika nagrada za trajnostno rast – finančne storitve za cilje trajnostnega razvoja, tj. letnega dogodka, ki priznava prispevek bank, zavarovalnic in finančnih institucij k doseganju cilje agende Združenih narodov za trajnostni razvoj do leta 2023. Znanstveni odbor Assosef je nagradil Generali za njegov **»konsolidiran pristop do finančnih in nefinančnih informacij«** in ker je **»prepoznal bistvene množične trende**, na katere se morajo osredotočiti strateške pobude Skupine s ciljem vključevanja vseh poslovnih enot in korporativnih funkcij, s posebnim poudarkom na podnebnih spremembah, staranju prebivalstva, pandemijah in izrednih dogodkih.« Poleg tega so izpostavili **»Generalijevo zavezanost pri spodbujanju ciljev krepitve odnosa s strankami na drobno, na eni strani z znatnim povečanjem premij iz okoljskih produktov in na drugi strani z razvojem digitalnih orodij«**.

25. januarja je direktorica Sabrina Pucci, neodvisna direktorica in članica komisij za prejemke in imenovanja ter komisij za tveganja in nadzor, napovedala svoj **odstop iz uprave**.

Podjetja skupine Caltagirone so 27. januarja uveljavila svojo pravico do odstopa od **sporazuma delničarjev**, ki je bil prvotno sklenjen z družbo Delfin S.à.r.l., pozneje pa je k njemu pristopila fundacija CRT, s takojšnjim učinkom in za vse delnice, ki so bile zdaj in prej v lasti v skladu s sporazumom. Tako sporazum zavezuje družbo Delfin S.à.r.l. In fundacijo CRT, ki imata skupaj skupno število delnic v višini 8,331 % delniškega kapitala družbe Assicurazioni Generali.

FEB 22

Družba Assicurazioni Generali se je odločila vložiti zahtevo pri **IVASS**, italijanskemu zakonodajalcu na področju zavarovanja, da ugotovi, ali je skupni delež, ki so ga pridobili Skupina Caltagirone, fundacija CRT in družba Delfin S.à.r.l. (enakovredno 16,309 % delniškega kapitala od zadnjega uradnega obvestila) predmet predhodne odobritve, v skladu z zavarovalniško zakonodajo glede usklajenih nakupov kvalificiranih imetništev delnic, ki presegajo 10 % delnic. Odločil se je tudi, da pri komisiji **Consob**, tj. italijanskem regulatorju trgov, vloži zahtevo glede tega, ali so ti nakupi predmet obveznosti, kot je razkritje prihodnjih namer v skladu z veljavno zakonodajo za delničarje in konzorcije, ki imajo več kot 10 % delniškega kapitala, in če so bila upoštevana pravila glede razkritja relevantnih informacij trgu.

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je odobril **spmembe v članstvu komisij uprave**, tudi po odstopu Paola Di Benedetta iz odbora za posle s povezanimi osebami.

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali se je seznanil z **odločitvijo predsednika** Gabrieleja Galaterija iz Genole, **da umakne svoje ime iz obravnave za prihajajočo menjavo članov upravnega odbora**.

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je odobril **smernice za delničarje o obsegu in sestavi upravnega odbora za triletno obdobje 2022–2024**.



www.generali.com/info/download-center/governance/assemblee/2022 za nadaljnje podrobnosti

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je oznanil **koopracijo** Alessie Falsarone, Andrea Sironija in Luise Torchia za člane upravnega odbora ter preveril ustreznost novih članov napram zahtevam glede strokovnosti, ugleda in neodvisnosti, ki jih za zavarovalnice, ki kotirajo na borzi, določajo veljavne zakonske določbe in kodeks o upravljanju javnih delniških družb. Na dan 28. februarja novi člani niso imeli delnic v družbi Assicurazioni Generali.

Andrea Sironi bo predlagan kot kandidat za predsednika upravnega odbora na seznamu za prihajajočo zamenjavo članov upravnega odbora.



MAR 22

Od začetka **vojne v Ukrajini** Generali pozorno spremlja razmere in posledice za poslovanje in finančne trge. Posledično je leta 2022 napovedal zaprtje moskovskega predstavništva in prenehanje poslovanja družbe Europ Assistance v Rusiji ter odstopil s položajem v upravi ruske zavarovalnice Ingosstrakh, v kateri ima manjšinski naložbeni delež v višini 38,5 %, in na poslovanje katerega torej nima vpliva. Manjša izpostavljenost družbe Generali na ruskem trgu v smislu naložb in zavarovalniških poslov je prav tako pod stalnim vrednotenjem in v celoti skladna z vsemi veljavnimi sankcijami.

Skupina je donirala tudi 3 milijone EUR za podporo programom za begunce, vključno z donacijo UNHCR, ki je trenutno v ospredju humanitarnega odziva v Ukrajini. Začela se je akcija donacij zaposlenih, pri čemer je Generali v razmerju 1:1 prispeval donacije organizaciji UNICEF v podporo delu, ki ga izvaja za pomoč prizadetim družinam.



Naša strategija, Odgovoren državljan, str. 80

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je odobril naslednja **poročila**: konsolidirano letno poročilo in konsolidirani računovodski izkazi, predlog finančnih izkazov matične družbe in poročilo o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic na dan 31. decembra 2021 ter poročilo o politiki prejemkov in plačil. Uprava je tudi odobrila **dokapitalizacijo** v višini 5.524.562 EUR za izvajanje dolgoročnega načrta spodbud za obdobje 2019–2021, potem ko je ugotovila izpolnitev pogojev, na katerih je temeljila. Nazadnje je upravni odbor sklenil, da skupščini delničarjev predloži v potrditev tako **predlog dolgoročnega načrta spodbud za obdobje 2022–2024**, podprt s programom za ponovni odkup za namene načrta, kot tudi **predlog novega načrta delnic za zaposlene v Skupini**, ki zagotavljajo možnost nakupa navadnih delnic družbe po ugodnih pogojih iz programa za ponovni odkup za namene načrta.

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je odobril sestavo **seznama kandidatov za svoje člane** v predložitvev na skupščini delničarjev za zamenjavo članov upravnega odbora, pooblaščenega za obdobje do potrditve finančnih rezultatov z dne 31. decembra 2024. Seznam kandidatov bo Generali postavil nad evropsko povprečje⁶ glede neodvisnosti in uravnotežene zastopanosti spolov. Prav tako bo povprečna starost članov uprave padla pod evropsko povprečje. Velika večina kandidatov ima tudi pomembne izkušnje na položajih višjega vodstva iz prejšnjih vlog v mednarodnih podjetjih. Seznam je bil sestavljen, da bi uravnotežili kontinuiteto med strokovnim znanjem iz prejšnjih mandatov uprave ter novimi večšinami in perspektivami novih kandidatov. Poleg tega ima velika večina kandidatov izkušnje na področju ESG in strategije.

28. marca je upravni odbor Assicurazioni Generali sprejel odločitev o **prekinitvi delovnega razmerja g. Luciana Cirinà s takojšnjim učinkom**. G. Cirinà je bil pred tem 23. marca suspendiran z mesta vodstvenega delavca za enoto Austria & CEE.

Po sporazumu, podpisanem januarja 2022, je Generali zaključil nakup celotnega deleža (približno 16 %) v lasti družbe Industrial Investment Trust Limited (IITL) pri zavarovalnici **Future Generali India Life (FGIL)** in vpis dodatnih delnic v FGIL po tem, ko je prejel vsa potrebna dovoljenja ustreznih regulativnih organov in organov, pristojnih za konkurenco. Generali ima zdaj približno 68-odstotni delež v FGIL, ki se lahko do konca leta 2022 še poveča na 71 %, tj. po nadaljnjem vpisu delnic s strani družbe Generali. Ta dogovor je v celoti v skladu s strategijo *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*, pri čimer krepi položaj družbe Generali na hitro rastočih trgih in potrjuje zavezanost Skupine k zagotavljanju rasti donosnosti ob ustvarjanju vrednosti za stranke.

APR 22

Družba Generali je po obsežnih obnovitvenih delih za javnost odprla stavbo **Procuratie Vecchie** na trgu svetega Marka v Benetkah. Ta stavba je postala dom za pobudo The Human Safety Net in bo predstavljala prostor za izmenjavo idej in dialog za premagovanje velikih družbenih izzivov današnjega sveta ter za navdih obiskovalcev, da ukrepajo in sprostijo potencial ljudi, ki živijo v ranljivih razmerah.

Generali je podpisal tudi ambiciozen večletni sporazum s Programom Združenih narodov za razvoj (UNDP) za sodelovanje pri pospeševanju doseganja ciljev trajnostnega razvoja, s poudarkom na oblikovanju inovativnih rešitev, povezanih z zavarovanjem.



Naša strategija, Odgovoren državljan, str. 80

Prva izobraževalna pobuda inštituta za podatkovno znanost in umetno inteligenco, ki so jo ustvarili družba Assicurazioni Generali in raziskovalni subjekti iz Furlanije - Julijske krajine, se je začela za razvoj **poslovnega prevajalnika**. Gre za inovativen poklic, ki bo deloval kot most med podjetništvom in podatkovno znanostjo ter bo omogočal uporabo napredne analitike in umetne inteligence za izboljšanje poslovne uspešnosti in rezultatov.



NFS

Generali je v skladu z najboljšo prakso na trgu na svoji spletni strani objavil prvo **poročilo o davčni preglednosti**, ki zagotavlja pregled zavezanosti Skupine k svojim davčnim obveznostim.

Ob upoštevanju celovitega davčnega poročanja kot ključnega dejavnika za pristop družbe Generali k obdavčitvi, je ta vedno takoj podprla pobude organizacije OECD za spodbujanje davčne preglednosti, pri čemer je od leta poročanja 2016 italijanskemu davčnemu organu vedno predložila svoje poročilo po državah.



Naša pravila za pošteno poslovanje, str. 84

14. aprila se je **delniški kapital** družbe Assicurazioni Generali, v celoti vpisan in vplačan, povečal na 1.586.593.803 EUR na podlagi dolgoročnega načrta spodbud za obdobje 2019–2021, ki ga je leta 2019 sprejela skupščina delničarjev.

Skupščina delničarjev – ob kateri je družba Generali začela pobudo *Un albero per Azionista* (Drevo na delničarja), ki podpira projekt pogozdovanja v Italiji – je 31. decembra 2021 odobrila računovodske izkaze matične družbe in naznanila razdelitev dividend delničarjem v višini 1,07 EUR na delnico ter poročilo o politiki prejemkov, s čimer je izrazila pozitivno mnenje o poročilu o izplačilu prejemkov. Po določitvi 13-članske sestave uprave je bil izvoljen tudi nov upravni odbor za tri poslovna leta, to je do potrditve računovodskih izkazov za leto 2024, in določeni so bili njegovi prejemki.

Skupščina delničarjev je potrdila program ponovnega odkupa delnic za namen prekinitve lastnih delnic v okviru izvajanja strateškega načrta 2022–2024, za največje skupno izplačilo 500 milijonov EUR in za največje število delnic, ki ustreza 3 % delniškega kapitala družbe. Cilj programa je izkoristiti presežna likvidna sredstva, ki so bila zbrana v treh letih 2019–2021 in niso bila porabljena za prerezporeditev kapitala, ter delničarjem poleg razdelitve dividend zagotoviti plačilo.

Skupščina delničarjev je potrdila tudi dolgoročni načrt spodbud Skupine (LTIP) za obdobje 2022–2024, ki dovoljuje nakup in odsvojitve največ 10 milijonov in 500 tisoč lastnih delnic za potrebe LTIP 2022–2024 in delniškega načrta za zaposlene pri Skupini Generali, ki odobrijo nakup in odsvojitve največ 9 milijonov lastnih delnic za potrebe načrta.

Skupščina delničarjev je odobrila predloge sprememb statuta.

MAJ 22

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je sprejel sklep o dodelitvi funkcionarjev za triletno obdobje 2022–2024, pri čemer je izvolil Andreo Sironija za predsednika in Philippa Donnetta za generalnega direktorja in izvršnega direktorja Skupine, s potrditvijo prejšnjih prenosov pooblastil in vlogo direktorja, zadolženega za sistem notranjih kontrol in obvladovanje tveganj. Upravni odbor bo na eni od prihodnjih sej ustanovil komisije odbora in imenoval njihove člane. Upravni odbor je sprejel tudi sklep o novem upravnem organu za pobudo The Generali Human Safety Net Foundation ONLUS.

Po sporazumu, podpisanem januarja 2022, je družba Generali zaključila prevzem 25 % delnic zavarovalnice Future Generali India Insurance (FGI) od družbe Future Enterprises Limited, potem ko je prejela vse potrebne odobritve ustreznih regulativnih organov in organov za konkurenco, s čimer ima v FGI delež, ki znaša okoli 74 %. Ta dogovor je v celoti v skladu s strategijo *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*, pri čimer krepi položaj družbe Generali na hitro rastočih trgih in potrjuje zavezanost Skupine k zagotavljanju rasti donosnosti ob ustvarjanju vrednosti za delničarje. Generali je prvi akter med mednarodnimi zavarovalnicami, ki je pridobil večinski delež v obeh indijskih zavarovalnicah v obliki skupnih podvigih, odkar so začele veljati nove zgornje meje tujega lastnišnega deleža.

Bonitetna hiša Moody's je zvišala oceno finančne moči zavarovatelja Generali (IFS) z Baa1 na A3. Hkrati je zvišala bonitetno oceno dolga družbe Generali za eno stopnjo: prednostni nezavarovani dolg z Baa2 na Baa1; prednostni podrejeni dolg z Baa3(hyb)/Baa3 na Baa2(hyb)/Baa2; podrejeni dolg z Ba1(hyb) na Baa3(hyb), prednostne delnice z Ba1(hyb) na Baa3(hyb). Obeti ostajajo stabilni, povišana bonitetna ocena pa odraža izboljšani kreditni profil Skupine in pričakovanje, da bo diverzifikacija prihodkov, dobička in sredstev Skupine izven Italije družbi Generali omogočila, da uspešno prenese morebitne resne scenarije izjemnih situacij za italijansko državo. Po besedah bonitetne hiše Moody's je Generali tudi dosegel močan napredek pri izboljšanju svojega profila tveganja poklicne odgovornosti, zlasti v portfelju življenjskega zavarovanja, in uspešno preusmeril svoje poslovanje na manj obrestno občutljive produkte (vezane na enote naložbenih skladov in zaščitne produkte).

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je sklenil, da bo ustanovil komisije odbora in imenoval njihove člane ter preveril njihovo skladnost z zahtevami glede ugleda, strokovnosti in neodvisnosti, ki jih italijanski zakoni določajo za zavarovalnice. Direktorji Marina Brogi, Francesco Gaetano Caltagirone in Flavio Cattaneo so se takrat odrekli sodelovanju v komisijah odbora in zahtevali ustanovitev komisije odbora za predhodno oceno strateških transakcij. Upravni odbor je zadolžil komisijo za imenovanja in upravljanje, da glede na zahtevo pripravi predlog z upoštevanjem merila najboljše prakse na trgu.

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je odobril finančne informacije na dan 31. marca 2022.

Družba Generali je zaključila transakcijo nakupa navadnih delnic družbe Società Cattolica di Assicurazioni S.p.A. s postopkom obratnega pospešenega zbiranja naročil, naslovljenega izključno na italijanske kvalificirane vlagatelje in tuje institucionalne vlagatelje, ter tako postala lastnica 91,506 % delniškega kapitala družbe Cattolica in preseгла prag udeležbe 90 %. Posledično je družba Generali razkrila, da ne namerava nadaljevati z vzpostavitvijo prostega obtoka, ki bi zadostoval za zagotovitev rednega trgovanja z navadnimi delnicami družbe Cattolica, in začela postopek za izpolnitev obveznosti nakupa navadnih delnic družbe Cattolica.

Izplačilo dividend za leto 2021 na delnice družbe Assicurazioni Generali v višini 1,07 EUR je bilo razdeljeno.

27. maja je neodvisni direktor Francesco Gaetano Caltagirone napovedal svoj odstop iz upravnega odbora s takojšnjim učinkom.

Generali je uveljavil možnost predčasnega odkupa v zvezi z vsemi neporavnanimi podrejenimi obveznicami, ki zapadejo v plačilo julija 2042 in se nanašajo na ISIN XS0802638642 za trenutni neporavnani znesek glavnice v višini 301,6 milijona EUR. Predčasni odkup je odobril nadzorni organ Italije za zavarovalništvo (Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni – IVASS) in je bil izveden 10. julija 2022 v skladu z ustreznimi pogoji.

JUN 22

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je preučil predlog komisije za imenovanja in korporativno upravljanje, da se nadaljuje z imenovanjem s kooptacijo Roberte Neri – prve neizvoljene kandidatke na seznamu, ki ga je predstavil delničar VM 2006 S.r.l. na skupščini delničarjev dne 29. aprila – namesto Francesca Gaetana Caltagironeja v skladu s statutom družbe. Po glasovanju upravnega odbora je kandidat zavrnil sprejem položaja. Zato je upravni odbor omenjeni komisiji naložil, da predlaga novega kandidata po postopku, ki ga določa statut družbe. Poleg tega je upravni odbor ponovno opredelil komisije odbora in komisiji za naložbe dodelil nalogo, da med drugim daje navodila za naložbe in operacije odprodaje, za katere ima končno odgovornost upravni odbor, ter združitve in prevzeme, zaveznitva in strateška partnerstva, tudi z ustanavljanjem skupnih podjetij v minimalni vrednosti 250 milijonov EUR. Direktorja Marina Brogi in Flavio Cattaneo, izvoljena s seznama, ki ga je predložila družba VM 2006 S.r.l., sta izjavila, da sta na voljo za sodelovanje v komisijah upravnega odbora od datuma, ko bo uprava kooptirala svojega novega člana, odvisno tudi od pristojnosti novega direktorja.

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je potrdil **ново organizacijsko strukturo Skupine**, ki bo začela veljati 1. septembra 2022, kot je predlagal izvršni direktor Skupine Philippe Donnet. Ta nova organizacijska struktura, ki temelji na moči nabora talentov Skupine, je zasnovana tako, da v celoti podpira prednostne naloge strateškega načrta *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*. Njeni glavni cilji so okrepiti usmerjevalno in koordinacijsko vlogo sedeža Skupine do vseh poslovnih enot; okrepiti vzode za doseganje ciljev operativne učinkovitosti načrta in pospešiti digitalno transformacijo Skupine; nadaljnje vključevanje trajnosti v osnovno dejavnost z izvajanjem strategije ESG Skupine v naložbah in produktih ter obogatitvijo kulture trajnosti znotraj Skupine; na novo opredeliti organizacijski in geografski nadzor nad trgi in večdržavnimi vrstami poslovanja, da bi olajšala usklajevanje in operativne sinergije.

Na podlagi rezultatov ključnih kazalnikov uspešnosti, doseženih 31. decembra 2021 za rast dobička na prednostno delnico in 20. junija 2022 za TSR (skupni donos delničarjev), in ob preverjanju, ali so vsi dodatni pogoji, določeni v **načrtu, povezanim z mandatom izvršnega direktorja Skupine za obdobje 2019–2021**, ki ga je potrdila skupščina delničarjev 30. aprila 2020, izpolnjeni, je upravni odbor odločil – z izvajanjem načrta – povečanje kapitala z namenom, da se Philippu Donnetu podeli 50 % delnic v okviru načrta, vključno z dodatnimi delnicami, izračunanimi na podlagi zneska skupnih dividend, razdeljenih v triletnem obdobju uspešnosti v skladu z tako imenovanim mehanizmom ekvivalenta dividend. Za 50 % podeljenih delnic bo veljalo obdobje vezanosti za eno leto od podelitve. Po dveh letih od podelitve deležev teh delnic in po oceni drugih pogojev, določenih v načrtu, se lahko podeli preostalih 50% delnic, od katerih jih bo 50% predmet obdobja vezanosti za eno leto od dodelitve.

NFS

Generali je zaključil plasiranje nove **obveznice** drugega reda (Tier 2), denominirane v evrih, z zapadlostjo julija 2032 v vrednosti 500 milijonov EUR, ki je bila izdana v **zeleni obliki** v skladu z okvirom Sustainability Bond Framework. To je tretja zelena obveznica za Generali. Ta transakcija potrjuje zavezo podjetja Generali glede trajnostnih zadev: znesek, ki ustreza neto prihodu od dolžniških vrednostnih papirjev, bo uporabljen za financiranje/refinanciranje upravičenih zelenih projektov. Opombe so pritegnile knjigo naročil v višini 1,05 milijarde EUR 116 zelo raznolikih mednarodnih institucionalnih vlagateljev, vključno s pomembno zastopanostjo skladov s trajnostnimi mandati/mandati SR.



Naša pravila za pošteno poslovanje, str. 83



JUL 22

Generali je po vseh potrebnih odobritvah ustreznih regulativnih organov in organov za konkurenco zaključil nakup družbe **La Médicale** od zavarovalnice Crédit Agricole Assurances, s katero je podpisal pogodbo februarja 2022 po ekskluzivnih pogajanjih, napovedanih novembra 2021, kot tudi nakup portfelja zavarovanja za primer smrti od družbe Predica⁷, ki ga trži in upravlja La Médicale. Ta prevzem je del strategije podjetja Generali za krepitev distribucije prek zastopnikov in za utrditev položaja na trgu strokovnjakov s pridobitvijo posebne mreže neodvisnih zdravstvenih strokovnjakov.

Generali predvidel ključne ugotovitve raziskave več kot 1000 evropskih malih in srednjih podjetij (MSP), ki jo je izvedla poslovna šola SDA Bocconi. Celotni rezultati raziskave bodo objavljeni oktobra v okviru druge izvedbe **SME EnterPRIZE**, tj. vodilnega projekta družbe Generali, katerega namen je navdihniti MSP k razvoju trajnostnih poslovnih modelov in spodbuditi javno razpravo o tej temi, hkrati pa prepoznati podjetnike, ki lahko postanejo navdihujoč model za druge.



Naša strategija, Odgovoren zavarovatelj, str. 70

V zvezi s postopkom za izpolnitev **obveznosti nakupa navadnih delnic družbe Società Cattolica di Assicurazione S.p.A.**, zaradi prekoračitve praga 90 % s strani družbe Assicurazioni Generali, je komisija Consob:

- določila nadomestilo v višini 6,75 EUR za vsako delnico družbe Cattolica, razpisane v postopku, s skupnim najvišjim zneskom v višini 84.693.168 EUR, ki ga bo plačala družba Assicurazioni Generali, v primeru, da bodo razpisane vse delnice družbe Cattolica, ki so predmet postopka;
- potrdila informativni dokument, ki ga je junija sestavila in vložila družba Assicurazioni Generali. Informativni dokument je bil nato objavljen na spletnih straneh družbe Cattolica, družbe Assicurazioni Generali in globalnega informacijskega zastopnika postopka.

14. julija se je **delniški kapital** družbe Assicurazioni Generali povečal na 1.586.833.696 EUR zaradi izvajanja delniškega načrta skupnega vlaganja v zvezi z mandatom generalnega direktorja in izvršnega direktorja Skupine za obdobje 2019–2021, ki ga je leta 2020 potrdila skupščina delničarjev.

15. julija je upravni odbor družbe Assicurazioni Generali oznanil večinsko **koopracijo** Stefana Marsaglie za člana upravnega odbora po odstopu Francesca Gaetana Caltagironeja.

25. julija je delničar VM 2006 S.r.l. pri tržaškem sodišču vložil pritožbo zoper sklep redne skupščine delničarjev z dne 29. aprila o **imenovanju upravnega odbora**. Družba potrjuje popolno veljavnost imenovanja uprave, ki deluje v interesu vseh deležnikov. Tržaško sodišče je 19. julija zavrnilo zahtevo družbe VM 2006 S.r.l. za imenovanje posebnega kustosa družbe, pri čemer je ugotovilo odsotnost nasprotja interesov med družbo in njenimi predstavniki organi družbe.

AVG 22

Družba Assicurazioni Generali je začela z **odkupom delnic**, pri čemer je uresničila sklep skupščine delničarjev z dne 29. aprila 2022, ki je potrdil nakup in odtujitev, za namene razveljavitve in v eni ali več transakcijah, za skupno izplačilo do 500 milijonov EUR in za največje število delnic, ki predstavljajo 3 % delniškega kapitala družbe, do 29. 10. 2023. Program odkupa je del strateškega načrta *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti* v zvezi s politiko upravljanja kapitala in njegov cilj je izkoristiti presežna likvidna sredstva, ki so bila zbrana v treh letih v obdobju 2019–2021 in niso bila porabljena za prerazporeditev kapitala, ter delničarjem zagotoviti plačilo poleg razdelitev dividend. Nakup in odsvojitev lastnih delnic je prispeval k razveljavitvi omenjenih delnic, ki je lahko večstopenjska, brez zmanjšanja delniškega kapitala.

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je 30. junija 2022 potrdil **konsolidirano polletno finančno poročilo**.

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali se je strinjal s **konsolidacijo komisij odbora**.

V skladu z zahtevo komisije Consob je družba Assicurazioni Generali razkrila svoje mnenje o odločitvi o **koopraciji** Stefana Marsaglie, ki jo je upravni odbor sprejel 15. julija 2022.

Bonitetna hiša **Moody's** je potrdila oceno finančne moči zavarovatelja Generali (IFS) A3 s stabilnimi obeti. Bonitetna ocena sledi spremembi obetov bonitetne agencije za italijansko vlado (Baa3) iz stabilnih v negativne. Potrditev odraža močno geografsko diverzifikacijo Skupine, pa tudi nenehno izboljševanje njenega finančnega profila. Bonitetna hiša Moody's je navedla tudi, da ocena IFS za Generali ostaja nad oceno države, kar odraža njeno sposobnost, da vzdrži hude državne obremenitve.

7. Je življenjska zavarovalnica, ki je v stoddostni lasti Crédit Agricole Assurances.

Glede na dosežen prag 95 % je družba Assicurazioni Generali uveljavila pravico do nakupa uveljavljajočih se navadnih delnic družbe Cattolica in je od 12. julija imela v lasti 95,112 % delniškega kapitala družbe Cattolica, od 3. avgusta pa 97,36 %. Družba Assicurazioni Generali je izpolnila tudi obveznost nakupa preostalih uveljavljajočih se navadnih delnic družbe Cattolica (v višini 2,64 %), pri čemer je izvedla skupni postopek, dogovorjen s komisijo Consob in italijansko borzo.

Za izvedbo omenjenega postopka je družba Assicurazioni Generali 12. avgusta zagotovila s tem povezana sporočila. Posledica tega je bil **prenos lastništva preostalih delnic družbe Cattolica** na družbo Assicurazioni Generali in **preklic delnic družbe Cattolica, ki kotirajo na borzi**, ki jih je odpravila Borsa Italiana (italijanska borza).

Družba Generali je dokončala prevzem večinskih deležev v skupnih podjetjih AXA-Affin v Maleziji in tako postala vodilni zavarovalniški akter za premoženjsko in nezgodno zavarovanje (P&C) v državi, v skladu s svojo strategijo za krepitev vodilnega položaja na trgih z visokim potencialom. Družba Generali je marca 2023 pridobila 70-odstotni delež v skupnem podjetju AXA Affin Life Insurance, imenovanem Generali Life Insurance Malaysia Berhad (49 % od skupine AXA in 21 % od banke Affin) in približno 53-odstotni delež v skupnem podjetju AXA Affin General Insurance, marca 2023 poimenovanem Generali Insurance Malaysia Berhad (49,99 % od skupine AXA in 3 % od banke Affin). Skupina je prav tako povečala svoj trenutni 49-odstotni delež v družbi MPI Generali Insurans Berhad na 100 %, pri čemer je pridobila delnice v lasti malezijskega partnerja v skupnem podvigu, tj. Multi-Purpose Capital Holdings Berhad (MPHB Capital). Družba Generali načrtuje konsolidacijo podjetij MPI Generali in AXA Affin Generali Insurance, ob zaključku pa bo imela v lasti 70 % poslovne združitve. Banka Affin Bank bo imela 30 % tako življenjskega zavarovalnega poslovanja kot zavarovalnega poslovanja P&C. Ti prevzemi uvrščajo zavarovalnico Generali med vodilne zavarovalnice na malezijskem trgu in ji omogočajo dostop do segmenta življenjskega zavarovanja v državi. Družba Generali je z banko Affin Bank sklenila tudi ekskluzivno pogodbo o bančnem zavarovanju za prodajo običajnih segmentov P&C in življenjskih zavarovanj.

SEP 22

V okviru letne ocene All-Europe Executive Team specializirane revije in neodvisne raziskovalne družbe na področju mednarodnih financ **Institutional Investor** (»Institucionalni vlagatelj«) za leto 2022, je bil izvršni direktor skupine Generali Philippe Donnet razglašen za najboljšega izvršnega direktorja v zavarovalniškem sektorju, finančni direktor Skupine Cristiano Borean, pa je prejel prvo mesto kot najboljši finančni direktor.

Ekipa za odnose z vlagatelji in bonitetnimi agencijami se je uvrstila na prvo mesto v kategorijah Najboljša ekipa za odnose z vlagatelji, Najboljši strokovnjaki za odnose z vlagatelji, Najboljši program za odnose z vlagatelji in Najboljši dogodek za odnose z vlagatelji. Generali je prav tako prejel prvo mesto v kategorijah »Best ESG« (Najboljše podjetje na področju ESG) in »Best Company Board« (Najboljši upravni odbor podjetja).

Bonitetna agencija **Fitch** je potrdila oceno A finančne moči zavarovatelja Generali (IFS) s pozitivnimi obeti. Agencija je potrdila tudi dolgoročno oceno kreditnega tveganja (IDR) družbe Generali.

NFS

Najboljši zastopnik v letu 2022 iz globalne mreže Skupine je bil izbran na tekmovanju **Global Agent Excellence Contest** v stavbi Procuratie Vecchie v Benetkah. Zastopniki so bili ocenjeni na podlagi ključnih meril – digitalizacija, stik s strankami, proizvodnja in ohranjanje strank – ki so v središču ambicij vseživljenjskega partnerja družbe Generali. Podelili so tudi priznanje zastopnikom, ki so promovirali dejavnosti Generalijeve fundacije The Human Safety Net Foundation, vključno z zbiranjem sredstev za podporo ranljivim družinam in integracijo beguncev prek dela.

OKT 22

12. oktobra je delničar VM 2006 S.r.l. na tržaškem sodišču vložil pritožbo zoper sklep upravnega odbora z dne 15. julija, ki je potrdil **koopracijo** Stefana Marsaglie kot zamenjavo direktorja Francesca Gaetana Caltagironeja, ki je odstopil. Družba potrjuje popolno veljavnost imenovanja direktorja Stefana Marsaglie in poudarja, da je izpodbijani sklep rezultat procesa odločanja v popolni skladnosti z zakonom in podzakonskimi akti.

NFS

Italijansko ministrstvo za zunanje zadeve in mednarodno sodelovanje ter Program Združenih narodov za razvoj (UNDP) sta v partnerstvu z družbo Generali in fundacijo The Human Safety Net Foundation predstavila izdajo **Poročila o človekovem razvoju (HDR), Negotovi časi, neurejena življenja: oblikovanje naše prihodnosti v svetu, ki se spreminja**. Predstavitev Poročila o človekovem razvoju, katerega cilj je spremeniti nove negotovosti iz izzivov v priložnosti, z ambicijo osredotočanja na človeški razvoj za sprostitev ustvarjalnih in kooperativnih zmožnosti, je potekala v Benetkah v stavbi družbe Generali Procuratie Vecchie, kjer so prostori pobude The Human Safety Net. Ta izbira je posledica partnerstva med vodilno pobudo UNDP, Insurance and Risk Finance Facility, in družbo Generali, ki se je začelo aprila 2022.

NFS

Druga izvedba vodilne pobude **SME EnterPRIZE** družbe Generali, namenjene spodbujanju kulture trajnostnosti med evropskimi MSP, se je zaključila v Bruslju po enoletnem iskanju najbolj trajnostnih MSP v Evropi.



Naša strategija, Odgovorni zavarovatelj, ste. 70

Družba Assicurazioni Generali je z odobritvijo inštituta Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) izkoristila **možnost predčasne odkupa** (datum odpoklica 12. december 2022) v zvezi z vsemi neporavnanimi podrejenimi obveznicami, ki zapadejo v plačilo decembra 2042.

NOV 22

Generali je na **Portugalskem** sklenil dolgoročno pogodbo z obnovljivimi petletnimi obdobji ekskluzivnosti za distribucijo polic življenjskega zavarovanja in zavarovanja P&C. Partnerstvo je okrepljeno s pridobitvijo **deleža v banki Banco CTT** s strani družbe Generali s povečanjem kapitalske rezerve v višini 25 milijonov EUR. Generali bo postal delničar zavoda s približno 8,71-odstotnim deležem. Ta transakcija bo zaključena po odobritvi ustreznih regulatorjev.

Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je potrdil **finančne informacije na dan 30. septembra 2022**.

DEC 22

Odkup delnic za namene preklica lastnih delnic, ki se je začel v avgustu na podlagi sklepa skupščine z dne 29. 4. 2022, je zaključen. Odkupljene so bile lastne delnice v višini 2,5 % delniškega kapitala Assicurazioni Generali.

Podjetje **MSCI** je zvišalo oceno ESG družbe Assicurazioni Generali z AA na AAA. Ocena je pokazala, da Skupina sprejema najboljše prakse v panogi za ublažitev tveganj, povezanih s podnebjem, pri sklepanju zavarovanj, modeliranju in produktih, povezanih s prilagajanjem podnebnim spremembam in njihovo ublažitvijo. MSCI je navedel tudi vodilno vlogo družbe Generali v svojem sektorju glede družbenih vprašanj, vključno z zasebnostjo in varnostjo podatkov, upravljanjem človeškega kapitala in odgovornim vlaganjem. Poleg tega je priznal vodilno vlogo družbe Generali pri korporativnem upravljanju med partnerji, s poudarkom na njenem večinsko neodvisnem upravnem odboru, neodvisnem predsedniku, razdeljenih vlogah med predsednikom in izvršnim direktorjem ter uravnoteženo zastopanost spolov v upravnem odboru kot pomoč pri močnem vodstvenem nadzoru in usklajevanju z interesi vlagateljev.



Naša strategija, str. 40



Naša politika upravljanja in prejemkov, str. 88

Skupina Generali Group je finančno skupnost obvestila o izvajanju in pričakovanem učinku **novih računovodskih standardov MSRP 17 in MSRP 9**. Skupina je zagotovila tudi **posodobitev o konsolidaciji družbe Cattolica**, ki kaže višje sinergije od tistih, ki so bile prvotno pričakovane ob objavi ponudbe javnega razpisa.

Novi računovodski standardi bodo znatno izboljšali prepoznavnost in predvidljivost dobičkov v podjetju Generali Life, medtem ko ne bodo vplivali na ustvarjanje denarja in kapitala, čisti denarni tok lastniškega kapitala, dividende ali plačilno sposobnost. Generali pričakuje, da bo njegov lastniški kapital delničarjev na splošno stabilen v primerjavi z ravno ob koncu leta 2021. Marža pogodbenih storitev (CSM) – zavarovalna obveznost, ki predstavlja sedanjo vrednost prihodnjih dobičkov – naj bi ob prehodu znašala okoli 33 milijard EUR, kar odraža dobičkonosnost portfelja obstoječih življenjskih zavarovanj. Končno, Generali pričakuje, da bo poslovni izid Skupine ostal na splošno stabilen.

AM Best je potrdil oceno finančne moči (FSR) zavarovatelja Generali A in dolgoročno bonitetno oceno izdajatelja (Long-Term ICR) A+. Poleg tega je AM Best potrdil dolgoročne bonitetne ocene (Long-Term IR) dolžniških instrumentov, ki jih je izdal ali zanje jamči Generali. Obeti so stabilni. Ocene odražajo bilančno moč družbe Generali, pa tudi njeno močno operativno uspešnost, zelo ugoden poslovni profil in ustrezno obvladovanje tveganj podjetja.

POMEMBNEJŠI DOGODKI PO 31. DECEMBRU 2022 IN KOLEDAR KORPORATIVNIH DOGODKOV 2023

JAN 23

Družba Assicurazioni Generali je začela z **odkupom delnic** za namene dolgoročnega načrta spodbud Skupine (načrt LTI 2022–2024), ki ga je potrdila skupščina delničarjev 29. aprila 2022, ter vseh načrtov prejemkov in spodbud, ki jih je potrdila skupščina delničarjev in so še vedno v izvajanju. Predmet odkupne transakcije je nakup največjega števila lastnih delnic v višini 10 milijonov in 500 tisoč ter razpolaganje z njimi – skupaj s predhodno odkupljenimi delnicami – v okviru zgoraj navedenih načrtov. Pooblastilo velja 18 mesecev od dneva skupščine delničarjev, pooblastilo za odsvojitve lastnih delnic po načrtih pa je bilo podeljeno brez časovnih omejitev. Ponovni odkup se je začel 20. januarja 2023 in se bo zaključil do marca 2023. Najnižja nakupna cena delnice ne sme biti nižja od implicitne nominalne vrednosti delnice, ki trenutno znaša 1 EUR, najvišja nakupna cena pa ne sme presegati 5 % referenčne cene, ki jo je delnica zabeležila na borznem trgovanju dan pred zaključkom vsake posamezne nakupne transakcije, v vsakem primeru pa v skupni najvišji protivrednosti največ 210 milijonov EUR.

FEB 23

NFS

Generali išče najbolj inovativna zavarovalniška-tehnološka zagonska podjetja prek mednarodnega natečaja na prihajajoči konferenci Insurtech Insights, ki vsako leto zbere vodstvene delavce, podjetnike in vlagatelje za razpravo o tehnoloških trendih, ki vplivajo na zavarovalniški sektor, ter poveže vodilne v industriji in nosilce odločanja z inovativnimi zagonskimi podjetji za ustvarjanje skupnih poslovnih priložnosti in pospešitev rasti. Zmagovalci natečaja bodo imeli priložnost razviti pilotni projekt z družbo Generali.

Generali je tudi med nominiranci za nagrade Ambitious Insurer Awards, ki nagrajujejo najbolj ambiciozne in inovativne projekte v sektorju, in sicer z dvema projektoma: *bAlby: The AI-based Baby Cry Translator* (»prevajalnik otroškega joka na podlagi umetne inteligence«), ki uporablja umetno inteligenco za prevajanje joka dojenčkov od 0 do 6 mesecev, da bi staršem predstavili pet osnovnih potreb njihovih otrok, in *Innovation Champions* (Prvaki inovacij), program za izgradnjo globalne mreže strokovnjakov za inovacije, ki spodbujajo priložnosti za učenje, izmenjavo znanja in širitev idej, da bi usmerjali in zagotavljali inovacije v skupini.

MAR 23

NFS

Združenje za zunanjo politiko je izvršnemu direktorju Skupine Generali Philippu Donnetu podelilo nagrado za družbeno odgovornost podjetij *Corporate Social Responsibility Award*, s čimer so proslavili njegovo zavezanost trajnostnosti, ki je v središču strategije Skupine. Ta nagrada se podeljuje posameznikom in podjetjem, ki so zavezani dobri korporativni odgovornosti v skupnostih, ki jim služijo.

Družba Generali je zaključila **odkup delnic** za namene dolgoročnega načrta spodbud skupine (načrt LTI 2022–2024) ter načrtov spodbud in prejemkov Skupine v izvajanju. Tehtana povprečna nakupna cena delnic v višini 10 milijonov in 500 tisoč evrov je znašala 18,16 EUR. Na dan 10. marca 2023 so imele družba Generali in njena odvisna podjetja 50.161.243 lastnih delnic, kar je predstavljalo 3,16 % delniškega kapitala.

13 marec 2023. Upravni odbor: potrditev konsolidiranega letnega poročila in konsolidiranih računovodskih izkazov, predloga finančnih izkazov matične družbe in poročila o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic na dan 31. decembra 2022 ter poročila o politiki prejemkov in plačil

14 marec 2023. Objava rezultatov 31. decembra 2022

APR 23

28. april 2023. Skupščina delničarjev: potrditev računovodskih izkazov matične družbe na dan 31. decembra 2022

MAY 23

24. maj 2023. Izplačilo dividend na delnico družbe Assicurazioni Generali

24. maj 2023. Upravni odbor: potrditev finančnih informacij na dan 31. marca 2023

25. maj 2023. Objava rezultatov 31. marca 2023

AVG 23

9. avgust 2023. Upravni odbor: potrditev konsolidiranega polletnega finančnega poročila 30. junija 2023

9. avgust 2023. Objava rezultatov 30. junija 2023

NOV 23

16 november 2023. Upravni odbor: potrditev finančnih informacij na dan 30 2023

17 november 2023. Objava rezultatov 30. septembra 2023



PROCES USTVARJANJA VREDNOSTI

V globalnem kontekstu, ki ga zaznamujejo nešteti izzivi, smo predani izkoriščanju našega **kapitala** – razvrščenega po načelih *mednarodnega <IR> okvira* – z izkoriščanjem našega trdnega in prožnega poslovnega modela. Skozi čas ustvarjamo vrednost za vse naše deležnike, da zagotovimo varnejšo in trajnostno prihodnost.

FINANČNI KAITAL
ČLOVEŠKI KAPITAL
SOCIALNI KAPITAL IN KAPITAL ODNOSOV

INTELEKTUALNI KAPITAL
PROIZVODNI KAPITAL
NARAVNI KAPITAL



Slovarček je na voljo na koncu tega dokumenta.

NAŠ NAMEN

Naš **namen** je razlog, zakaj obstajamo in tisto, kar nas navdihuje. Vedno smo si prizadevali za izboljšanje življenja ljudi. V vedno bolj zapletenem svetu bo naša sposobnost, da skrbimo za ljudi in jim pomagamo s ponudbo inovativnih, prilagojenih rešitev, omogočila, da bodo ljudje lahko sprejemali odločitve in oblikovali varnejšo prihodnost zase, za svoje ljubljene in za svoje podjetje. Opredelili smo svoje vrednote in vedenje. **Vrednote** opisujejo, kaj je za nas pomembno in se jih držimo. **Vedenja** opisujejo, kako želimo vsak dan voditi svoje podjetje; so tisto, kar nas dela drugačne. So naša zaveza – tako za skupnost kot za posameznike. So način merjenja, kako dosežemo rezultate



www.generali.com/it/who-we-are/our-culture

NAŠA STRATEGIJA

Naša strategija določa jasno vizijo Skupine v letu 2024 in je zgrajena na treh stebrih: spodbujanje trajnostne rasti, izboljšanje profila dobička in uvajanje inovacij. Šli bomo še dlje v svojih zavezah glede trajnosti, z nadaljnjim poudarkom na ustvarjanju pozitivnega vpliva na družbo, okolje in deležnike. Še naprej bomo vlagali v naše ljudi, da zagotovimo njihovo sodelovanje pri uspešni izvedbi novega načrta, hkrati pa spodbujamo trajnostno delovno okolje.



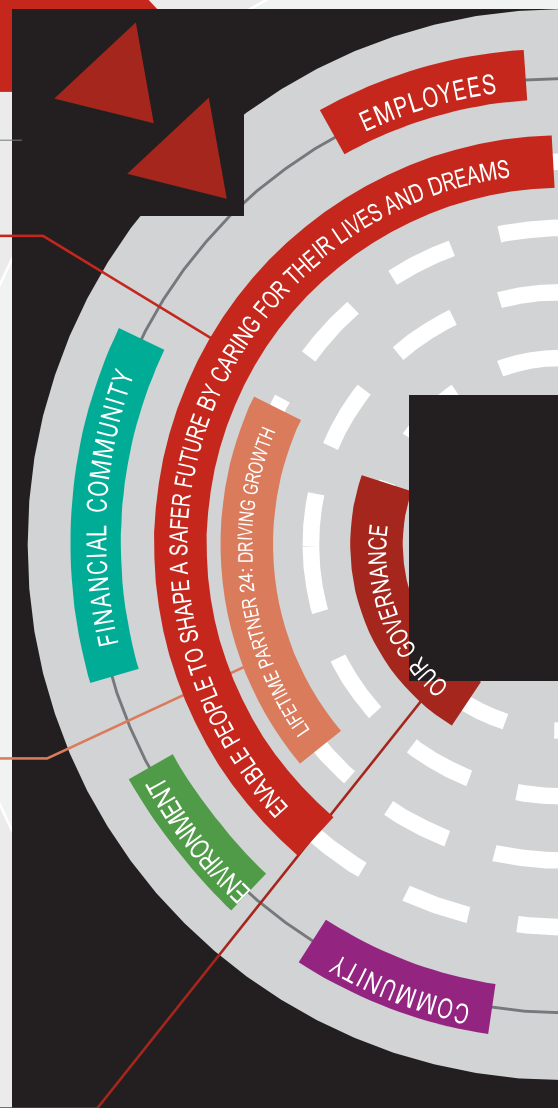
Naša strategija, p. 40

NAŠE UPRAVLJANJE

Verjamemo, da je naše upravljanje primerno za **učinkovito uresničevanje** naše strategije in trajnostni uspeh družbe.



Naša politika upravljanja in prejemkov, str. 88



ZUNANJI OKVIR

Panoga, v kateri delujemo, je na razpotju nekaterih velikih sodobnih vprašanj: geopolitična in finančna nestabilnost; digitalna revolucija in kibernetična varnost; podnebne spremembe; staranje in nova blaginja; pandemije in izredni dogodki. Ti izzivi so lahko priložnosti, da našim strankam nudimo nove in vedno bolj prilagojene modele zaščite.



Izzivi in priložnosti z vidika trga, str. 24

NFS

NAŠ POSLOVNI MODEL

Za naše stranke razvijamo enostavne, integrirane, prilagojene in konkurenčne **rešitve** življenjskega in premoženjskega ter nezgodnega **zavarovanja**: ponudba sega od varčevalnih, individualnih in družinskih zavarovanj, polic za življenjsko zavarovanje, pa tudi polic za avtomobilsko odgovornost, stanovanjskih, nezgodnih in zdravstvenih zavarovalnih polic, do sofisticiranega kritija komercialnih in industrijskih tveganj ter prilagojenih načrtov za večnacionalna podjetja. Našo ponudbo širimo na **rešitve za upravljanja premoženja**, namenjene institucionalnim (kot so pokojninski skladi in fundacije) in tretjim maloprodajnim strankam. Zanašamo se na on **inovacije** kot ključno gonilo prihodnje rasti, ki omogoča prilagojene rešitve in hitrejši razvoj produktov. Nudimo tudi **rešitve s komponentami ESG**. V procesu sprejemanja zavarovanj se uporabljajo stroga merila za izbiro tveganj.

Svoje produkte distribuiramo in ponujamo storitve na podlagi **večkanalne strategije**, pri čemer se zanašamo tudi na **nove tehnologije**: ne samo prek globalne mreže agentov in finančnih svetovalcev, temveč tudi prek posrednikov, bančnega zavarovalništva in neposrednih kanalov, ki strankam omogočajo pridobitev informacij o alternativnih produktih, primerjati možnosti za želeni produkt, pridobiti želeni produkt, pri tem pa se lahko zanesejo na odlične prodajne storitve in izkušnje.

Lastniška omrežja so ključna in dragocena prednost našega poslovnega modela. Njihova vloga je redno komunicirati s strankami in jim pomagati po najboljših močeh, pri tem pa si prizadevati za odličnost uporabniške izkušnje in promovirati blagovno znamko Generali.

Od naših strank prejemamo premije za sklepanje zavarovalnih pogodb. Te odgovorno vlagamo v visokokakovostna sredstva, s posebnim poudarkom na vplivu, ki ga lahko imajo takšna **sredstva** na okolje in družbo.

Našim zavarovancem in upravičencem izplačujemo **škodo in prejemke** po smrti, nesreči ali nastopu zavarovalnega dogodka. Plačilo je zagotovljeno tudi z ustreznimi politikami upravljanja sredstev in obveznosti.

DELEŽNIKI

Vključujemo več kategorij deležnikov, tako notranjih kot zunanjih za Skupino, da bi razumeli in zadovoljili njihove potrebe.



Pojasnila k poslovnem poročilu, str. 184 za dodatne informacije o deležnikih, kot so navedene v povezanih poglavjih

FINANČNI KAPITAL str. 101

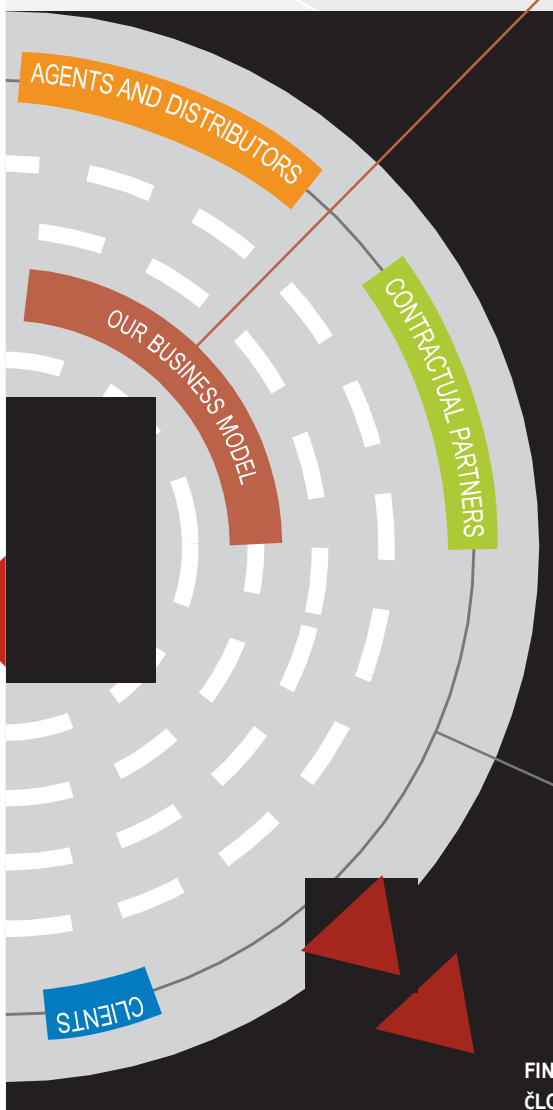
ČLOVEŠKI KAPITAL str. 72

SOCIL. KAPITAL IN KAPITAL ODN. str. 45, 82

INTELEKTUALNI KAPITAL str. 45, 88

PROIZVODNI KAPITAL str. 51, 83

NARAVNI KAPITAL str. 78



IZZIVI IN PRILOŽNOSTI Z VIDIKA TRGA

NFS

Živimo v svetu, ki se nenehno in hitro spreminja. Soočamo se z izzivi brez primere. Upoštevamo jih z namenom ohranjanja naše sposobnosti ustvarjanja vrednosti skozi čas.

Tveganja za Skupino in naše deležnike sistematično ocenjujemo, hkrati pa zagotavljamo, da se jih ustrezno spremlja. Upravljamo svoje dejavnosti in izkoriščamo priložnosti glede na okoliščine.



Poročilo o tveganjih, str. 147 v konsolidiranem letnem poročilu in konsolidiranih računovodskih izkazih za leto 2022 za podrobnejše informacije o modelu obvladovanja tveganj in o kapitalskih zahtevah



Geopolitična in finančna nestabilnost

Leto 2022 sta zaznamovala vojna v Ukrajini in konec pandemije covid-19. Konflikt je sprožil strahove glede oskrbe z energijo, kar je zaostriло pritisk na cene, ki so se že čutili po okrevanju gospodarstva po covidu-19. Naraščajoča inflacija je povzročila zaostrovanje denarne politike.

V evroobmočju je zgodovinska odvisnost od ruskega plina pred sporom med Rusijo in Ukrajino staro celino izpostavila elementu ranljivosti. Konflikt je leta 2022 prispeval k skokoviti inflaciji (8,4 %). To je spodbudilo ECB, da je konec leta 2022 zvišala svojo referenčno obrestno mero za depozite z 0 % na 2 %. V tem okviru se bo uspešna rast BDP leta 2022 (3,3 %) leta 2023 verjetno upočasnila (1 %).

Na ameriško gospodarstvo so naraščajoče cene energije vplivale manj kot na Evropo, vendar je še vedno doživelo znatno monetarno zaostrovanje (obrestna mera ameriške centralne banke se je do konca leta 2022 zvišala z 0,25 % na 4,5 %) po skoku cen (8-odstotna inflacija leta 2022) tudi zaradi trga dela, ki je bil močnejši od pričakovanega. Dvig obrestnih mer je povzročil zvišanje obrestnih mer za posojila družbam, kar bi lahko negativno vplivalo na gospodarske obete v ZDA. BDP se je leta 2022 povečal za 2 %, leta 2023 pa naj bi zrasel za 0,6 %.

Na **finančne trge** so vplivali geopolitični dogodki, gospodarska uspešnost in odzivi ekonomske politike, zanje pa je bila značilna povečana volatilitet, zlasti kar zadeva obveznice. Ameriški in nemški 10-letni donosi so se leta 2022 dvignili na najvišje ravni v zadnjem desetletju. Delnice na borzi so leta 2022 padle za 9 % v Evropi in za 18 % v ZDA, čeprav so se konec leta 2022 močno dvignile, okrevanje pa se je prelilo v prve mesece leta 2023.

Naše upravljanje

Strategijo razporeditve sredstev Skupine še vedno večinoma vodi doslednost med upravljanjem obveznosti in cilji glede donosa in solventnosti. Višje obrestne mere so omogočile zadržanje privlačnih donosov tako za državne obveznice z visoko boniteto, ki so glavni instrumenti za doseganje izravnave dolgoročnih obveznosti, kot za naložbe v podjetniške obveznice. Geografska diverzifikacija in selektivna osredotočenost na zasebne naložbe (zasebni kapital in zasebni dolg) in na realna sredstva (nepremičnine in/ali naložbe v infrastrukturo, tako neposredne kot posredne) sta še naprej pomembna dejavnika pri trenutnih naložbenih dejavnostih, katerih cilj je povečati diverzifikacijo in vzdrževati tekoči donos; platforma multibutičnih podjetij za upravljanje premoženja, ki jo je razvila Skupina, je namenjena povečanju naložbene zmogljivosti v teh tržnih sektorjih.

Razsežnosti ESG imajo vse pomembnejšo vlogo v procesu dodelitev za naložbe, pri čemer se posebej osredotočajo na podnebne spremembe, podpirajo podjetja, ki imajo manjši vpliv v smislu fosilnih emisij in so osredotočena na trajnostni razvoj, tako okoljski kot socialni.



Naša strategija, Odgovoren vlagatelj, str. 51

NFS

TVEGANJA

Izpostavljeni smo **tržnim tveganjem**, ki izhajajo iz nihanja vrednosti naložb, ter **kreditnim tveganjem**, povezanim s tveganjem neizpolnitve obveznosti partnerjev ter širjenjem kreditnega razmika. Ta tveganja obravnavamo tako, da sledimo načelom

dobrega in preudarnega upravljanja, v skladu z načelom preudarne osebe ter s politiko upravljanja naložb Skupine in smernicami za tveganja. Finančna in kreditna tveganja merimo z delnim notranjim modelom Skupine, ki nam omogoča boljše predstavitev našega profila tveganja. Ocenjujemo tudi vplive makroekonomskih in finančnih scenarijev, ki izhajajo iz geopolitičnega okvira, na solventnost in likvidnostni položaj Skupine, pri čemer upoštevamo različne stopnje resnosti.

Izpostavljeni smo tudi operativnim tveganjem: pritisk na dobavne verige in prekinitve poslovanja, skupaj z energetsko krizo, ki vodi do morebitnih izpadov električne energije, povečujejo tveganja, povezana z neprekinjenim poslovanjem in nerazpoložljivostjo objektov/komunalnih storitev ter prekinitve poslovanja, ki izhajajo iz nerazpoložljivosti IT-sistemov in povezano kritično infrastrukturo. Za zagotovitev neprekinjenega poslovanja je treba zagotoviti tako notranjo kot zunanjo operativno odpornost: tveganje prekinitve poslovanja lahko izhaja tudi iz upravljanja tretjih oseb, v primeru napake pri izvajanju storitev s strani zunanjih ponudnikov (predvsem v povezavi s povečano uporabo storitev v oblaku), neupoštevanja pogojev pogodbe in težav v razmerjih, pa tudi zaradi nerazpoložljivosti komunalnih storitev (npr. izpadi elektrike, vode, interneta) zaradi zunanjih dogodkov. Zato je v teku formalizacija okvira Skupine za obvladovanje tveganj tretjih oseb, s ciljem zagotoviti učinkovito obvladovanje in celostni nadzor nad tveganji z osnovnimi tretjimi osebami in pogodbami. Tudi kibernetški napadi ali kriminaliteta so v luči nedavnih geopolitičnih napetosti pridobili še večji pomen, saj so bili usmerjeni tudi na bistvene storitve (kot so dobavitelji energije), posledica česar je povečanje števila kibernetških napadov ter večja prefinjenost uporabljenih metod.

Potencialne izgube zaradi nerazpoložljivosti IT-infrastrukture so bile ocenjene v specifični analizi scenarijev, kot tudi v primeru kibernetškega napada. Analiza svojevrstnih scenarijev je bila opravljena tudi za nerazpoložljivost komunalnih storitev (elektrika).



Digitalna revolucija in kibernetška varnost

Hiter razvoj in interaktivni sistem različnih **tehnologij** prinašata enako intenzivno rast glede občutljivih etičnih vidikov in posledic sprejemanja tovrstnih tehnologij: na eni strani internet stvari (IoT), storitve v oblaku, kognitivno računalništvo, napredna analitika (AA), pametna avtomatizacija (SA), umetna inteligenca (AI), upravljanje odnosov s strankami (CRM), digitalna orodja, omrežje 5G in hiperpovezane infrastrukture lahko povzročijo temeljito prenavo produktov in operacij, optimizirajo učinkovitost in zagotovijo personalizacijo za stranke, agente in zaposlene; po drugi strani pa morata zanesljivost in poštenost teh tehnologij in aplikacij vedno biti vodilo pri pripravi razvojnega časovnega načrta in časovnega načrta izvajanja.

Obkroženi smo s **podatki**, javnimi, plačljivimi in kontekstnimi podatki, ki zahvaljujoč naraščajoči digitalizaciji pri interakcijah s strankami, razpoložljivi računalniški moči in vse večjim zmogljivostim za ustvarjanje smiselnih in zaupanja vrednih vpogledov vsem podjetjem – vključno z zavarovalništvom – omogočajo, da lahko spremenijo svoj način ustvarjanja vrednosti in interakcij v tako imenovanem svetu digitalnih ekosistemov, kjer se meje med različnimi industrijami in akterji zabrišejo, da bi strankam zagotovila ustrezno mešanico inovativnih storitev in tradicionalnih produktov.

Tehnološki razvoj pa vključuje tudi eksponentno rast **kibernetških** groženj, kot so napadi, namenjeni kraji informacij ali blokiranju operativnih procesov. Ustrezno obvladovanje tega tveganja je torej temeljnega pomena za omejitve morebitnih učinkov ekonomske in operativne narave, predvsem pa tudi za ohranitev zaupanja strank v obdelavo njihovih podatkov, ki so pogosto občutljivi. Vprašanje je vse bolj pomembno tudi za regulatorje, ki so v zadnjih letih uvedli posebne varnostne ukrepe in postopke poročanja v primeru varnostnih incidentov (na primer Splošna uredba o varstvu podatkov – GDPR, Direktiva o varnosti omrežij in informacij – NIS, akt digitalni operativni odpornosti – DORA).

Naše upravljanje

Naše digitalne ambicije pretvarjamo v našo željo, da našim strankam, agentom in zaposlenim zagotovimo vrhunsko izkušnjo, s čimer Generali spreminjamo v agilno, inovativno, digitalno organizacijo, ki izkorišča strateško in zaupanja vredno uporabo podatkov. Želimo, da bi digitalizacija pospešila spremembo paradigme, ki smo jo opredelili: na primer premik iz tradicionalnega sveta zavarovalnega kritja, obnov polic ob izteku in povračila katerega koli zahtevka v inovativni svet, kjer ponujamo prilagojene rešitve, ki združujejo zavarovalniško komponento, ki ostaja osrednja, do storitev z visoko tehnološko vsebino preventive in podpore strankam.

Prizadevamo si za **odgovorno uporabo podatkov in algoritmov, da pridobimo popolno digitalno zaupanje** vseh naših deležnikov, kar vodi do trajnostne konkurenčne prednosti in močnejšega odnosa vseživljenjskega partnerja.

Naša ambicija je postati resnično inovacijsko vodena, digitalno omogočena, podatkovno vodena in agilna organizacija za naše zaposlene, naše agente in naše stranke. Naši cilji so postati vseživljenjski partner naših strank; podpirati digitalno preobrazbo distribucijskega omrežja; preoblikovati naš operativni model z namenom večje digitalizacije z izkoriščanjem umetne inteligence in avtomatizacije.

Da bi okrepili in pospešili našo pot k temu, da postanemo resnični vseživljenjski partnerji in digitaliziramo operativni model, smo opredelili novo strategijo transformacije, ki se opira na štiri vzvode preobrazbe:

- inovacije;
- digitalizacija in ekosistemi;
- IT-konvergenca;

podatki, umetna inteligenca in avtomatizacija.



Naša strategija, Vodenje inovacij, str. 45

Digitalno pot bogati posebna pozornost do konvergence, temeljne strategije za Skupino z globalno prisotnostjo, kot je naša. To je konvergenca v smeri standardov Skupine, skupne taksonomije, centrov odličnosti in izbranih rešitev, ki jih sprejemamo na specifičnih področjih, opredeljenih kot prioritetah digitalnega sveta. Cilj, ki smo si ga zastavili, je pospešiti t.i. »time to value« (čas za vrednost), to je hitrost in fleksibilnost pri izvajanju, ob spoštovanju našega organizacijskega modela Skupine.

Z namenom nenehnega izboljševanja in raziskovanja novih aplikacij še naprej iščemo nove priložnosti v zavarovalništvu, pri čemer uporabljamo inovativne tehnologije in platforme, ki omogočajo izvajanje digitalnih ekosistemov tako znotraj Skupine kot z izbranimi partnerji.

Zavezani smo, da zagotavljamo, da je Skupina stalno opremljena z **ustreznimi sistemi kibernetске varnosti** in tako postaja vedno bolj zanesljiva za naše deležnike.

Da bi lahko učinkovito obvladovali vse večjo kompleksnost tveganj, povezanih z varnostjo, smo sprejeli pristop One-Security, ki temelji na močni integraciji informacijske in kibernetске ter fizične in korporativne varnosti. Sprejetje takšnega celostnega pristopa za varnost vodi do integracije procesov in orodij za identifikacijo, ocenjevanje in obvladovanje varnostnih tveganj ter do vse večje odpornosti proti neželenim dogodkom. Natančneje, zavezujemo se, da:

- varujemo ekosistem Skupine in krepimo njene varnostne standarde;
- opredelimo notranje varnostne predpise in spremljamo njihovo izvajanje;
- opredelimo trden proces upravljanja s tveganji;
- zagotovimo izvajanje varnostnih ukrepov za obvladovanje groženj;
- dvignemo ozaveščenost in razumevanje problematike med vsemi zaposlenimi v Skupini.

Dosegli smo cilje varnostnega načrta IT 2020–2022, imenovanega **Program preobrazbe za področje kibernetске varnosti 2, 2020–2022**, pri čemer smo zlasti povečali svojo varnostno držo s sprejetjem inovativnih in naprednih rešitev ter standardizacijo in centralizacijo varnostnih storitev Skupine. Delujemo v več kot 40 državah in poslovnih enotah v okviru 35 projektov. Leta 2022 smo uvedli nov načrt, imenovan **Varnostni strateški program**.



Naša strategija, Vodenje inovacij, str. 45

Sprejemamo **orodja in izvajamo ukrepe, s katerimi zagotavljamo stalno zaščito pred grožnjami**, kot so:

varnostni operativni center (SOC), ki 24 ur na dan spremlja vse dogodke, ki jih zabeležijo naše varnostne rešitve, odkriva potencialne incidente in posreduje z ukrepi omejevanja in obnovitve. Uspešnost SOC se spremlja na strukturiran način prek posebnih kazalnikov, o katerih se ne poroča zaradi varnostnih razlogov. Določili smo načrt neprekinjenega poslovanja in obnovitve po nesreči skupaj s postopkom za odzivanje na incidente, da ustrezno zagotovimo ohranitev ali pravočasno obnovitev podatkov, storitev in kritičnih poslovnih dejavnosti v primeru pomembnega incidenta ali krize

naša storitev kibernetskega obveščanja, ki spremlja razvoj in trende kibernetских groženj ter nam tako omogoča proaktivno preprečevanje ali pripravljenost na odziv na morebitne grožnje;

notranje in zunanje ocene ranljivosti, da bi prepoznali morebitne IT-ranljivosti v naših sistemih. Prav tako preizkušamo odzivne zmogljivosti našega SOC s simulacijami kibernetских napadov in rešitvami za stranke, vključno s tistimi, ki temeljijo na tehnologiji interneta stvari;

proces, ki se osredotočajo na celotno upravljanje dobavne verige, ki nam omogočajo identifikacijo, oceno – tudi z uporabo sistemov ocenjevanja kibernetskega tveganja – in obvladovanje varnostnega tveganja tretjih oseb, z močno zavezanostjo k varnemu prehodu in uporabi storitev v oblaku;

ustrezni postopki za zagotavljanje zaščite zgradb družbe, notranjih delovnih prostorov in zaposlenih med poslovnimi potovanji ter za upravljanje vseh vidikov, povezanih s korporativno varnostjo;

okvir za oceno za posredovanje in prednostno razvrščanje v skladu z modelom upravljanja operativnega tveganja. To je podprto z IT-orodjem, ki je na voljo državam, v katerih delujemo, za izvajanje rednih ocen tveganja ter za stalno popisovanje in upravljanje kibernetских tveganj. V različnih državah potekajo meritve kibernetičnega tveganja v skladu z ad hoc opredeljeno metodologijo;

strukturiran regulativni okvir, ki se nenehno posodablja glede na regulativni razvoj, tržne standarde in kibernetične grožnje;

program ozaveščanja o IT-varnosti za vse naše zaposlene, ki je sestavljen iz različnih pobud, kot so namenski tečajji usposabljanja, videoposnetki in ad hoc komunikacije. Interne kampanje, ki simulirajo lažno predstavlanje (phishing), so vključevale tudi Skupino in virtualne izzive, kot je kibernetični kviz, namenjen povečanju zavzetosti zaposlenih in spodbujanju dobrih praks ravnanja na področju IT-varnosti;

zavarovalna polica Skupine za zmanjšanje preostale izpostavljenosti kibernetičnemu tveganju. Njena učinkovitost je upoštevana v notranjem modelu Skupine za izračun kapitala za operativna tveganja;

dvig certifikata, izdanega za platformo Generali Operations Service Platform (GOSP), podjetje, ki ponuja IT-storitve in infrastrukturo do glavnih držav Skupine.

Platforma GOSP je certificirana v skladu s **standardom ISO/IEC 27001:2013 – Sistem upravljanja informacijske varnosti**. Ta certifikat velja za: upravljanje informacijske varnosti za zagotavljanje IT-infrastrukturnih storitev za družbe Skupine, dobavo strojne opreme, IT-storitve, IT-inženiring, vodenje projektov, organizacijo, varnostne storitve; ter obvladovanje informacijskovarnostnih incidentov v skladu s smernicami ISO/IEC 27035-1:2016 in ISO/IEC 27035-2:2016.

Platforma GOSP je certificirana s strani zunanjega revizorja v skladu s standardom **ISAE 3402 Type 2 – Poročilo o zagotovitvi tretje osebe**. Ta standard, ki se široko uporablja in je mednarodno priznan za ponudnike storitev, je namenjen potrditvi, da je sistem notranjega nadzora ustrezno zasnovan in učinkovito deluje.



www.generali.com/our-responsibilities/responsible-business/cyber-security za nadaljnje informacije o varnosti in varnostni politike Skupine

TVEGANJA

Tveganja, povezana s kibernetično varnostjo in motnjami v delovanju IT-sistemov, so se povečala ne le zaradi trenda digitalizacije in ponovne remotizacije delovne sile po pandemiji covid-19, ampak tudi v luči nedavnih geopolitičnih napetosti.

Gre za **operativna tveganja**, ki jih merimo v skladu z regulativnimi standardi ter s kvalitativnimi in kvantitativnimi modeli, ki nam omogočajo, da zajamemo naše glavne izpostavljenosti in opredelimo ustreznost obstoječih kontrol. Natančneje, v boju proti morebitnemu povečanju pripadajočega tveganja smo nadaljevali z izvajanjem strateškega varnostnega programa za ublažitev tega tveganja z naborom protiukrepov za izboljšanje splošne učinkovitosti in reaktivnosti nadzornega sistema.



Podnebne spremembe⁸

Podnebne spremembe so pomemben množičen trend s kompleksnimi vplivi na različnih geografskih območjih in v različnih sektorjih. **Tveganja, povezana s podnebnimi spremembami**, lahko razdelimo na:

- fizična tveganja, ki izhajajo iz poslabšanja katastrofičnih dogodkov, kot so neurja, poplave, vročinski valovi;
- tveganja prehoda, ki izhajajo iz gospodarskega razvoja, ki ga povzroča prehod na bolj zeleno gospodarstvo z nižjimi ali skoraj ničelnimi ravnmi emisij toplogrednih plinov.

Podnebne spremembe prav tako ustvarjajo priložnosti za podjetja, ki lahko razvijejo rešitve, ki podpirajo prehod na gospodarstvo, odporno na podnebne spremembe, in ki povečujejo njegovo odpornost s prilagajanjem.

Kar zadeva zavarovalništvo, lahko poslabšanje vremenskih pojavov, povezanih s podnebjem – kot del **fizičnih tveganj** – vpliva na segment P&C v smislu sprememb marž, pogostosti in intenzivnosti katastrofičnih dogodkov, če so pogoji vplivanja enaki, na število in stroške škod in stroške njihovega upravljanja ter stroške pozavarovanja.

Lahko bi bil prizadet tudi segment življenjskega zavarovanja: stopnjevanje vročinskih valov, povečana pogostnost poplav in širjenje habitatov, primernih za sprejem prenašalcev tropskih bolezni, bi lahko dejansko poslabšali pričakovano stopnjo umrljivosti in obolevnosti.

Fizična tveganja, ki jih povzročajo podnebne spremembe, ki poslabšujejo življenjske razmere prebivalstva in povečujejo škode, ki jih zavarovanje ne krije, lahko povzročijo tudi poslabšanje družbenopolitične stabilnosti ter makroekonomskih in geopolitičnih razmer s kaskadnimi učinki na finančni sistem in na celotno gospodarstvo.

Prehod na bolj zeleno gospodarstvo (**tveganja prehoda**) temelji na spremembah v nacionalnih ali mednarodnih javnih politikah, v tehnologijah in preferencah potrošnikov, ki lahko vplivajo na različne sektorje, zlasti tiste z večjo energetsko intenzivnostjo, kar vodi do pojava tako imenovanih naslednjih naložb, ki predstavljajo izgubo vrednosti za tako imenovane ogljično intenzivne sektorje.

Velik del vpliva teh tveganj je odvisen od hitrosti uskladitve s strožjimi okoljskimi standardi in od podpore javnosti, ki jo bo mogoče zagotoviti za ponovno vzpostavljanje prejšnjega stanja. Na tveganja prehoda torej vplivajo dejavniki, za katere je značilna visoka stopnja negotovosti, kot so politična, socialna in tržna dinamika ter tehnološke spremembe. Čeprav je danes težko določiti hitrost prehoda in z njim povezana tveganja, bodo verjetno imeli obsežne posledice, zlasti v več sektorjih, kot je energetski.

Finančna ali zavarovalna podjetja, ki delujejo v sektorjih, za katere so značilni visoki izpusti toplogrednih plinov in nimajo ustreznih strategij za razogljičenje, so prav tako lahko izpostavljeni tveganju izgube ugleda.

Strategije za blažitev podnebnih sprememb in prilagajanje nanje ponujajo naložbene **priložnosti** ter priložnosti za razvoj zavarovalniškega trga. Ker se vremenski pojavi in izredni naravni dogodki razvijajo in stopnjujejo, je verjetno, da bo s tem prišlo do povezanega povečanega povpraševanja po zaščiti prek posebnih zavarovalniških rešitev in obvladovanja tveganj.

Novi predpisi in javni načrti, uvedeni v Evropi, katerih cilj je ustvariti spodbude za prehod v zeleno gospodarstvo, skupaj s spremembami preferenc potrošnikov podpirajo povpraševanje po zavarovalniških produktih, vezanih na sektor obnovljive energije, energetske učinkovitosti in trajnostne mobilnosti. Povečujejo povpraševanje na maloprodajni ravni po zelenih zavarovalniških produktih in storitvah, povezanih s trajnostnim življenjskim slogom, in krepijo povpraševanje po naložbenih produktih, povezanih z zelenim financiranjem.

Razogljičenje gospodarstva in, še natančneje, obsežno širjenje sistemov, ki proizvajajo energijo iz obnovljivih virov, zahteva obsežna vlaganja, ki so le delno pokrita z javnimi sredstvi, s čimer se povečujejo naložbene možnosti za zasebnike.

Naše upravljanje

Opredelili smo postopke in orodja za ublažitev podnebnih tveganj in za izkoriščanje priložnosti, ki izhajajo iz zelene transakcije. Ti vključujejo spremljanje ustreznosti aktuarskih modelov za ocenjevanje in bonitetno ocenjevanje tveganj, uporabo mehanizmov prenosa tveganja, periodične analize naložb, inovacijske procese produktov in storitev, dialog z deležniki in razvoj partnerstev za izmenjavo znanja in prepoznavanje učinkovitih rešitev. Zlasti je vredno omeniti sodelovanje v Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje, Zvezi zavarovalnic za neto ničelne emisije, načelih PRI (Načela za odgovorne naložbe), mreži Podnebni ukrepi 100+ ter projektu PRI in LSE9 Vlaganje v pravični prehod.

8. Množični trend *podnebnih sprememb* vključuje tudi izredne dogodke.

9. *Londonška šola za ekonomijo in politične vede*.

TVEGANJA

Kratkoročna **fizična tveganja** obvladujemo s spremljanjem tveganj in skrbnim izborom za optimizacijo zavarovalne strategije z uporabo aktuarskih modelov, ki se redno posodablajo za oceno potencialne škode, vključno s škodo zaradi naravnih katastrof, pod vplivom podnebnih sprememb.

Uporabljamo pozavarovalne pogodbe in alternativne instrumente prenosa tveganja, kot je izdaja zavarovalnih vrednostnih papirjev za zaščito pred tveganji naravnih katastrof, in sicer katastrofne obveznice, kot je obveznica Lion III Re.



Naša pravila za pošteno poslovanje, str. 83

Da bi zmanjšali izpostavljenost fizičnim tveganjem naših poslovnih strank v segmentu premoženjskega in nezgodnega zavarovanja, nudimo svetovalne storitve za uvedbo tehnično-organizacijskih izboljšav, ki lahko povečajo zaščito zavarovanega premoženja tudi pred izrednimi naravnimi dogodki, in opredelimo programe preprečevanja škodnih primerov ter jih redno spremljamo.

Vzpostavili smo posebne postopke za hitrejšo ocenitev škode in reševanje škod ob naravnih katastrofah in izrednih dogodkih, da bi okrepili odpornost prizadetih območij ter olajšali pomoč po izrednih dogodkih in vrnitev v normalno stanje.

Kar zadeva upravljanje **tveganja prehoda**, zmanjšujemo že tako **omejeno izpostavljenost naložbenega portfelja do izdajateljev v sektorju premogovništva**, da bi dosegli ničelno izpostavljenost v državah OECD do leta 2030 in v preostanku sveta do leta 2040. Pristop postopne izključitve se uporablja tudi za sektor katranskega peska ter za nafto in plin, pridobljena s hidrivlačnim lomljenjem (t. i. fracking) in na Arktiki. Prav tako smo si zastavili cilj prehoda našega naložbenega portfelja na neto ničelne emisije toplogrednih plinov (TPG) do leta 2050, v skladu s ciljem Pariškega sporazuma o omejitvi globalnega segrevanja na 1,5 °C v primerjavi s predindustrijsko ravnjo.



Naša strategija, Odgovoren vlagatelj str. 51

Izpostavljenost našega portfelja strank sektorju fosilnih goriv je nizka: izključujemo zavarovalna tveganja, povezana z iskanjem in črpanjem premoga, plina in nafte – konvencionalnim in nekonvencionalnim – in od leta 2018 ne ponujamo več zavarovalnega kritja za gradnjo novih elektrarn na premog, kar velja tako za obstoječe elektrarne na premog novih odjemalcev kot za gradnjo novih premogovnikov. Tudi pri sklepanju zavarovanj smo si zastavili cilj, da našo trenutno omejeno izpostavljenost sektorju premoga za ogrevanje postopno še zmanjšujemo, da bi dosegli ničelno izpostavljenost v državah OECD do leta 2030 in v preostanku sveta do leta 2038. Vzporedno s tem, kar delamo za naložbe, smo tudi zavezani k zagotavljanju, da bodo emisije, povezane z našim zavarovalniškim portfeljem, s pomočjo strategije razogljičenja naših portfeljev omogočile doseganje ciljev iz Pariškega sporazuma. In končno družba Generali slavi načela pravičnega prehoda s svojo **dejavnostjo sodelovanja z izdajatelji in strankami**. Ta dejavnost je bila v preteklosti namenjena energetskim podjetjem v državah, ki so močno odvisne od premoga kot primarnega energetskega vira. Namen je pravzaprav pospešiti njihov energetski prehod, pri čemer se združuje varovanje podnebja s sprejetjem ukrepov za zaščito skupnosti in delavcev.



Naša strategija, Odgovoren vlagatelj, str. 66

Da bi izkazali skladnost z zahtevami do naših strank, izdajateljev in poslovnih partnerjev, **zmanjšujemo emisije toplogrednih plinov, ki jih povzročata naše delovanje**, z optimizacijo prostorov, nakupom zelene energije, prizadevanjem za digitalizacijo in spodbujanjem uporabe bolj trajnostnih prevoznih sredstev.



Naša strategija, Odgovoren delodajalec, str. 78

Da bi izkoristili naložbene priložnosti in **možnosti** za razvoj, ki izhajajo iz blaženja podnebnih sprememb in prilagajanja nanje, ponujamo: zavarovalne rešitve za zaščito strank pred škodo zaradi naravnih katastrof, vključno s škodo zaradi podnebnih sprememb; pokritost za industrijske obrate za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov; in zavarovalniške rešitve za podporo strankam pri sprejemanju trajnostnega načina življenja. Prizadevamo si tudi za razširitev ponudbe tematskih naložbenih produktov za maloprodajni segment, povezanih z zelenimi financami. Povečujemo svoje neposredne naložbe v zelena in trajnostna sredstva, kot je navedeno v naši strategiji *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti* in še naprej tudi izdajamo obveznice z namenom financiranja ali refinanciranja projektov v zvezi z zelenimi zgradbami, obnovljivimi viri energije, energetske učinkovitostjo in čistim transportom.



Naša strategija, Odgovoren zavarovatelj, str. 66



Naša strategija, Odgovoren vlagatelj, str. 51



Naša pravila za pošteno poslovanje, str. 83



Okvir za upravljanje tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami

Med tveganji glede trajnosti, ki so vključena v širši proces upravljanja s tveganji in katerih upravljanje je v središču strategije *Vseživljenjski Partner 24: spodbujanje rasti*, izvajamo projekt, osredotočen na tveganja, povezana s podnebnimi spremembami, ki se je začel leta 2019.

Projekt, znan kot **Projekt za tveganja, povezana s podnebnimi spremembami**, je zajet v:

- procesu identifikacije nastajajočih tveganj in tveganj glede trajnosti, ki je že opredeljen v Politiki obvladovanja tveganj Skupine in se izvaja v okviru glavne samoocene tveganja (MRSA), ki vključuje glavna in nastajajoča tveganja;
- strategiji o podnebnih spremembah in zlasti kot pomoč pri spremljanju ciljev pobud Zveze za ogljično nevtralne naložbene portfelje in Zveze zavarovalnic za neto ničelne emisije.



Naša strategija, Odgovoren vlagatelj, str. 51



Naša strategija, Odgovoren zavarovatelj, str. 66

Glede na naravo vplivov, povezanih s tveganji glede trajnosti, se za tveganje podnebnih sprememb upoštevata dva vidika¹⁰:

- **od zunaj navznoter** (ali prevzeto tveganje), povezano z vplivi podnebnih sprememb na Skupino, predvsem na vrednost naložb ter na donosnost produktov in storitev. Skupina ocenjuje naslednje vplive:
 - fizična tveganja, povezana z izgubami, ki jih povzročijo spremembe v pogostosti in resnosti naravnih dogodkov, povezanih s podnebnimi spremembami;
 - tveganja prehoda, povezana z izgubami, ki jih povzročijo spremembe v stroških in prihodkih, ki izhajajo iz prehoda v zeleno gospodarstvo;
- **od noter navzven** (ali ustvarjeno tveganje), povezano z vplivi, ki jih Skupina ustvarja s svojim poslovanjem in posredno z naložbami, storitvami in produkti.



Kar zadeva upravljanje, glede na medsektorsko naravo tveganj in potrebo po zagotavljanju njihove učinkovite vključitve v poslovanje ter skupno razumevanje metodoloških vidikov, povezanih z njihovo oceno, projektna delovna skupina vključuje funkcijo za trajnost in družbeno odgovornost, funkcijo celovitega poročanja in korporativnih zadev Skupine, kot tudi segment P&C Skupine, škode in pozavarovanje, aktuarsko funkcijo Skupine in naložbe Skupine.

To delo se nato deli s podjetji v Skupini, da se zagotovi ustrezna in pravočasna izvedba.

Ta okvir temelji na štirih fazah procesa upravljanja s tveganji, ki je opredeljen že v **Politiki obvladovanja tveganj Skupine**, in sicer opredelitev, merjenje, obvladovanje in poročanje.

V letu 2022 smo:

- opredelili **lastniško metodologijo in notranje razvito orodje (Clim@Risk) za oceno vpliva podnebnih scenarijev** na naložbeni portfelj in portfelj premoženjskih in nezgodnih zavarovanj;
- oblikovali sistem omejitev tveganja za obvladovanje tako izpostavljenosti temu tveganju v perspektivi od zunaj navznoter kot spremljanje doseganja opredeljenih ciljev v perspektivi od znotraj navzven;
- okrepili proces poročanja o tveganjih, okviru in ugotovitvah izvedenih ocen, ki so bile predstavljene:
 - najvišjemu vodstvu, upravnemu odboru in odboru za tveganje in nadzor;
 - nadzornemu organu prek poročila o lastni oceni tveganja in solventnosti (ORSA) na ravni Skupine in na lokalni ravni, slednji po tem, ko smo to metodologijo delili s subjekti Skupine;
 - trgu s tem razkritjem;
 - bonitetnim agencijam in kot del zahtevanega razkritja tveganj glede trajnosti.

Nadaljnja pomoč za ozaveščanje o pomenu podnebnih tveganj je na voljo tudi v knjižici *Nastajajoča tveganja*, ki opredeljuje glavna nastajajoča tveganja in z njimi povezane vplive.



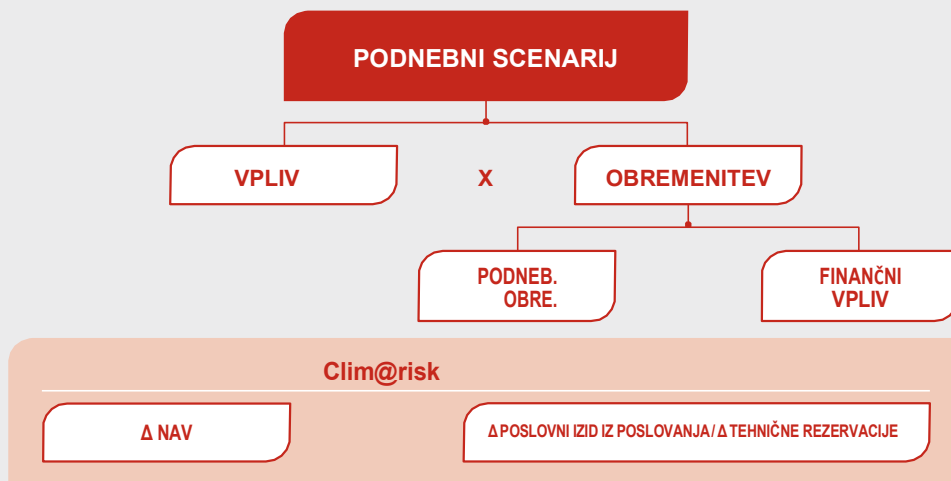
www.generali.com/what-we-do/emerging-risks

10. V prvi fazi opredelitve okvira sta bila vključena tveganje prehoda in fizično tveganje. Tveganje sodnega postopka, ki izhaja iz tožb za okoljsko škodo in/ali zaradi nepravilnega ali manjkajočega korporativnega razkritja okoljskih standardov, bo obravnavano v okviru tekočega prihodnjega razvoja

Model ocenjevanja tveganj – perspektiva od zunaj navznoter

Vpliv tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami, na portfelj Skupine se ocenjuje z metodologijo **Clim@Risk**, ki omogoča, da se za vsak referenčni podnebni scenarij zajame vpliv na izpostavljenost Skupine z uporabo različnih ravni podnebnih obremenitev, ki predstavljajo:

- spremembo pogostosti resnosti in intenzivnosti podnebnih nevarnosti za fizično tveganje;
- spremembo v donosnosti različnih gospodarskih sektorjev za tveganje prehoda.



Podnebni scenariji, ki se trenutno uporabljajo, opisujejo pričakovano spremembo globalne temperature ob koncu stoletja v primerjavi s predindustrijskim obdobjem, ki izhaja predvsem iz predpostavk o večjih ali nižjih emisijah CO in drugih toplogrednih plinov v ozračju in njihov vpliv na geofizikalne spremenljivke, ki uravnavajo zemeljsko podnebe.

Vsak scenarij je opredeljen s stopnjo globalnega segrevanja, predvideno leta 2100 v primerjavi s predindustrijsko ravno. Za scenarije, ki upoštevajo izvajanje politik za zaježitev izpustov toplogrednih plinov, je značilno omejeno povišanje globalne temperature do leta 2100 in so zato izpostavljeni predvsem tveganjem prehoda, ki se osredotočajo predvsem na kratkoročni in srednji rok. Nasprotno je za scenarije, ki upoštevajo šibke politike (ali njihovo odsotnost) za podporo prehodu, značilno znatno povišanje temperature do leta 2100 in s tem veliko fizično tveganje, katerega učinki naj bi segali čez daljša časovna obdobja, z izrazitejšim pospeškom v drugi polovici stoletja. Za namen izračuna tveganj prehoda ločimo scenarije tudi glede na to, kako se izvajajo politike razogljičenja, ki so lahko bolj ali manj urejene in pravočasne.

Povišanje temperature (v °C) v primerjavi s predindustrijsko ravno

Kumulati. CO₂ emisije (Gt CO₂) na globalni ravni



Na podlagi najnovjših priporočil mreže za ozelenitev finančnega sistema (NGFS)¹¹ in Medvladnega panela za podnebne spremembe (IPCC) smo izbrali šest scenarijev z različnimi možnimi prihodnjimi trendi, ki hkrati omogočajo zajem vplivov prehoda ob upoštevanju različnih hitrosti in vrstni red izvajanja politik razogljčenja ter fizične učinke¹².

Upoštevamo naslednje scenarije NGFS:



Neto ničelne emi. do 2050

Predpostavlja postopno in homogeno uvedbo strogih podnebnih politik za vse gospodarske sektorje (»urejen« prehod), kot tudi vse večji razvoj in prodor inovativnih tehnologij za proizvodnjo energije z nizkimi emisijami ogljika, s čimer se dosežejo neto ničelne emisije CO₂ okoli leta 2050 in omejitev globalnega ogrevanja na 1,5 °C do leta 2100.

Pod 2°C

Predpostavlja urejen prehod, kot je prehod Neto ničelnih emisij do leta 2050, vendar z manj strogimi politikami in bolj omejenim tehnološkim razvojem, s čimer se globalno segrevanje do leta 2100 omeji na 2 °C v skladu s Pariškim sporazumom iz leta 2015 (COP 21).

Razl. pol. za neto ničelne emisije

S prehodom Neto ničelne emisije do leta 2050 ima skupni cilj neto ničelnih emisij do leta 2050, za katerega pa si prizadeva na neurejen način in ga zaznamujejo višji stroški za vzdrževanje procesa razogljčenja zaradi manj načrtovanih podnebnih politik in različnega vpliva na vsak gospodarski sektor (»neurejen« prehod).

Zakasnjeni preh.

Zanj je značilen »neurejen« prehod v smislu časovnega razporeda, saj predvideva običajno poslovanje do leta 2030 in uvedbo zelo strogih politik od tega leta naprej za omejitev segrevanja na 2 °C do konca stoletja.

Nacionalno določeni prispevki (NDC)

Predvideva doseganje vseh napovedanih ciljev razogljčenja do leta 2030 in scenarij običajnega poslovanja od tega leta naprej; predvideno povišanje temperature do leta 2100 bo nad 2 °C.

Trenutne poli.

Predpostavlja scenarij običajnega poslovanja brez nadaljnje uvedbe podnebne politike ali tehnološkega razvoja za podporo prehodu; tudi v tem scenariju cilj omejitve dviga temperature pod 2 °C do leta 2100 ni dosežen.

11. Mreža za ozelenitev finančnega sistema (NGFS) je skupina centralnih bank in nadzornikov, ki se zavzemajo za izmenjavo najboljših praks, prispevajo k razvoju obvladovanja tveganj, povezanih s podnebjem in okoljem, v finančnem sektorju ter mobilizirajo glavne finance za podporo prehodu na trajnostno gospodarstvo.

12. V vaji leta 2022 smo uporabili scenarije, opredeljene v fazi III NGFS, objavljeni septembra 2022, za fizični del pa projekt primerjalnega modela IPCC, faza 6 (CMIP6).

Pri fizičnih tveganjih se je poleg scenarijev NGFS upoštevalo ustrezne scenarije IPCC: Skupne družbenoekonomske poti – SSP1- 2.6, SSP2-4.5 in SSP5-8.5.

Da bi zajeli najpomembnejše pričakovane vplive, smo se osredotočili na kratkoročna, srednjeročna in dolgoročna časovna obdobja, oziroma 2025, 2030 in 2050.

V zvezi z izbiro scenarijev spremljamo razvoj zakonodajnega okolja in najboljših tržnih praks, zlasti pripravo priporočil NGFS po nedavnih geopolitičnih nestabilnostih, pripravo dokazov IPCC skupnih družbenoekonomskih poteh (SSP), skupaj z regulativnimi testi obremenitev, uvedenimi v evropskih državah.

Pri nadaljevanju že izvedenih dejavnosti se je naša analiza osredotočila na:

- **naložbeni portfelj, vključno z lastniškimi instrumenti in podjetniškimi obveznicami, državne obveznice in nepremičnine** splošnega računovodskega portfelja¹³;
- **portfelj zavarovanj P&C.**

Analize so bile izvedene na obstoječih portfeljih in v oceni niso upoštevani nadaljnji ukrepi upravljanja in omilitve.

Kar zadeva naložbe, smo za opredelitev najbolj pomembnih izpostavljenosti analizirali gospodarske sektorje za portfelj lastniških instrumentov in podjetniških obveznic ter se osredotočili na tiste, ki so najbolj ranljivi za podnebne spremembe, pri čemer smo jih razvrstili glede na literaturo o sektorjih, pomembnih za podnebno politiko (CPRS) in glede na geografsko porazdelitev dejavnosti. Potrjena je bila zlasti omejena izpostavljenost sektorjem, ki so jih podnebne spremembe najbolj prizadele, kot so fosilna goriva in promet.

Državne obveznice so bile razvrščene glede na referenčno državo, pri čemer so bile večinoma pripisane evropskim državam, in ocenjene na podlagi sektorske sestave povezanih gospodarstev.

Tudi nepremičninski portfelj, analiziran na podlagi značilnosti porabe energije v stavbah, ekvivalent emisij CO₂ in njihove geolokacije, je razpršen med vse energetske razrede in je večinoma zasnovan v evropskih državah, v katerih Skupina posluje.

Podobno kot pri naložbenem portfelju smo tudi pri portfelju zavarovanj P&C upoštevali različna geografska območja in se za namene analize osredotočili na poslovna področja Solventnosti II, ki so za Skupino najpomembnejša, in sicer požarna in druga škodna zavarovanja ter avtomobilska zavarovanja.

Nato smo izmerili fizično tveganje in tveganje prehoda z uporabo modela, ki omogoča določanje vplivov podnebnih scenarijev na izpostavljenosti, ugotovljene na podlagi testov podnebne obremenitve.

Kar zadeva izpostavljenost, uporabljamo:

- notranje podatke, ki se nanašajo na naložbe Skupine in izpostavljenosti portfeljev zavarovanja P&C;
- zunanje podatke, kot so podrobne informacije o sredstvih, načrtih prehoda, tehnologijah in geografski porazdelitvi vsakega izdajatelja v portfelju.

Vrednost obremenitev je opredeljena na podlagi trenda razpoložljivih spremenljivk NGFS in IPCC. Stopnja vsakega dejavnika tveganja se razlikuje glede na osnovne scenarije in referenčno časovno obdobje ter omogoča možnost izračuna:

- spremembe pogostosti in resnosti podnebnih nevarnosti za vsako geografsko območje;
- spremembe donosnosti različnih gospodarskih sektorjev za vsako geografsko območje in posameznih partnerjev v portfelju ob upoštevanju načrtov za prehod.

Finančni vpliv je v prvi vrsti določen s podnebno obremenitvijo, ki se pomnoži z izpostavljenostjo, kar ima za posledico vpliv na bilanco stanja (Vrednotenje sredstev in obveznosti po tržni vrednosti oz. Market Value Balance Sheet – MVBS).

Zlasti pri naložbah se finančni vpliv takšnih variacij nato določi prek modelov diskontiranja dividend ali na podlagi stopenj, da se upošteva verjetnost izgube za izpeljavo vpliva na čisto vrednost sredstev (ČVS). Sprememba ČVS se oceni za lastniške instrumente in podjetniške obveznice na ravni partnerja kot kombinacija sektorja in geografskega območja ter za nepremičnine na ravni energetskega razreda. Pri državnih obveznicah je bila upoštevana ustrezna država.

Na podlagi vpliva ČVS se nato ocenijo vplivi na lastna sredstva, ki izhajajo iz spremembe vrednosti sredstev v različnih podnebnih scenarijih.

Po drugi strani pa se pri portfelju za zavarovanje P&C finančni vpliv izračuna glede na:

- višje škode, ki izhajajo iz spremembe pogostosti in resnosti nevarnosti, tudi ob upoštevanju različnih ranljivosti posameznega zavarovanega sredstva;
- spremembe premij kot posledico večjega/manjšega povpraševanja po zavarovalnem kritju v posameznem gospodarskem sektorju.

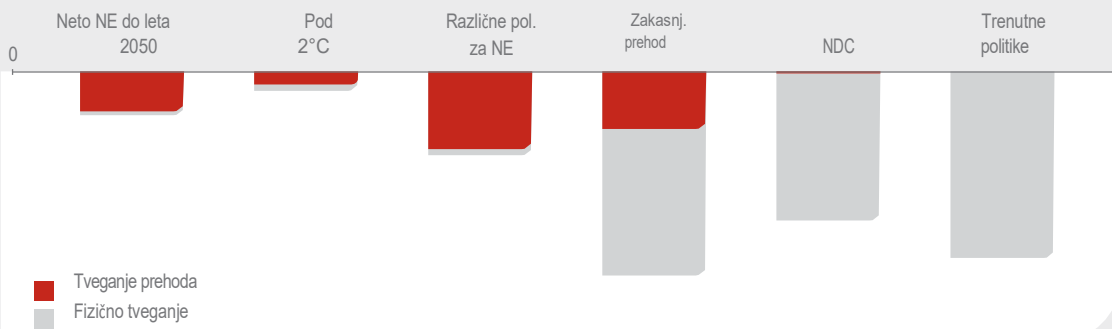
Vpliv je predstavljen v smislu spremembe dobička iz poslovanja za vsako kombinacijo dejavnosti, sektorja in geografskega območja ter nadaljnje ocene tehničnih rezervacij in lastnih sredstev.

Dobljeni rezultati zagotavljajo v prihodnost usmerjene namige o učinkih podnebnih sprememb na portfelje Skupine in kažejo predvsem

13. Ocena ne zajema izdajateljev portfelja UL in tistih portfeljev, ki so osnova investicijskih skladov.

vplive, ki izhajajo iz fizičnega tveganja, ki so še posebej visoki v scenarijih, za katere je značilen višji dvig temperature, medtem ko kratkoročni in srednjeročni učinki tveganja prehoda ostajajo pomembni, zlasti če ni urejenih ukrepov za razogljčenje.

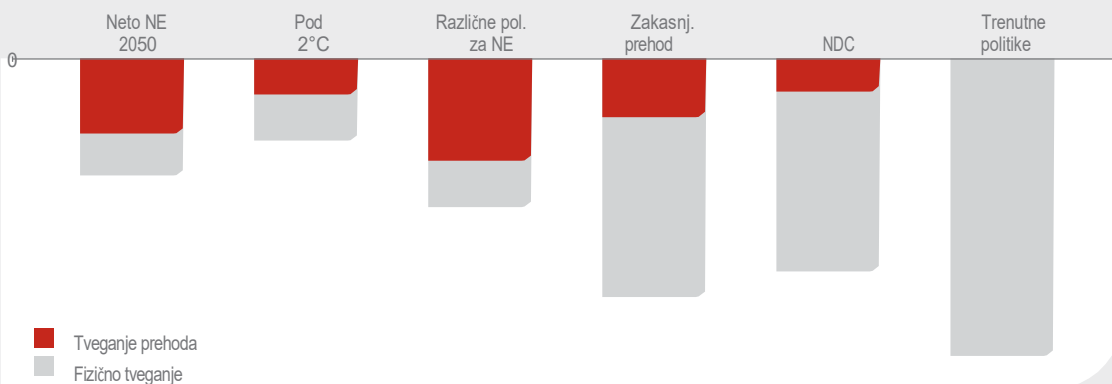
Naslednji grafikon prikazuje **vplive tveganja prehoda in fizičnega tveganja za naložbeni portfelj** glede na spremembe ČVS.



Fizično tveganje v scenarijih Pod 2 °C in Različne politike za NNE se poveča v drugi polovici stoletja zaradi zapoznelih učinkov pojava vplivov.

- Ugotoviti je mogoče, da:
 - je tveganje prehoda še posebej veliko v scenariju z neurejenim izvajanjem ukrepov za razogljčenje (Različne politike za NNE) in v scenariju z zapoznelim izvajanjem (Zakasnen prehod), kar je v nasprotju s scenarijem Neto ničelne emisije, ki ob urejenih in pravočasnih ukrepih predvideva precejšnje uravnoteženje stroškov in priložnosti, kar je posledica visoke stopnje diverzifikacije portfelja Skupine in nizke izpostavljenosti zlasti emisijskim sektorjem. Zato vpliv tveganja prehoda ostaja omejen z ocenjenimi izgubami v portfelju Skupine v višini manj kot 5 % ČVS;
 - fizično tveganje ostaja srednjeročno in dolgoročno najpomembnejše in najbolj naraščajoče tveganje z vplivi v razponu od 5 % do 10 % v scenarijih, ki predvidevajo nižje zmanjšanje emisij. Pri tem velja omeniti, da vsi podnebni scenariji predvidevajo okrepitev izrednih vremenskih dogodkov v drugi polovici stoletja.
- Natančneje, pri analizi **naložbenega portfelja** smo ugotovili, da:
 - portfelj lastniških instrumentov in podjetniških obveznic kaže že opisan trend, ki razlikuje scenarije z urejenim prehodom od neurejenega, kjer je učinek prehoda večji. Predvsem zato, ker ima Skupina nizko izpostavljenost v visokoemisijih sektorjih, kot sta premogovništvo in metalurški sektor, so vplivi prehoda še vedno omejeni in se delno izravnavajo s priložnostmi v sektorjih, kjer se pričakuje rast, kot je sektor javnih storitev;
 - portfelj državnih obveznic kaže omejene vplive, hkrati pa ohranja splošni trend, ki razlikuje scenarije z urejenim prehodom od neurejenih. Natančneje, vplivi prehoda so minimalni pri vseh scenarijih, kar je posledica večje prisotnosti izpostavljenosti v evropskih državah, ki imajo že tako višjo stopnjo pripravljenosti na izvajanje politik prehoda glede na druge regije. V scenarijih z nizko stopnjo prehoda ali brez prehoda so fizični vplivi pomembnejši, čeprav še vedno omejeni, zlasti v drugi polovici stoletja;
 - nepremičninski portfelj kaže vplive, povezane predvsem s prehodom na zahteve energetske učinkovitosti, ki jih predstavlja uskladitev s cilji CRREM (Spremljanje ogljičnega tveganja nepremičnin - Carbon Risk Real Estate Monitor). Treba je omeniti, da je tukaj fizično tveganje manjše in ga je mogoče pripisati predvsem nepremičninam, ki se uporabljajo kot pisarne in se nahajajo v državah, kjer ima Skupina svoje glavne dejavnosti.

Naslednji grafikon prikazuje **vplive tveganja prehoda in fizičnega tveganja portfelj za zavarovanja P&C** glede na spremembe dobička iz poslovanja.



Fizično tveganje v scenarijih Pod 2 °C in Različne politike za NNE se poveča v drugi polovici stoletja zaradi zapoznelih učinkov pojava vplivov

Pri analizi **portfelja za zavarovanja P&C** smo ugotovili, da:

- v scenarijih s strogimi politikami zmanjševanja emisij so učinki urejenega prehoda (Neto ničelne emisije) omejeni, medtem ko so učinki neurejenega prehoda (Različne politike za NNE) pomembnejši, čeprav so omejeni. Glede na pričakovano povečanje uporabe souporabe avtomobilov in javnega prevoza v podporo zmanjševanju emisij iz zasebnega prometa je najbolj ranljiva panoga poslovanja avtomobilsko zavarovanje. Po drugi strani pa ima dejavnost požarno in drugo škodno zavarovanje koristi od povečanja vrednosti zavarovanih sredstev, ki so predmet energetske obnove;
- v scenarijih, kjer se pričakuje majhna stopnja prehoda ali se prehod ne pričakuje, je fizično tveganje prevladujoče in se sčasoma povečuje. Najpomembnejši fizični vplivi izhajajo iz poplav in neurij, katerih naraščanje pogostosti in intenzivnosti je predvideno na vseh geografskih območjih, kjer Skupina posluje. Zlasti v najslabšem primeru naj bi povečanje poplavne ogroženosti na določenih območjih v Evropi do leta 2050 preseglo 300 % v primerjavi s trenutno ravno. Ocenjena je bilo tudi krepitev pojavov suše in požarov v naravi ter tropskih ciklonov. Čeprav se po nekaterih študijah pričakuje, da se bodo ti povečali za več kot 200 % na nekaterih karibskih območjih in v Združenih državah, to ne predstavlja pomembnega vpliva glede na omejeno izpostavljenost Skupine. Opozoriti je treba tudi, da Skupina s pomočjo notranjega modela za izračun kapitalne zahteve že upošteva naraščajoče stopnje izgub zaradi katastrofalnih dogodkov, vključno s poplavami in neurji.

Uporaba različnih scenarijev, ki jih je treba razumeti glede na številne uporabljene predpostavke, temeljne negotovosti in potrebne poenostavitve, se je izkazala za učinkovito pri pridobivanju širšega razumevanja odpornosti Skupine na tveganje podnebnih sprememb in kompleksnosti obravnavanega pojava na kratkoročni, srednjeročni in dolgoročni ravni.

Model ocenjevanja tveganj – perspektiva od znotraj navzven

Pri naši analizi smo se osredotočili na naložniški portfelj, vključno z lastniškimi instrumenti, podjetniškimi obveznicami in nepremičninami v skladu s cilji, ki so bili že objavljeni v okviru pobude **Zveze za ogljično nevtralne naložbene portfelje** (NZAOA).

V zvezi s ciljem razogljichenja ogljične intenzivnosti naložbenega portfelja v višini 25 % do leta 2024 je Skupina opredelila sistem vmesnih ciljev s povezanimi tolerancami, ki jih je treba redno spremljati, da bi prepoznali, spremljali in obvladali kakršna koli odstopanja od teh ciljev in od napovedanega cilja. Zlasti so bili ti cilji opredeljeni ob upoštevanju komponent metrike intenzivnosti ogljika, tj. vzvoda aktivnega upravljanja portfeljev in vzvodov, ki niso neposredno pod nadzorom družbe Generali (emisije posameznih partnerjev in trend njihove tržne vrednosti, izražen v smislu vrednosti podjetja, vključno z denarjem (Enterprise Value Including Cash – EVIC)). Opredeljeni so bili tudi možni popravni ukrepi, ki se bodo aktivirali v primeru odstopanja od ciljev razogljichenja intenzivnosti ogljika portfelja notranje naložbe



Naša strategija, odgovoren vlagatelj, str. 51

Po drugi strani pa smo se pri portfelju za zavarovanje P&C osredotočili na maloprodajno in komercialno področje avtomobilskega zavarovanja (mala in srednja podjetja ter korporativno in komercialno zavarovanje) ki predstavljata mejo za opredelitev ciljev razogljichenja v okviru pobude **Zveze zavarovalnic za neto ničelne emisije** (NZIA).



Naša strategija, odgovoren zavarovatelj, str. 66

Upravljanje

Tveganje, povezano s podnebnimi spremembami, ki upošteva tako nastalo kot ustvarjeno tveganje, je vključeno v procese odločanja z opredelitvijo specifičnega apetita, vključno z omejitvami in procesi stopnjevanja v primeru kršitev.

V letu 2022 smo določili omejitve za naložbeni portfelj, ki dopolnjujejo že obstoječi nabor kontrol v zvezi z uporabo načel ESG v naložbenih procesih in procesih sklepanja zavarovanj,

V zvezi s perspektivo **od zunaj navznoter** (ali prevzetim tveganjem) je ta integracija namenjena ohranjanju profila tveganja Skupine znotraj pragov, opredeljenih na podlagi Clim@Risk, na ravni portfelja.

V zvezi s perspektivo **od znotraj navzven** (ali ustvarjenim tveganjem) je ta integracija namenjena zagotavljanju doseganja ciljev zmanjšanja emisij z določitvijo meje dovoljenega odstopanja ciljev prehoda z letnim spremljanjem vmesnih ciljev ter sprejemanjem blažilnih ukrepov oz. pregled naložbene strategije.



Staranje in nova blaginja

Na sodobne skupnosti še naprej vplivajo različni demografski in družbeni pojavi, ki močno vplivajo na njihova družbeno-ekonomska ravnovesja.

V zrelejših evropskih gospodarstvih smo priča nenehnemu procesu **staranja prebivalstva**, gonilo česar je **podaljševanje pričakovane življenjske dobe**, brez še vedno negotovih dolgoročnih učinkov pandemije, in **upadanje rodnosti**. Mednarodni **pojavnost migracij** le delno uravnava ta trend, ki je sicer pod vplivom lokalno sprejetih družbenopolitičnih pobud.

Na večini evropskih trgov je odraslo delovno sposobno prebivalstvo pogosto pod pritiskom združevanja dela in skrbi za starejše starostne skupine (čedalje večji pojav), otroke in mlade.

Na mlajše starostne skupine vpliva zmanjšana in pogosto prekinjena zmožnost ustvarjanja povprečnega dohodka; na to močno vpliva prožen, a negotov trg dela, ki ne zagotavlja razumne gotovosti financiranja sistema javnega socialnega varstva. Potrjujemo prisotnost neuravnoteženih skupnosti, kjer naraščanje potreb po socialni varnosti in zdravstvu ne ustreza ustreznemu financiranju in pokritosti javnih sistemov z aktivnim prebivalstvom.

Potrebe po zdravstvenem varstvu se naravno razvijajo v smeri vse bolj sofisticiranih in zato dražjih zalog in storitev, ki se morajo soočiti z novimi potrebami. Stabilen porast starejših in ranljivih starostnih skupin poudarja trend nenehnega naraščanja kroničnih bolezni, katerih resnost in pojavnost se postopoma podaljšuje.

Hkrati je opaziti razširjeno in okrepljeno zavedanje o povezavi med zdravjem, življenjskim slogom in okoljskim kontekstom, zahvaljujoč tako javnim družbenim pobudam kot večji proaktivnosti in promociji zasebnega trga.

V zgoraj opisanem kontekstu je treba omejena finančna sredstva, ki se proizvedejo s strani mlajših kategorij prebivalstva ali nasploh iz zasebnih prihrankov, skrbneje usmerjati in jih vrednotiti.

Naše upravljanje

Dejavno sodelujemo pri ustvarjanju stabilnejših skupnosti, hkrati pa spremljamo učinke spreminjajoče se družbe in se z njimi spopadamo. Iz tega razloga razvijamo in zagotavljamo **prožne, modularne pokojninske in socialne rešitve** za kritje stroškov zdravstvenega varstva in drugih morebitnih trenutnih in prihodnjih potreb posameznikov, družin in skupnosti. Zavezani smo k temu, da postanemo vseživljenjski partner za naše stranke, pri čemer krepimo dialog s posamezniki v celotnem obdobju njihove interakcije z našimi podjetji prek novih, poenostavljenih **storitev**, ki so dostopne 24 ur na dan.

Družba Generali je aktivna pri razvoju in/ali širjenju **sodobnih naročniških procesov**, zlasti za izdelke za zaščito in zdravje, ki temeljijo na **digitalizaciji in avtomatizaciji**, kot ključnih vzvodih za izboljšanje dostopnosti in uporabnosti storitve.

Strankam zagotavljamo **popolne in lahko dostopne informacije o produktih in storitvah**, hkrati pa jim pomagamo razumeti glavne dejavnike, ki lahko vplivajo na njihovo dohodkovno zmogljivost in kakovost življenja, ter jim pomagamo pri natančni oceni njihove zmožnosti varčevanja ter prepoznavanju njihovih trenutnih in prihodnjih potreb. Verjamemo, da je zavarovalno kritje najprimernejše orodje za napovedovanje in zadovoljevanje potencialnih potreb ljudi vseh starosti ob zahtevani predhodni objavi/najavi; zato oblikujemo in predstavljamo ponudbe tudi v primeru tržnih razmer, kjer sta stopnja znanja in usmerjenost posameznikov za zavarovalniške rešitve nizki.

TVEGANJA

Življenjski in zdravstveni produkti, vključno s pokojninskimi in proizvodnimi produkti, pomenijo, da Skupina sprejema **biometrična tveganja pri sklepanju zavarovanj**, kar so običajno umrljivost, dolgoživost in zdravje. Zato jih moramo upravljati s postopki sklepanja zavarovanj, ki temeljijo na posodobljeni oceni socialno-demografskih razmer prebivalstva, katerih namen je razumeti njihove relativne trende. Imamo tudi trdne **postopke določanja cen in odobritve produktov**, ki ponujajo predhodno analizo primerov v zvezi z biometričnimi dejavniki v skladu z lokalnimi politikami upravljanja nadzora nad produkti. Takšni procesi so del strukturiranega upravljanja, opredeljenega v **Politiki Skupine o sklepanju življenjskih zavarovanj**. Nazadnje merimo umrljivost, dolgoživost in zdravstvena tveganja z uporabo delnega notranjega modela skupine.



Pandemije in izredni dogodki¹⁴

Pandemija **covida-19** je s 646 milijoni okužb in več kot 6,6 milijona smrti decembra 2022 postala eden največjih svetovnih izzivov v zadnjih desetletjih. Po porastu v začetku leta 2022 sta se širjenje in nevarnost virusa zmanjšala po zaslugi cepljenja (konec leta 2022 je bilo polno cepljenih prebivalcev po vsem svetu 65 %) in širjenju manj invazivnih različic v spomladanskem času.

Pandemija je imela negativne učinke na vse starostne skupine: poleg zdravstvenih vplivov na starejše je tukaj še sočasna poslabšana ekonomska šibkost samskih in mladih družin. Pandemija je izpostavila ekstremne in izredne razmere, ki so poslabšale sisteme socialnega varstva, ki so že tako negotovi zaradi nestalnih lokalnih političnih odločitev.

Dolgoročni učinki še niso povsem stabilizirani in bodo vplivali na prihodnje povpraševanje po zavarovalniških in socialnih storitvah.

Naše upravljanje

Scenarij, ki ga je ustvarila pandemija, je še bolj poudaril, kako so lahko razpoložljivost ustreznih storitev in lahko dostopne informacije ključni element diferenciacije. Potrdila se je vloga **digitalne preobrazbe** kot ključnega elementa tako v smislu komunikacijskega kanala kot vzvoda za povečanje učinkovitosti storitev za naše stranke ter našega distribucijskega omrežja. S svojim digitalnim pristopom je družbi Generali uspelo ostati blizu svojim strankam in omrežju tudi v fazah omejitev gibanja.

Makroekonomski scenarij evropskega tržnega prostora, ki je temelj za dejavnost **življenjskega** zavarovanja, je za Skupino predstavljal še zahtevnejši scenarij v primerjavi s težavami, ki so posledica pandemije. Družbeno-ekonomski okvir, ki so ga povzročili dogodki, ki so se zgodili v letu 2022, je ustvaril fazo visoke nestanovitnosti in je zaostрил konkurenco med finančnimi trgi, kar je še posebej prizadelo segment varčevanja in naložb. Obračunane kosmate zavarovalne premije so ostale precej stabilne, vendar je prišlo do povečanja negativnih čistih tokov, ki so še posebej prizadeli tradicionalne produkte. Pojav poostreno spremljamo in nemudoma smo obravnavali in načrtovali odzivne ukrepe s ciljem omejitve čezmernih tokov odprodaje, ki bi lahko sprožili likvidnostno tveganje. Gre za dobro omejevanje produktov s čistim tveganjem in zdravstvenih produktov, ki je podprto z naraščajočo potrebo po rešitvah zavarovalne zaščite. V zvezi s tem smo od začetka pandemije nemudoma sprožili več pobud za podporo našim strankam, tako finančno kot z uvedbo novih storitev z dodano vrednostjo, od skrbi za telesno in duševno dobro počutje do medicine na daljavo, med drugim z družbo Europ Assistance.

Še naprej pozorno spremljamo razvoj pandemije, da bi nadzorovali premije, pogostost in resnost škod ter njihov vpliv na donosnost našega poslovanja. Prav tako smo nadaljevali z našimi ukrepi, namenjenimi pregledu vseh tistih pogodbenih pogojev, ki pomagajo ublažiti/omejiti izpostavljenost tako imenovanim dogodkom, ki še niso znani, kot je covid-19.

Potrdili smo stabilnost premij v vseh poslovnih področjih segmenta **P&C** z diferenciranimi trendi med avtomobilskimi in neavtomobilskimi zavarovanji na glavnih trgih, kjer delujemo, da bi lahko odgovorili na nove potrebe in interese potrošnikov, razširili smo lastno ponudbo zavarovalnih rešitev z novimi produkti in storitvami, pri čemer smo prilagodili pogodbene pogoje in z obsežno uporabo digitalne tehnologije izboljšali operativne procese sklepanja zavarovalnih polic in reševanja škodnih primerov.

Pri škodnem količniku smo po ponovnem zagonu gospodarskih dejavnosti in posledično mobilnosti opazili rahel porast pogostosti škod, predvsem na področju avtomobilskega zavarovanja. Da bi se spopadli s trenutnim makroekonomskim okvirom, za katerega je značilna visoka inflacija z znatnimi posledicami na stroške škod, so bili postopki tehničnega spremljanja okrepljeni, da bi zagotovili stalen pregled nad trendi pridobljenih premij, pogostostjo in resnostjo škod ali njihovim vplivom na donosnost portfeljev.

Med tehničnimi dejavnostmi, ki imajo največji vpliv na upravljanje portfelja, je pomembno omeniti ukrepe za krepitev tarif in izboljšave pri upravljanju škodnih zahtevkov. Neavtomobilska vrsta zavarovanja je dosegla večjo količinsko rast kot avtomobilska vrsta; krčenje gospodarstva v nekaterih državah ni povzročilo zloma zavarovalništva. Poleg tega potovalna dejavnost kaže trend okrevanja.

V primerjavi s preteklostjo za škodni količnik zaradi katastrofalnih dogodkov ni več značilna nestanovitnost, temveč pogosti, nenadni in stalni dogodki.

¹⁴ Ekstremne dogodke ponazarja tudi množični trend *podnebnih sprememb*.

Okrevanje evropskih gospodarstev, ki jih je prizadel covid-19, še naprej podpiramo z naložbenim načrtom **Fenice 190**, ki se osredotoča na infrastrukturo, inovacije in digitalizacijo, mala in srednja podjetja, zelena stanovanja, zdravstvene ustanove in izobraževanje.



Naša strategija, odgovoren vlagatelj, str. 59

Pandemija je vplivala tudi na notranjo organizacijo, pri čemer je pospešila in izboljšala že obstoječe procese in ukrepe. Oblikujemo **prožne in trajnostne hibridne delovne modele**, da sprostimo potencial naših zaposlenih, povečamo ambicioznost poslovne strategije in zagotovimo koristi vsem deležnikom, vključenim v naslednjo normalnost.



Naša strategija, odgovoren delodajalec, str. 77

TVEGANJA

Pandemija lahko neposredno in posredno vpliva na **zavarovalna tveganja**. Neposredni učinki na tveganja življenjskega in zdravstvenega zavarovanja se nanašajo na morebitno povečanje škodnih zahtevkov, izplačanih v okviru polic, ki zagotavljajo nadomestilo za primer smrti ali zdravstveno kritje; posredni učinki se nanašajo na morebitne potrebe strank po likvidnosti, ki jih povzroča gospodarska kriza, kar lahko pomeni višje odkupne zneske. V obeh primerih je bil dosedanj vpliv na Skupino dokaj nepomemben. Da bi še naprej učinkovito obvladovali nevarnosti smrti ali zdravstvena tveganja, sprejemamo ustrezne postopke sklepanja zavarovanj, ki vnaprej ocenjujejo zdravstveno stanje in demografske podatke zavarovanca. Poleg postopkov sklepanja zavarovanj spremljamo spremembe škodnih zahtevkov in v zvezi s tem ocenjujemo tveganje predčasne prekinitve in tveganje umrljivosti, vključno s tveganjem katastrofe zaradi pandemije, z uporabo Delnega notranjega modela Skupine. Možen vpliv pandemije na tveganja zavarovanj P&C predstavlja morebitno povečanje tveganja oblikovanja rezervacij, ki pa ga spremljamo z vidika sprememb terjatev in ocene tveganja preko Delnega notranjega modela tveganj Skupine.

Pandemija je dogodek, vključen v okvir obvladovanja **operativnih tveganj** Skupine, ki lahko resno ogrozi kontinuiteto poslovanja družbe in je kot tak predmet nenehnega ocenjevanja, blaženja in spremljanja.

Primer pandemije, ki je trenutno v procesu reševanja, je v zadnjih letih povečal izpostavljenost številnim tveganjem, ki vplivajo na ljudi, procese, informacijske sisteme in seveda zunanje okolje Skupine.

Izredne razmere, ki so posledica pandemije covid-19, so bile rešene s skupnim pristopom celotne Skupine, ki temelji na sinergičnem sprejemanju različnih ublažitev, spremljanju razvoja in usklajenih ukrepih. Posledično je pandemija le malo vplivala na profil tveganja operativnih tveganj.

Kar zadeva naše zaposlene, so bile za namene obvladovanja izrednih razmer v zadnjih letih aktivirane namenske delovne skupine na ravni Skupine in lokalni ravni, da bi spremljale razvoj situacije in zagotovile usklajeno ukrepanje glede ukrepov, ki jih je treba izvesti. Zagotavljanje najboljše izkušnje za naše zaposlene, tudi pri delu na daljavo, s podporo digitalnih in prilagodljivih orodij je bilo med pandemično krizo temeljnega pomena, da bi ohranili varnost in zavzetost ljudi ter neprekinjeno poslovanje. V skladu z izkušnjami, pridobljenimi med pandemijo, je hibridni model dela že in bo temelj za prihodnost dela v družbi Generali, t. i. »naslednja normalnost« (Next Normal).



Naša strategija, odgovoren delodajalec, str. 77

Obvladovanje tveganj zaradi pandemije je vplivalo na normalno delovanje tako notranjih **procesov** kot tistih procesov, ki jih upravljamo preko zunanjih dobaviteljev.

Za obvladovanje krize, ki jo je sprožil covid-19, so bili vzpostavljeni ad hoc ukrepi, ki zagotavljajo kontinuiteto poslovnih procesov. Natančneje, **IT-infrastrukture** so bile prilagojene tako, da lahko prenesejo obsežno uporabo dela na daljavo. Trenutni globalni geopolitični in gospodarski kontekst je povzročil povečanje kibernetičnih napadov. To nemirno okolje predstavlja priložnost za kibernetično kriminaliteto, da okrepi svoje delovanje in se osredotoči na izkoriščanje vdorov tretjih oseb za izvajanje napadov z izsiljevalsko programsko opremo. Ob zavedanju hitrega in nenehno razvijajočega se okolja groženj, je Skupina opremljena z ustreznimi zaščitnimi ukrepi za spremljanje, ki se lahko razvijajo in prilagajajo spreminjajočemu se zunanjemu okolju. Za krepitev upravljanja dostopa so bili sprejeti pravilniki, procesi in tehnologije. Stalne kampanje usposabljanja osebja urejajo izpostavljenost grožnjam, kot so lažno predstavlanje, zlonamerna programska oprema in izsiljevalska programska oprema, skupaj z izvajanjem najsodobnejših sistemov obrambne tehnologije. Razvoj sistemov IKT v smeri oblaka nadzira niz notranjih politik, ki spodbujajo centralizirano in zanesljivo upravljanje, usmerjeno v učinkovitost in stalen nadzor tveganja.

Aktuarski okvir za tveganja glede trajnostnosti

V okviru aktivnosti aktuarske funkcije Skupine smo nadaljevali z vključevanjem nekaterih premislekov o dejavnih trajnostnosti, s posebnim poudarkom na množičnih trendih, opredeljenih v procesu analize pomembnosti



Konsolidirana izjava o nefinančnem poslovanju, str. 171

Kot določa Delegirana uredba EU 2021/1256 v zvezi z vključevanjem tveganj glede trajnostnosti v upravljanje zavarovalnic in pozavarovalnic, se od 2. avgusta 2022 aktuarsko funkcijo poziva, da vključi tveganja glede trajnostnosti med tista tveganja, ki so proučena v okviru analiz, ki se izvajajo za izražanje mnenja o zavarovalni politiki.

Leta 2022 smo zato nadaljevali s projektom Skupine, ki se je začel prejšnje leto, pri čemer smo izpopolnili in razvili skupni okvir za usklajevanje in usmerjanje analiz o dejavnih trajnostnosti, ki jih izvajajo lokalne aktuarske funkcije.

Z začetno kvalitativno oceno je bilo mogoče potrditi študijo glavnih dejavnikov tveganja, ki so bili opredeljeni že v prvi fazi projekta, znotraj pomembnih množičnih trendov, ki pripadajo osrednjemu grozdu (podnebne spremembe, staranje in nova blaginja ter pandemije in izredni dogodki).

Spremembe, ki so bile uvedene v okvir, so lokalnim aktuarskim funkcijam omogočile, da zagotovijo orodja, uporabna za razvoj kvalitativnih in kvantitativnih analiz, namenjenih raziskovanju izpostavljenosti portfeljev izbranim dejavnikom tveganja in ocenjevanju stopnje zrelosti procesov sklepanja zavarovanj.



NAŠA STRATEGIJA



ZAGOTAVLJANJE MOČNE FINANČNE USPEŠNOSTI, NAJBOLJŠE IZKUŠNJE STRANK V RAZREDU



15. Splošni račun – neposredne naložbe (podjetniške obveznice in lastniški kapital, državne obveznice).

16. Splošni račun – portfelji lastniških instrumentov in podjetniških obveznic, ki kotirajo na borzi. Ogljični odtis glede na intenzivnost toplogrednih plinov na vloženi znesek. Izhodišče: 2019.

VSEŽIVLJENSKI PARTNER 24: SPODBUJANJE RASTI

> 4 %

STOPNJA CAGR VREDNOSTI GWP AVTOMOBILSKIH P&C ZAVAROVANJ
2021–2024

2,3–2,5 milijarde EUR

VREDNOST NOVIH POSLOV ŽIVLJ. ZAV. 2024

ZMANJŠANJE STROŠKOV ZA PROTIUTEŽ
INFLACIJI V ZAVAROVALNIŠTVU V EVROPI17

Do **1,5 milijarde**

POTENCIALNO ZNIŽANJE ZAHTEVANEGA KAPITALA PO
SOLVENTNOSTI II

2,5–3 milijarde EUR

KUMULATIVNI DISKRECIJSKI RAZPOLOŽLJIV PROSTI DENARNI TOK

+ 100 milijonov EUR

UPRAVLJANJE SREDSTEV, PRIHODKI TRETJIH OSEB

RELATIONSHIP NPS

OHRANJANJE VODILNE VLOGE MED NAŠIMI EVROPSKIMI
MEDNARODNIMI ENAKOVREDNIMI PODJETJI

1,1 milijarde EUR

KUMULATIVNE NALOŽBE V DIGITALIZACIJO IN TEHNOLOGIJO

2,5–3 odst. točke

IZBOLJŠANO RAZMERJE MED STROŠKI IN PRIHODKI

**MOČNA RAST ČISTEGA
DOBIČKA NA DELNICO**

6–8 %

RAZPON EPS

CAGR 2021–2024

**POVEČANO USTVARJANJE DENARNIH
VREDNOSTI**

> 8,5 milijarde EUR

KUMULATIVNI NETO LASTNIŠKI
DENARNI TOK 2022–2024

VIŠJA DIVIDENDA21

5,2–5,6 milijarde EUR

KUMULATIVNE DIVIDENDE
2022–2024, S POLITIKO

»RATCHET« DIVIDENDE ZA DELNICO

PO ZASLUGI NAŠIH OPOLNOMOČENIH ZAPOSLENIH.

VKLJUČENIH OSEB
KOT GLAVNO
SREDSTVO ZA
USPEŠNO
IZVAJANJE
NOVEGA NAČRTA



**OBLIKOVANJE RAZNOLIKEGA IN
VKLJUČUJOČEGA OKOLJA, KI
ZAGOTAVLJA ENAKE MOŽNOSTI**

40%

ŽENSK NA STRATEŠKIH
POLOŽAJIH²²

**VLAGANJE V DIGITALNE IN STRATEŠKE
VEŠČINE, UMESTITEV LJUDI V SREDIŠČE
NAŠE PREOBRAZBE**

70%

VISOKO USPOS. ZAPOSLENIH

**OMOGOČITI UČINKOVITE IN AGILNE
ORGANIZACIJE, KI ZAJEMA
TRAJNOSTNI HIBRIDNI DELOVNI
MODEL, KI TEMELJI NA DIGITAL.**

100%

SUBJEKTOV, KI
DELUJEJO HIBRIDNO

**SPODBUJANJE NA STRANKE
USMERJENO, TRAJNOSTNO IN
MERITOKRATSKO KULTURO**

STOPNJA VKLJUČENOSTI >
ZUNANJA TRŽNA REF.
VREDNOST²³

17. Brez stroškov prodajnega osebja

18. Prihodki, opredeljeni kot vsota splošnih odhodkov, poslovnega izida iz poslovanja in neposlovnega izida (brez izida iz naložb, ki ne izhajajo iz poslovanja, in obresti od finančnega dolga); obseg zavarovanja (celotna Skupina brez A&WM in EA). Cilj temelji na trenutnih računovodskih standardih MSRP.

19. 3-letni CAGR; prilagojen za vpliv dobičkov in izgub, povezanih s pridobitvami in odtujitvami. Cilj, ki temelji na trenutnih računovodskih standardih MSRP.

20. Neto lastniški denarni tok in dividenda, izražena v prikazu denarnih sredstev.

21. Ob upoštevanju regulativnih priporočil.

22. Upravni odbor skupine, Generali Leadership Group in njihova prva linija poročanja.

23. Sedež norme za finančne storitve Willis Tower Watson Europe.

Predanost našim odnosom s strankami.

Zajema trajanje načrta naslednja tri leta, da nas popelje do konca leta 2024 ter se sklicuje na to, da smo našim strankam na voljo v vsakem trenutku.

VSEŽIVLJENSKI PARTNER 24:

SPODBUJANJE RASTI

Zajema našo zavezo k trajnostni rasti.

Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti je strateški načrt družbe Generali za naslednja tri leta, načrt, ki zaznamuje pomembno novo poglavje v 190-letni zgodovini Skupine in temelji na še močnejši zavezanosti vseživljenjskega partnerja našim strankam.

Naša zaveza je, da smo našim strankam na voljo 24 ur na dan, 7 dni v tednu: zagotavljamo zanesljive, prilagojene nasvete, hkrati pa uporabljamo digitalno tehnologijo, da zagotovimo enostaven in takojšen dostop.

Načrt govori o rasti. V naslednjih treh letih bomo:

- okrepili vodilni položaj v Evropi in se uveljavili na hitro rastočih trgih;
- ohranili našo brezprimerno finančno moč v vseh tržnih pogojih;
- podprli trajnostnost, ki bo začetnik naše strategije;
- povečali ambicije vseživljenjskega partnerja za naše stranke;
- pospešili našo digitalno preobrazbo, da Generali postane priznan podatkovno voden inovator.

Zahvaljujoč vsem tem dejanjem bomo našim delničarjem še naprej zagotavljali močne dobičke, povečano ustvarjanje dohodka in višje dividende, hkrati pa bomo ustvarjali trajnostno vrednost za vse naše deležnike.

Trajnostnost je pravi originator tega načrta. Je in bo še naprej globoko vključena v vse, kar počnemo, v skladu z našo zavezanostjo, da odigramo svojo vlogo v smeri bolj odporne in pravične družbe.

Spodbujanje trajnostne rasti

Prvi strateški steber si prizadeva za trajnostno in donosno rast: povečanje donosnosti in rasti prihodkov iz naših obstoječih dejavnosti ostajata hrbtenica naše strateške vizije. Da bi dosegli ta cilj, se bomo zanašali na tri ključne vzvode, ki temeljijo na naboru strateških ukrepov, ki jih je treba doseči.

PRVI VZVOD

Povečali bomo naše prihodke v sklopu zavarovanj P&C in ohranili najboljše tehnične marže v razredu, da bi dosegli skupno letno povečanje za več kot 4 % obračunanih kosmatih zavarovalnih premij iz brezavtomobilskih zavarovanj P&C. To bomo dosegli z izboljšanjem našega tržnega deleža v segmentih z velikim potencialom rasti, kot so MSP, oskrba starejših v Evropi in potovanja v ZDA. Prav tako bomo izkoristili našo vodilno vlogo na zdravstvenem trgu, da bi izkoristili priložnosti za rast in presegli tradicionalne načrte za povračilo zdravstvenih stroškov. Vse se začne z dobrim počutjem in preventivo: nagrajevanje zdravega vedenja je bistvenega pomena za soočanje s ključnimi dejavniki hudih bolezni. Naslednja prednostna naloga je narediti zdravstveno varstvo bolj dostopno, pri čemer izkoriščamo našo celovito paleto storitev, vključno s telemedicino, nego na domu in digitalnimi pregledovalci simptomov.

DRUGI VZVOD

Povečali bomo naše poslovanje življenjskega zavarovanja, ki potrebuje manj kapitala, zavarovalno-tehnični dobiček in ponudbo izdelkov ESG, s ciljem zagotavljanja med 2,3 in 2,5 milijarde EUR vrednosti novih poslov do konca leta 2024, tj. rezultat, ki ga bomo dosegli z nadaljnjim vlaganjem v podjetja, vezana na enote naložbenih skladov, ob nadaljnji internalizaciji marž. Poleg tega bomo okrepili zaščito kot orodje za zmanjšanje tveganja za naložbene rešitve in razširili nabor predlogov ESG.

TRETJI VZVOD

Rast bomo podprli z učinkovitim obvladovanjem stroškov na naših uveljavljenih zavarovalniških trgih in osredotočili se bomo na dodatne naložbe v azijske rastoče trge in v podjetja, ki temeljijo na provizijah, kot je Europ Assistance, ter hkrati nadaljevali z razvojem naših distribucijskih zmogljivosti v okviru upravljanja premoženja. Na naših osrednjih evropskih zavarovalniških trgih bodo naši cilji zmanjšanja stroškov v celoti izravnali pričakovano inflacijo, kar bo vodilo do skupnih nespremenjenih stroškov.



Izboljšanje profila dobička

Drugi steber, na katerem je zgrajen strateški načrt za prihodnja leta, je namenjen povečanju dobičkonosnosti. Za doseg tega cilja se bomo opirali na tri ključne vzvode. Za vsakega od njih smo opredelili nabor strateških ukrepov, ki jih je treba izvajati.

PRVI VZVOD

Izboljšali bomo poslovni profil in donosnost življenjskih zavarovanj s celovito obstoječo optimizacijo, da bi zmanjšali kapitalsko intenzivnost življenjskih zavarovanj in izboljšali poslovni izid iz poslovanja. Izboljšali bomo tudi našo strateško alokacijo sredstev, da bi izboljšali donose, zahvaljujoč našim naložbenim zmogljivostim na področju realnih sredstev in nadaljnji integraciji meril ESG. Z obstoječim vodstvom si prizadevamo za zmanjšanje zahtev glede solventnostnega kapitala do 1,5 milijarde EUR, kar bo imelo za posledico izboljšano kapitalsko produktivnost in nadaljnje zmanjšanje občutljivosti trga.

DRUGI VZVOD

Kapital bomo prerazporedili v donosne pobude za rast s pričakovanji, da bomo imeli na voljo 2,5 do 3 milijarde EUR kumulativnega diskrecijskega prostega denarnega toka. Na splošno se bomo osredotočali na dejavnosti, ki omogočajo diverzifikacijo dobička in povečujejo naš vodilni položaj na trgu, kar zmanjšuje tveganja pri izvrševanju. To predstavlja naše dejavnosti s strateškega vidika, s finančnega pa bomo ohranili običajen zelo discipliniran pristop. Najprej bomo utrdili vodilni položaj v Evropi in okrepili svojo prisotnost na določenih rastočih trgih, predvsem v Aziji. Poleg tega bomo vlagali v izbrane zmogljivosti upravljanja premoženja in vzpostavili obseg za pospešitev rasti tretjih oseb. Cilj je povečati dolgoročno ustvarjanje vrednosti za naše delničarje, hkrati pa najti pravo kombinacijo prerazporeditve kapitala in donosa kapitala.

TRETJI VZVOD

Franšizo Asset Management (upravljanje premoženja) bomo razvijali še naprej.

Naš prvi cilj je razširiti naše zmogljivosti za realna sredstva, pri čemer bomo koristili dobre rezultate podjetij Generali Real Estate in Infrantry. To nam bo omogočilo optimizacijo našega splošnega računa in boljše privabljanje strank tretjih oseb ter razširitev našega poslovanja s ponavljajočimi se provizijami in visokimi maržami. Nadalje bomo razširili naše dejavnosti upravljanja življenjskih zavarovanj in premoženja, kar ostaja prednostna naloga.

S širitvijo investicijskih zmožnosti bomo širili tudi ponudbo produktov. To bo podprlo našo strategijo, vezano na enote enotami naložbenih skladov, in dodatno razvilo našo bazo strank tretjih oseb.

Naš drugi cilj je nadgraditi distribucijsko platformo, da bi spodbudili rast prihodkov tretjih oseb. V ta namen bomo čim bolj povečali doseg naše platforme multibutičnih podjetij daleč onkraj naših osrednjih evropskih trgov, pri čemer bomo diverzificirali profesionalne vire z novimi trgi in novimi kanali.

Poleg tega bomo še naprej vključevali merila ESG v naše naložbe v skladu z našo zavezanostjo trajnosti in pričakovanj naših strank.

Vse te dejavnosti nam bodo omogočile ciljno povečanje prihodkov v višini več kot 100 milijonov EUR od strank tretjih oseb.

Vodenje inovacij

Tretji steber našega strateškega okvira je vodenje inovacij, ki je bistveni element nadaljnega razvoja poslovanja družbe Generali. Da bi to uresničili, smo opredelili tri glavne vzvode in ključne strateške ukrepe.

PRVI VZVOD

Povečali bomo vrednost za stranke prek svetovalnega modela Vseživljenjski partner: spodbujanje rasti, pri čemer bomo vrednost za stranke bomo povečali s povečanjem našega digitalno podprtega svetovalnega modela, nato bomo vzpostavili pristop brezhibne vsekanalne («omnichannel») distribucije, povečali svojo prisotnost na evropskem neposrednem poslovnem trgu in pridobili delež evropskega digitalnega dobička s povečanjem naših neposrednih operacij. To nam bo omogočilo, da ohranimo svoj vodilni položaj v enakovrednih skupinah v smislu neto promotorske (Relationship Net Promoter Score).

Pred tremi leti smo se odločili postati vseživljenjski partner našim strankam. Naša ambicija je bila: poglobiti odnose z obstoječimi kupci, privabiti nove kupce in postati blagovna znamka prve izbire.

Naša strategija Vseživljenjskega partnerja je prinesla odlične rezultate. Začeni s oceno Relationship NPS smo dosegli svoj cilj, da postanemo številka ena med našimi evropskimi mednarodnimi kolegi. Povečali smo tudi ohranjanje strank, povprečno število polic na stranko in prednostno izbiro blagovne znamke.

S strategijo *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti* želimo nadalje okrepiti naše razmerje s strankami in povečati njihovo vrednost za Generali. Naš cilj je postati primarni zavarovatelj naših strank.

STRANKE²⁴

68 mio

+1.4%

Naše povečano število strank je posledica prevzemov podjetij v letu 2021.

Naše raziskave kažejo, da so stranke pripravljene svoja zavarovanja združiti pri enem ponudniku. Istočasno se potrebe in pričakovanja strank hitro spreminjajo, saj jih oblikujejo njihove interakcije z blagovnimi znamkami v vseh sektorjih in storitvah. Danes si stranke želijo:

- enostavne in skrbne interakcije. Enostavne v smislu hitrosti, dostopnosti in jasnosti. Skrbne v smislu človeške podpore, zlasti pri zahtevnejših ali občutljivejših vprašanjih;
- večjo personalizacijo;
- svetovanje na podlagi nasveta, ne le transakcije.

Ta pričakovanja tvorijo osnovo naših treh obljub strankam, da bomo postali zaupanja vreden vseživljenjski partner za še veliko več strank družbe Generali.



NF



ENOSTAVNE IN SKRBNE IZKUŠNJE

Za dosledno zmanjšanje napora strank na vsakem koraku

Z uporabo povratnih informacij, prejetih od milijonov naših strank, smo ustvarili pristno kulturo, osredotočeno na stranke, in izvedli na tisoče dejanj za izboljšanje uporabniške izkušnje.

Po zaslugi teh trdnih temeljev oblikujemo enostavne in skrbne izkušnje, ki zmanjšujejo napor strank na vsakem koraku. Prizadevamo si, da bi bil celoten postopek nakupa, storitev, škodnih zahtevkov, pomoči in obnove dosledno lahkoten in skrben. Naša vodilna načela so: hitrost, enostavnost, realni čas, dostopnost, izvedba »prvič uspešno«, a vedno s človeško noto, še posebej pri kompleksnih zadevah:

- povečana **hitrost in učinkovitost** z uporabo pametne avtomatizacije za takojšnjo poravnavo škodnih zahtevkov, izplačilo in hitre ponudbe;
- ponudba **pogovornih kanalov v realnem času** (Whatsapp, Messenger, Chatbot etc.) ali klepetalnic, ki spodbujajo sodelovanje v realnem času;
- **dostopnost** 24 ur na dan na kanalu po lastni izbiri posameznika, vključno z agentom, brez birokracije. Nove samopostrežne možnosti v aplikaciji in na portalu bodo omogočile enostavno iskanje in izvajanje česar koli želijo stranke, olajšale bodo dostop in spodbudile prvič uspešno izvedbo;
- nadaljnje zagotavljanje človeške podpore strankam s kompleksnimi zadevami, ki jih podpira 360° pogled na stranke.

Ta vodilna načela bodo tudi zagotovila, da nudimo trajnostno brezpapirno in dostopno izkušnjo, ki izpolnjuje pričakovanja odgovornih potrošnikov.

Naš cilj je, da strankam zagotovimo, da lahko z družbo Generali sodelujejo na najlažji, najhitrejši in najbolj skrben način.



INDIVIDUALIZIRANE VREDNOSTNE PONUDBE

Produkti so prilagojeni in prožni ter obogateni z ekosistemskimi storitvami za preprečevanje in pomoč.

Našo ponudbo smo že okrepili, pri čemer smo zgolj od prodaje produktov prešli k zagotavljanju rešitev, obogatenih s storitvami z dodano vrednostjo. Kot del evolucije, da postanemo vseživljenjski partner naših strank, razvijamo predloge, prilagojene po meri:

- **Izkoriščanje vrednosti strank in vpogledov** za spodbujanje individualiziranih cen, prožne pokritosti in prilagojene komunikacije, ki jo omogočajo modularne rešitve. To se začne s poglobljenim razumevanjem potreb naših strank, ki vključuje vpogled v naše produkte in storitve. Izhajajoč iz vrednosti za stranke nam bo omogočilo tudi, da strankam z visoko vrednostjo ponudimo namenske predloge in prednosti;
- **ponudba prilagojenega ekosistema storitev z dodano vrednostjo**, ki pokriva vse potrebe strank in vse vrste storitev: informacije, preprečevanje, zaščita, pomoč. Stranke bodo lahko izbrale storitve, ki jim najbolj ustrezajo, mi pa bomo spremljali učinek v smislu izkušenj in vključenosti strank. Zahvaljujoč našim sredstvom globalnih povezanih storitev (npr. Vitality, Jeniot) in našem posebnemu partnerstvu z Europ Assistance lahko ustvarimo dovolj velik obseg ter inoviramo naše predloge za zdravje, mobilnost, dom in MSP;
- **predlog individualiziranega paketa**, ki jasno sporoča, kaj je zajeto ter katere storitve in ugodnosti stranke prejmejo. Zavezani smo k temu, da svoje dokumente pišemo v preprostem in jasnem jeziku, ki zaživi s privlačnim pripovedovanjem zgodb.

Naš cilj je strankam zagotoviti občutek, da so rešitve prilagojene njihovim potrebam in da vsak dan dobijo vrednost, ki jim pripada.



»FIGITALNO« SVETOVANJE

Proaktivno poglobljeni odnosi z nasveti in stiki, ki izkoriščajo digitalne in osebne interakcije.

ZASTOPNIKI²⁵

161 tisoč

+1.2%

25. Število zastopnikov se nanaša na vse zavarovalnice s tradicionalno distribucijsko mrežo. To ne vključuje zastopnikov nekaterih družb, ki so bile pridobljene v letu 2022.. Sprememba je bila izračunana glede na število zastopnikov ob koncu leta 2021, ki je bilo preračunano po metodoloških izboljšavah.

Kot del naše evolucije, da postanemo vseživljenjski partner za naše stranke, izvajamo digitalno svetovanje, tj. **kombinacijo digitalnih in osebnih interakcij** z njihovim zaupanja vrednim svetovalcem. Ta obljuba strankam vsebuje tri ključne elemente:

- revolucioniziranje našega modela odnosa s **svetovanjem vseživljenjskega partnerja**. Personalizacija vrednostnih ponudb našim svetovalcem omogoča, da rešitve prilagodijo potrebam strank. S podporo najsodobnejših svetovalnih procesov, usposabljanja in spodbud lahko ustvarimo močno svetovalno kulturo;
- visoka osredotočenost na **poprodajne odnose** prinaša pomemben poslovni učinek, z uporabo digitalnih orodij in podatkov za povezovanje z vsemi strankami po vseh kanalih lahko dosežemo več kot dve tretjini naših strank, ki vsako leto doživijo nepozabno in pomembno povezavo/stik. Letni finančni pregledi pomembno vplivajo na zadovoljstvo strank;
- **zagotavljanje digitalne izkušnje od konca do konca oz. end-2-end (E2E)**, ki našemu distribucijskemu omrežju omogoča učinkovito servisiranje naših strank od koder koli in prek katerega koli kanala. Našim zastopnikom/svetovalcem zagotavljamo najboljša digitalna orodja E2E v svojem razredu, ki olajšajo svetovanje in prodajo na daljavo ter povečajo digitalno vidljivost za zagotavljanje rednega stika s strankami. Osredotočeni smo na orodja za digitalno svetovanje in CRM, ki jih dopolnjujemo z usposabljanji, da zagotovimo, da so pooblaščen za zagotavljanje skrbne izkušnje strankam s strokovnim svetovanjem. Svetovalni postopek poenostavljamo z uporabo digitalizacije, da odpravimo nevrednostne dejavnosti in tako zagotovimo, da se naši svetovalci lahko osredotočijo na tisto, kar je najpomembnejše, naše stranke.

Izvajanje naših treh obljub strankam bo v kombinaciji z našimi izboljšavami v smislu digitalizacije, pretvorbe podatkov in kulturne preobrazbe ustvarilo dodatno vrednost za naše stranke, s čimer bo okrepilo vlogo družbe Generali kot primarne zavarovalnice za pokrivanje vseh njihovih potreb.

To nam bo omogočilo, da ohranimo naš vodilni položaj v smislu ocene Relationship NPS v primerjavi z mednarodno aktivnimi evropskimi zavarovalniškimi skupinami, prav tako pa bo povzročilo povečanje odstotka strank z več holdingi.

RAZMERJE NPS²⁶

18,2

+4

% STRANKE Z VEČ HOLDINGI²⁷

47,8%

DRUGI VZVOD

Kot podjetje, ki temelji na podatkih, bomo pospešili inovacije: izkoristili bomo nove podatkovne zmogljivosti za izboljšanje tehničnega vodstva in ponudili storitve z dodano vrednostjo prek naših digitalnih ekosistemov. Poleg tega bomo razvili zmogljiv in trajnosten inovacijski motor za podporo prihodnje rasti, s čimer bomo povečali učinkovitost in produktivnost z zmanjšanjem kompleksnosti in izkoriščanjem obsega naše Skupine ter širšega sprejemanja vseh razpoložljivih novih tehnologij in digitalnih zmogljivosti. To bo omogočilo 1,1 milijarde EUR naložb v pobude za digitalno preobrazbo. To nam bo omogočilo nadaljnje izboljšanje našega poslovnega modela na vseh področjih in ustvarjanje priložnosti, ki temeljijo na podatkih, za doseganje donosne rasti.

NALOŽBE V DIGITALIZACIJO IN TEHNOLOGIJO²⁸

388 mio EUR

TRETJI VZVOD

S širitvijo avtomatizacije in tehnologije bomo dosegli dodatno učinkovitost delovanja: z digitalizacijo, avtomatizacijo osnovnih procesov in skupnimi platformami bomo zmanjšali stroške ter optimizirali nadaljnje upravljanje škodnih zahtevkov z uporabo umetne inteligence. Tovrstne naložbe na področjih, kot sta avtomatizacija in umetna inteligenca, bodo zagotovile dodatno operativno učinkovitost naših osnovnih procesov, kar bo povzročilo 2,5–3-odstotno izboljšanje našega razmerja med stroški in prihodki.

26. Indikator obsega 23 trgov, kjer delujemo pod blagovno znamko Generali: Argentina, Avstrija, Bolgarija, Hrvaška, Češka, Francija, Nemčija, Grčija, Madžarska, Indija, Indonezija, Italija, Malezija, Poljska, Romunija, Srbija, Slovaška, Slovenija, Španija, Švica, Tajska, Turčija in Vietnam.

27. Ta indikator meri odstotek strank, katerih dvoje ali več zavarovanj krije Generali. Stranke podjetij z enim produktom (podjetja, ki delujejo samo v eni vrsti poslovanja, kot so AO, potovalna zavarovanja, pokojninski skladi, pravna pomoč itd.) in stranke, ki družbi Generali niso neposredno dosegljive (banke, bančne zavarovalnice, podjetja in partnerstva brez blagovne znamke) za to področje niso relevantne, saj indikator ni uporaben. Rezultat je v skladu s predstavitvijo rezultatov na dan 31. decembra 2022.

28. Kazalnik se nanaša na zavarovalniška podjetja, konsolidirana po posameznih vrsticah, ki so del programa Technology, Data & Digital, ki je sprožil pobude za preoblikovanje, katerih cilj je povečati in približati strokovno znanje, povečati stroškovno učinkovitost in izboljšati storitve s sprejetjem najnovejše tehnologije, sprostiti moč podatkov, zagotoviti varnost in sprostiti inovacijski potencial v skladu z modelom Vseživljenjskega partnerja družbe Generali.

NFS

Nadalje bomo izboljšali naš poslovni model in raven storitev na vseh področjih, ustvarili priložnosti, ki temeljijo na podatkih, za zagotavljanje donosne rasti ter povečali učinkovitost in produktivnost.

To bomo storili tako, da bomo:

- izkoristili obseg Skupine in strokovno znanje ter združili vse subjekte v model Vseživljenjskega partnerja;
- spodbujali stroškovno učinkovitost in izboljšane storitve s sprejetjem najnovejših digitalnih tehnologij;
- sprostili moč priložnosti za zajem podatkov iz interneta stvari, 5G in umetne inteligence;
- zagotovili varnost Skupine s kibernetiskim in infrastrukturnim usklajevanjem;
- sprostili inovacijski potencial Skupine za spodbujanje novih funkcij, kanalov in prihodkov.

Ohranili bomo močan fokus in delovali na podlagi štirih ključnih **vzvodov preobrazbe**.

01

INOVACIJE

Inovacije predstavljajo prednostno nalogo za:

- oblikovanje poslovnih modelov, pripravljenih na prihodnost;
- vodilno vlogo v panogi s povečanjem vrednosti za stranke prek našega svetovalnega modela Vseživljenjski partner;
- pospeševanje inovacij kot podjetje, ki temelji na podatkih;
- doseganje dodatne učinkovitosti delovanja s povečanjem avtomatizacije in tehnologije.

Verjamemo, da inovacije niso le ključni vzvod za naš dolgoročni uspeh, temveč tudi priložnost za Generali, da vodi proces sprememb kot vodilni v zavarovalništvu.

Na tem področju smo ubrali različne pristope tako v notranjem kot zunanjem delovanju. Navznoter smo osredotočeni na spodbujanje inovativnih projektov in rešitev za napredek poslovanja v celotni vrednostni verigi s strukturiranimi procesi in metodologijami za izmenjavo znanja in medsebojno bogatenje med posameznimi funkcionalnimi področji in poslovnimi enotami. Navzven sodelujemo z vodilnimi tehnološkimi partnerji (od zagonskih podjetij do velikih industrijskih voditeljev z vsega sveta), ki lahko omogočijo razvoj novih storitev ali poslovnih modelov z velikim potencialom, ki jih je mogoče razširiti znotraj Skupine.

02

DIGITALIZACIJA IN EKOSISTEM

Želimo povečati vrednost za stranke s širitvijo našega svetovalnega modela Vseživljenjskega partnerja ter spodbuditi sprejetje CRM (upravljanje odnosov s strankami) in digitalnih orodij za stranke in zaposlene, obogatenih z najsodobnejšimi funkcijami in funkcionalnostmi. Naš cilj je postati akter digitalnega ekosistema in začeti koristiti neizkoriščene skupine sredstev prihodkov (pool).

Osredotočili se bomo na:

- CRM in svetovalna orodja za spodbujanje produktivnosti in rasti prek našega svetovalnega modela Vseživljenjski partner;
- digitalni ekosistem za delitev skupine sredstev digitalnega dobička;
- digitalna orodja za stranke, zastopnike in zaposlene, za izboljšanje izkušenj strank in zaposlenih ter spodbujanje novih agilnih načinov dela.

S pomočjo CRM zagotavljamo, da se naši produkti in ponudbe razvijajo za digitalno dobo ter nudijo prilagajene zavarovalniške rešitve in storitve z dodano vrednostjo v vsekanalnem ekosistemu. Želimo preoblikovati potovanja strank in zastopnikov, razširiti stične točke ter izboljšati preglednost in interakcije ter naše stranke, zastopnike in zaposlene opremiti z najboljšimi digitalnimi orodji in agilnimi metodologijami ter zgraditi organizacijo, ki je vitka, prilagodljiva in sposobna, da se premika hitreje.

Da bi dvignili stopnjo inovativnosti in digitalizacije Skupine, smo tudi v letu 2022 nadaljevali po poti, ki smo jo začeli v zadnjih letih in razvijali nadaljnje projekte.

Uvedli smo Center odličnosti (CoE) za CRM, da bi podprli in pospešili lokalno izvajanje, ponudili ekosistem razširljivih globalnih sredstev CRM, ki so na voljo v celotni Skupini in se postopoma bogatijo, ter zagotovili globalno podporo poslovnim enotam na petih glavnih področjih: vodenje globalnih ali večdivizijskih projektov CRM; pospeševanje strokovnega znanja CRM na različnih področjih; izboljšanje usklajenosti podjetij in njihovih organizacij; zmanjšanje tveganj pri vzpostavitvi in povečanje kakovosti življenjskega cikla izdaj; spodbujanje izvajanja procesa z izmenjavo znanja, virov in orodij.

Ustvarili smo tudi *agilno skupnost strokovnjakov*, da bi olajšali in povečali izmenjavo strokovnega znanja, najboljših praks in primerov uporabe v Skupini, spodbujali meddržavno sodelovanje in povezali vse naše zaposlene v družbi Generali.

03

KONVERGENCA IT

Želimo spodbujati centralizirano infrastrukturo IT za izboljšanje učinkovitosti, ravni storitev in pospešiti naš prehod na nove tehnologije in oblak. S skupnimi platformami IT želimo pospešiti preobrazbo celotne skupine v poslovnih enotah, hkrati pa izkoristiti usklajeno okolje IT, ki zagotavlja varnost operacij in podatkov o strankah.

Osredotočili se bomo na:

- varnost, da zaščitimo podatke naših strank in izkoristimo razvoj okolja IT;
- centralizirano infrastrukturo IT, združevanje veččin za vodenje tehnološkega prehoda in poti v oblak;
- skupno platformo IT, da pospešimo našo preobrazbo v vseh poslovnih enotah.

Kar zadeva varnostne vidike, še naprej krepimo varnostno držo in odpornost Skupine po zaslugi nenehnega izboljševanja naše sposobnosti preprečevanja, odkrivanja in odzivanja na morebitne kibernetске napade ter po zaslugi vse večjem številu ocen za zagotavljanje ustreznih ravni varnosti za naše poslovne pobude, ki temeljijo na novih tehnologijah, kot so oblak in internet stvari.

V skladu z načrti, uvedenimi v preteklem letu (Programa za preoblikovanje kibernetске varnosti 1.0 in 2.0), smo leta 2022 uvedli nov načrt, imenovan Varnostni strateški program, da bi še dodatno okrepili preoblikovanje varnosti Skupine, vključno s promocijo pristopa Ena varnost s ciljem, da se strategija Korporativna in fizična varnost vključi v celoten načrt. Zlasti želimo:

- biti v koraku s tehnološkimi trendi, okoljem groženj in regulativnimi zahtevami, ki se nenehno razvijajo;
- podpreti in zagotoviti digitalno transformacijo na varen način ter povečati odpornost kibernetске varnosti Skupine.

04

PODATKI, UMETNA INTELIGENCA IN AVTOMATIZACIJA

Podatki, umetna inteligenca (AI) in avtomatizacija predstavljajo enega najpomembnejših vzvodov preobrazbe za zagotavljanje oprijemljive poslovne vrednosti za našo organizacijo, zmanjšanje stroškov, skrajšanje časa do uvedbe na trg in korenito izboljšanje uporabniške izkušnje.

Osredotočili se bomo na podatke, napredno analitiko in umetno inteligenco, s čimer bomo sprostili moč podatkov za ustvarjanje vrednosti in izboljšanje uporabniške izkušnje, ter pametno avtomatizacijo, da bomo povečali učinkovitost in našim zaposlenim omogočili, da dajo prednost dejavnostim z dodano vrednostjo.

V letu 2022 smo obnovili in razširili pospeševalni program napredne analitike in umetne inteligence (Advanced Analytics & AI). Naš cilj je ponuditi najboljše storitve in rešitve, ki združujejo obdelavo podatkov v vseh možnih oblikah z vpogledi, ki jih zagotavlja odgovorna umetna inteligenca. V luči tega smo opredelili nabor orodij, okvirov, načrtov in namenskega usposabljanja za celotno skupino, da bi pripravili teren za prihajajočo Uredbo EU o umetni inteligenci.

Izkoristili smo še več pametne avtomatizacije za izboljšanje izkušenj strank in predvidevanje njihovih potreb s poenostavitvijo interakcij, pospešitvijo procesov in boljšo uporabo visokokakovostnih podatkov o strankah. Da bi dosegli naše ambicije, delamo na dveh glavnih strateških ukrepih. Prvič, jasno se osredotočamo na prepoznavanje priložnosti za avtomatizacijo v podjetjih, državah in korakih vrednostne verige. Drugič, delamo na tehnološki strani. Začeli smo našo pot k široko razširjeni in industrializirani avtomatizaciji, pri čemer izkoriščamo kombinacijo tradicionalnih avtomatizacijskih tehnologij z umetno inteligenco, da bi naše poslovanje preoblikovali s pregledovanjem procesov od konca do konca in strateško oblikovali inovativne inteligentne avtomatizacijske platforme za doseganje prihrankov pri stroških in povečanjem priložnosti za prihodek.

NFS

Zagotavljanje visoke finančne uspešnosti, najboljše uporabniške izkušnje v svojem razredu ter še večji družbeni in okoljski vpliv, zahvaljujoč našim pooblaščenim zaposlenim

Trajnostnost je originator naše strategije z ambicijo ustvarjanja dolgoročne vrednosti s spodbujanjem finančne uspešnosti, ob upoštevanju ljudi in planeta. Gre za delovanje v skupno dobro za izgradnjo bolj odporne in pravične družbe.

Ta ambicija je usklajena z našim namenom. **Trajnostnost želi oblikovati način sprejemanja vseh odločitev Skupine in nas postavlja kot preoblikovno, ustvarjajoče in na vplive usmerjeno podjetje.**

Za ustvarjanje dolgoročne trajnostne vrednosti Generali opredeljuje štiri odgovorne vloge, ki jih ima kot podjetje: vlagatelj, zavarovatelj, delodajalec in državljan.

Cilj tega je popolna vključitev meril ESG v naložbene dejavnosti, zmanjšanje emisij toplogrednih plinov iz naložbenega portfelja do neto ničelnih do leta 2050 ter povečanje naših novih zelenih in trajnostnih naložb, vključno z naložbami Fenice 190 za podporo okrevanju EU.

**ODGOVOREN
VLGATELJ**

Zagotavlja zavarovalne rešitve s komponentami ESG, zmanjšuje emisije toplogrednih plinov iz zavarovalnega portfelja na neto ničelne do leta 2050 in podpira trajnostni prehod malih in srednjih podjetij (MSP) prek projekta SME EnterPRIZE.

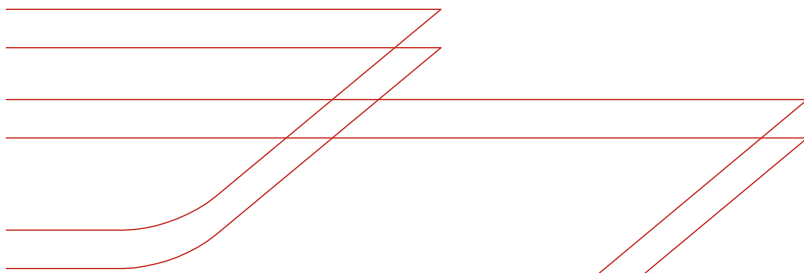
**ODGOVOREN
ZAVAROVATELJ**

**ODGOVOREN
DELODAJALEC**

Izvaja namenske ukrepe za spodbujanje raznolikosti, enakosti in vključenosti v naše delovno okolje, pri čemer nenehno izpopolnjuje naše zaposlene, neguje talente v vseh njihovih oblikah in izvaja bolj prožne in trajnostne načine dela. Poleg tega se Generali zavezuje k merjenju, zmanjševanju in poročanju o ogljikem odtisu, ki izhaja iz lastnega neposrednega delovanja.

**ODGOVOREN
DRŽAVLJAN**

Deluje za preoblikovanje in izboljšanje življenj najbolj ranljivih s pomočjo globalnih pobud fundacije The Human Safety Net Foundation, središča družbenih inovacij, ki ga poganjajo spretnosti in mednarodna mreža družbe Generali, da bi ustvarili pozitiven vpliv na družbo.



Odgovoren vlagatelj

Kot odgovoren vlagatelj smo se v okviru strategije *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti* zavezali, da bomo do konca leta 2024 široko vključili merila ESG v vse naše naložbene dejavnosti, ob upoštevanju razpoložljivosti podatkov ESG in informacij, ki jih zagotovijo izdajatelji v našem portfelju.

V skladu s to zavezo smo opredelili naslednje tri cilje:

01

Do leta 2050 želimo zmanjšati emisije toplogrednih plinov iz naložbenega portfelja na neto ničelne emisije, s čimer bi postopoma zajeli vse razrede sredstev, v katere Skupina vlaga. Pri neposrednih naložbah v lastniške instrumente in podjetniške obveznice, ki kotirajo na borzi, smo si zastavili vmesni cilj, da do konca leta 2024 dosežemo 25-odstotno zmanjšanje ogljičnega odtisa naših naložb. Kot dokaz za to je Generali del združenja Zveze za ogljično nevtralne naložbene portfelje, katerega člani so zavezani prehodu naložbenih portfeljev na neto ničelne emisije toplogrednih plinov do leta 2050.

02

Do leta 2025 želimo narediti vsaj 8,5 do 9,5 milijarde EUR novih zelenih, socialnih in trajnostnih naložb v obveznice.

03

V podporo okrevanju EU želimo vložiti 3,5 milijarde EUR do leta 2025.

Glavni cilji, navedeni v strategiji *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*

Kazalniki	Referenčno obdobje	Cilj	31.12.2021	31.12.2022
Ogljični odtis naložbenega portfelja (EVIC)(*)	2020–2024	-25 %	-29,6 %	-45,1%(**)
Novo zelene in trajnostne naložbe(**)	2021–2025	8,5–9,5 mrd EUR (nominalna vrednost)	2.537 mio EUR	5.727 mio EUR
Fenice 190 – naložbe v podporo trajnostnemu okrevanju v Evropi(***)	2020–2025	3,5 mrd EUR obveznosti	2.080 mio EUR	2.080 mio EUR

(*) Indikator se nanaša na ogljični odtis portfelja neposrednih splošnih finančnih naložb zavarovalnic Skupine v lastniške instrumente in podjetniške obveznice, ki kotirajo na borzi, glede na ogljično intenzivnost (EVIC).

(**) Od konca leta 2022 je v obseg vključen portfelj družbe Generali China Life Insurance Co. Ltd. Podatki za prejšnja leta niso bili preračunani zaradi nizke pomembnosti ogljičnega odtisa v letih pred letom 2022, predvsem zaradi omejenega obsega podatkov, ki so na voljo pri zunanjih ponudnikih podatkov.

(***) Zneski so kumulativni.

Trajnostnost v naložbenem procesu

Vključitev trajnostnosti v naložbeni proces je ključni instrument, ki zavarovalniški skupini omogoča ustvarjanje dolgoročne trajnostne vrednosti za svoje deležnike. Kot institucionalni vlagatelj s 618,2 milijarde EUR sredstev v upravljanju ima Generali s svojimi naložbami temeljno vlogo pri prispevanju k doseganju ciljev trajnostnega razvoja, hkrati pa se izogiba financiranju gospodarskih dejavnosti, ki negativno vplivajo na okolje in družbo.

V tem okviru ima vključevanje dejavnikov trajnostnosti v naložbeni proces dvojno vlogo: na eni strani omogoča pozitiven prispevek k razvoju bolj trajnostnega gospodarstva s pozitivnim vplivom na okolje in družbo; po drugi strani pa omogoča boljše obvladovanje tveganj glede trajnostnosti²⁹, ki so mu izpostavljene njegove naložbe.

Vlaganje ob hkratnem omejevanju tveganj, vključno s tistimi, povezanimi s trajnostnostjo, je temeljna zahteva za spoštovanje naše zaveze do deležnikov.


Da bi potrdila svojo večletno zavezanost trajnostnosti, se je Skupina v preteklih letih pridružila številnim referenčnim pobudam, kot sta globalni dogovor Združenih narodov leta 2007 in PRI (Načela odgovornega vlaganja) leta 2011. Poleg tega se je Skupina v skladu s stalno zavezanostjo okoljskemu področju leta 2020 pridružila Zvezi za ogljično nevtralne naložbene portfelje (Net-Zero Asset Owner Alliance – NZAOA), tj. pobudi pod pokroviteljstvom Združenih narodov, ki združuje institucionalne vlagatelje, zavezane k prehodu svojih naložbenih portfeljev na neto ničelne emisije CO₂ do leta 2050, s ciljem omejiti globalno segrevanje na 1,5 °C.

Vključevanje dejavnikov trajnostnosti v naložbeni proces temelji na različnih elementih, kot so razpoložljivost in kakovost podatkov, raziskave in analize ESG za oblikovanje procesa naložbenega odločanja, uporaba trdnih in splošno priznanih metodologij in instrumentov, ocene vpliva na finančno tveganje/donosnost portfeljev in veljavna referenčna ureditev.

Ob upoštevanju zgoraj navedenih omejitev Skupina določa okvir za vključevanje okoljskih, družbenih in dejavnikov dobrega upravljanja trajnostnosti v zavarovalniške lastniške naložbe z različnimi pristopi za različne

29. In sicer okoljski, družbeni ali upravljaljski dogodek ali stanje, ki bi lahko ob svojem nastopu povzročilo dejanski ali potencialni negativni vpliv na vrednost naložbe ali na vrednost obveznosti (Delegirana uredba EU 2015/35, Solventnost II).

portfelje in razrede sredstev, ki jih upravlja, glede na neposredne in posredne naložbe (tj. prek vzajemnih skladov). Ta okvir odraža trajnostno naložbeno strategijo Skupine, določeno v smernicah skupine za odgovorne naložbe (RIGG) in v strategiji Skupine Generali o podnebnih spremembah – tehnična opomba.

 www.generali.com/our-responsibilities/responsible-investments za dodatne podrobnosti

Neposredne naložbe

- Negativno preverjanje
- Pozitivno preverjanje
- Naložbe s trajnostnimi lastnostmi
- Aktivno lastništvo
- Podnebne sprem.

Posredne naložbe

- Izbor upraviteljev premoženja in skladov
- Covid-19: zaveza k trajnostnemu okrevanju gospodarstva

Neposredne naložbe

Negativno preverjanje

Pristop negativnega preverjanja je namenjen temu, da se iz naložbenega spektra Skupine izključi izdajatelje, sektorje ali dejavnosti s slabimi praksami ESG ali ki niso usklajeni s podnebno strategijo Skupine, kar bi lahko vplivalo na njihovo dolgoročno finančno uspešnost in/ali bi Skupino izpostavilo večjim tveganjem glede trajnostnosti in tveganjem ugleda. Metodologija, ki jo je sprejela Skupina, temelji na treh vrstah negativnega preverjanja:

1. **Preverjanje na ravni dejavnosti:** nekatere gospodarske dejavnosti povzročajo negativen vpliv na okolje in družbo ter posredno tudi finančno tveganje. Kar zadeva tiste dejavnosti, ki škodijo podnebnju, bi lahko na poti energetskega prehoda kmalu obtičale, kar pomeni, da bi bile brez vrednosti. S ciljem omejevanja naložb v podjetja, vključena v takšne sektorje, je namen tega preverjanja izključiti:

- podjetja, ki delujejo v sektorju nekonvencionalnega orožja³⁰;
- podjetja, ki delujejo v sektorju energetskega premoga;
- podjetja, ki delujejo v sektorju nekonvencionalne nafte in plina.

Izjeme, povezane z energetskega premogom in nekonvencionalnimi ogljikovodiki, izhajajo iz strategije Skupine Generali o podnebnih spremembah, sprejete leta 2018 in ki se od takrat nenehno razvija.

 www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate za nadaljnje informacije

2. **Preverjanje spornosti:** nekateri izdajatelji so lahko odgovorni za resne kršitve, storjene proti okolju, skupnostim ali lastnim zaposlenim, s čimer se uniči njihov človeški kapital, in s tem njihova legitimnost za delovanje in sposobnost ustvarjanja vrednosti na dolgi rok. Spričo teh visokih tveganj je namen tega preverjanja, da iz naložbenega spektra izključi tiste izdajatelje (podjetja in države), ki so vpleteni v resne spore, med drugim:

- izdajatelje podjetij, v zvezi s kršitvami Globalnega dogovora ZN in Smernic OECD za večnacionalna podjetja;
- izdajatelje državnih obveznic glede meril, ki vključujejo i) spoštovanje političnih pravic in državljskih svoboščin, ii) stopnjo korupcije v državi, iii) stopnjo sodelovanja v svetovnem boju proti pranju denarja in financiranju terorizma, iv) stopnjo prispevka h krčenju gozdov.

3. **ESG Laggard:** korporativne odgovornosti izdajatelja in njegove zmožnosti ustvarjanja dolgoročne vrednosti ni mogoče ocenjevati le glede na spore in poslovanje v nekaterih gospodarskih sektorjih, ampak je potrebna bolj globalna ocena tega, kako podjetje pri svojem delovanju upošteva okoljska, socialna in upravljalvska vprašanja. Iz tega razloga imajo ocene ESG, namenjene ocenjevanju strategije in uspešnosti podjetja v njegovih treh glavnih stebrih (okoljski, družbeni in upravljalvski), temeljno vlogo v naložbenem procesu. Namen tega preverjanja je, da se iz spektra, v katerega je mogoče vlagati, izključi tiste podjetniške in državne izdajatelje, za katere je bilo na podlagi rezultatov analize ESG, opravljene z združevanjem informacij, prejetih od neodvisnih ponudnikov podatkov, in notranjega strokovnega znanja (raziskovalna skupina ESG), ugotovljeno, da imajo posebej nizek profil ESG (ESG Laggards) v primerjavi s sektorjem, ki mu pripadajo (podjetje), ali z globalnim spektrom razreda sredstev (državni).

30. Politika izključitve Skupine Generali glede nekonvencionalnega orožja je v skladu z zahtevami italijanskega zakona št. 220/2021 o ukrepih, ki jih je treba sprejeti za preprečevanje proizvajalcev protipehotnih min in/ali kasetnega streliva in podstreliva. Ta zakon v celoti prepoveduje ustanovitev kakršnih koli podjetij, ne glede na njihovo pravno obliko, ne glede na to, ali so registrirana v Italiji ali tujini, ki se neposredno ali prek svojih odvisnih ali pridruženih podjetij v skladu s členom 2359 civilnega zakonika ukvarjajo z izdelavo, proizvodnjo, razvojem, sestavljanjem, servisiranjem, hrambo, zaposlovanjem, uporabo, skladiščenjem, kopičenjem, posedovanjem, promocijo, prodajo, distribucijo, uvozom, izvozom, prenosom ali transportom protipehotnih min, kasetnega streliva in podstreliva, ne glede na njihovo naravo ali sestavo ali njihove sestavne dele. Prav tako je prepovedano izvajanje tehnoloških raziskav, proizvodnje, prodaje in prenosa iz kakršnega koli razloga, izvoz, uvoz in posedovanje kasetnega streliva in podstreliva kakršne koli narave ali sestave ali njihovih delov.

NEPOSREDNE NALOŽBE ZAVAROVALNIC SKUPINE, ZA KATERE VELJA PRISTOP NEGATIVNEGA PREVERJANJA

235.437 mio EUR

-24,7%

Naložbe so se zmanjšale, predvsem zaradi nestanovitnosti finančnih trgov v letu 2022, kar je vplivalo na lastniške instrumente in instrumente s stalnim donosom.

Pozitivno preverjanje

Pozitivno preverjanje je dodaten pristop k negativnemu preverjanju in zagotavlja nadaljnje sredstvo za vplivanje na naložbene izbire tudi na podlagi dejavnikov ESG.

Cilj pristopa je upoštevati uspešnost izdajateljev ESG med izbiro naložbe s ciljem prepoznavanja in prevelikega ponderiranja v portfelju tistih podjetij, ki so v boljšem položaju, da izkoristijo priložnosti rastočega trga ESG, hkrati pa ublažijo tveganja glede trajnosti. Ta pristop omogoča vključitev elementov, ki morda niso upoštevani v tradicionalni finančni analizi.

Zavarovalnice Skupine, ki izvajajo to preverjanje, vlagajo v izdajatelje ali projekte, izbrane tudi zaradi njihove pozitivne uspešnosti ESG v primerjavi z njimi enakovrednimi (sektor, geografsko območje itd.) s pomočjo pristopa najboljšega v razredu, najboljšega v spektru in/ali pristopa največjega prizadevanja, ki izhaja iz analize ESG.

Naložbe s trajnostnimi lastnostmi

Skupina spodbuja posebne naložbene strategije za različne razrede sredstev, namenjene podpiranju gospodarskih dejavnosti s trajnostnimi značilnostmi, ki lahko ustvarijo dolgoročno vrednost ne le za vlagatelje, ampak tudi za družbo kot celoto.

Naložbe v zelene, socialne in trajnostne obveznice

Naložbe v zelene, socialne in trajnostne obveznice financirajo projekte in dejavnosti, ki pozitivno vplivajo na okolje ali družbo.

Zaveza Skupine, ki je bila okrepljena z doseganjem in preseganjem cilja, zastavljenim med letoma 2018 in 2021, je bila leta 2021 obnovljena z novim ciljem: 8,5–9,5 milijarde EUR novih zelenih, socialnih in trajnostnih naložb do leta 2025. Cilj je opredeljen glede na neto naložbe v zelene, socialne, trajnostno vezane obveznice, ki jih izdajo podjetja ali vlade, ki izpolnjujejo referenčne tržne standarde, in sicer načela ICMA (Združenje mednarodnih kapitalskih trgov), izbrane po interni metodologiji (preverjanje), ki ga določi Skupina s podporo upravljanja zavarovanj premoženja Generali (Generali Insurance Asset Management – GIAM) in se uporablja za sredstva zavarovalnic, ki jih upravlja samo GIAM, katerega glavni namen je oceniti trdnost okvira trajnosti teh izdaj obveznic in stopnjo preglednosti glede na trg, kakor tudi za spremljanje dejavnosti, ki se financirajo s temi naložbami.

Ta pristop omogoča večjo stopnjo ozaveščenosti v zvezi s to vrsto naložb in želi izključiti vprašanja, ki bi lahko predstavljala morebitne kritične situacije v zvezi s profilom ESG okvira, pa tudi samim izdajateljem.

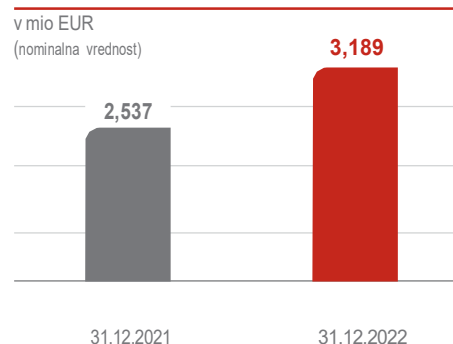
Ob upoštevanju sredstev zavarovalnic, ki jih upravlja GIAM, **skupna izpostavljenost Skupine zelenim, socialnim in trajnostnim naložbam v obveznice konec leta 2022 znaša 12,7 milijarde EUR (nominalna vrednost).**

NOVE ZELENE IN TRAJNOSTNE NALOŽBE

3.189 milijonov EUR

+25,7%

Zelene, socialne in trajnostne naložbe prispevajo predvsem k financiranju projektov in pobud za razvoj energij iz obnovljivih virov in energetske učinkovitosti, pa tudi projektov, povezanih s prometnimi rešitvami z majhnim vplivom na okolje in zelenimi stavbami. Ob koncu leta 2022 je kumulativna številka za nove zelene in trajnostne naložbe znašale 5.727 milijonov EUR.



Naložbe v nepremičnine z visoko stopnjo trajnostnih certifikatov

Generali je glavni vlagatelj v nepremičninska sredstva prek namenskega upravljavca premoženja Skupine Generali Real Estate (GRE). GRE vključuje dejavnike ESG tako v naložbene izbire prek namenskih ocen ESG za portfeljska sredstva in lastniško metodologijo za skrbni pregled v fazi nakupa kot tudi v vzdrževanje in upravljanje portfeljskih sredstev in dejavnosti.

Konec leta 2022 ima GRE v lasti 16,5 milijarde EUR³¹ nepremičninskih sredstev (več kot 60 % vseh sredstev v upravljanju) z zunanjimi trajnostnimi certifikati (npr. BREEAM, LEED³²) ali notranjimi ocenami trajnosti, **od česar ima 65 % nepremičnin (10,7 milijarde EUR) zunanje certifikacije na visoki ravni³³.**

Uvedeni so bili tudi različni projekti za izpolnitev velikega tržnega povpraševanja po certificiranju in primerjalni analizi skladov (Global Real Estate Sustainability Benchmark – GRESB – in oznaka SRI³⁴) ter za usklajevanje z evropsko zakonodajo (na primer SFDR) v smislu integracije in razkritja meril ESG.

Za upravljanje nepremičninskega premoženja v svojem portfelju GRE povečuje uporabo tako imenovanih zelenih najemov, in sicer najemnih pogodb, ki vključujejo dodatne klavzule, ki zagotavljajo upravljanje in izboljšanje okoljske učinkovitosti stavbe tako s strani lastnika kot najemnika. S temi vrstami pogodb GRE zagotavlja integracijo ključnih meritev ESG v pogodbe o najemu poslovnih prostorov, da bi z najemniki sodelovali v trajnostnem partnerstvu, ki koristi vsem stranem, in da bi zadovoljili povpraševanje po analitiki in razkritju podatkov. Podobno anketa o najemnikih pomaga GRE razumeti potrebe in trenutni položaj najemnikov ter izboljšati odnose in komunikacijo z njimi. V letih 2021 in 2022 je GRE izvedel digitalno analizo svojega mednarodnega portfelja z več kot 2000 najemnimi pogodbami, vključno z vprašanji o trajnosti in inovativnosti.

Temeljna načela za odgovorno upravljanje naših nepremičninskih naložb so vsebovana v javnem dokumentu Smernic GRE za odgovorne naložbe v nepremičnine.



www.generalirealestate.com/sustainability

Naložbe v trajnostno infrastrukturo

Generali je glavni vlagatelj v infrastruktura sredstva, predvsem prek specializiranega upravljavca premoženja Skupine Infranity, s ciljem čim večjega povečanja potenciala za pozitiven vpliv teh naložb na gospodarstvo in družbo, da bi združili finančno in trajnostno uspešnost. Infrastrukturni projekti, v katere Skupina vlaga prek upravljavca Infranity, se uvrščajo v sektorje, ki lahko prispevajo k jasnim družbenim in okoljskim ciljem, kot so razvoj obnovljivih virov energije, železniški promet, digitalizacija in okoljske storitve. Poseben poudarek je na ciljih trajnostnega razvoja (SDG) Združenih narodov, ki jih je mogoče učinkovito obravnavati prek razredov infrastrukturnih sredstev:

- trajnostna in odporna infrastruktura (SDG 9);
- okoljski prehod (s podnebni ukrepi), zelena mobilnost, učinkovito ravnanje z odpadki in gospodarjenje z vodo (SDG 6, 7, 11, 12, 13);
- družbeni napredek in vključujoča gospodarstva z naložbami v digitalno preobrazbo in dostopnost ter naložbami v socialno infrastrukturo v zdravstvenem in izobraževalnem sektorju (SDG 3, 4, 10, 11).



Trajnostna naložba v portfelj solarnih fotonapetostnih elektrarn v Italiji

Infranity je vložil v portfelj solarnih fotonapetostnih elektrarn v Italiji. Naložba kot taka prispeva k ciljem trajnostnega razvoja 7, 9, 13 in dokazuje prispevek k okoljskim ciljem s proizvodnjo zelene in cenovno dostopne energije, ki lahko močno zmanjša enakovredne emisije CO₂. Poleg tega so bili v skladu z metodologijo podjetja Infranity podrobno analizirani vodenje projekta in ukrepi, sprejeti za obvladovanje morebitnih negativnih okoljskih in/ali družbenih vplivov (npr. biotska raznovrstnost, človekove pravice in pravice delavcev). Ta analiza zagotavlja, da financirano sredstvo izkazuje dobro prakso upravljanja in ne škodi bistveno družbenemu ali okoljskemu cilju.

Po uveljavitvi SFDR je Infranity opredelil, kaj se lahko šteje za trajnostno naložbo za njegove portfelje. Da bi bilo infrastruktura sredstvo opredeljeno kot trajnostno, mora prispevati k okoljskemu ali družbenemu cilju, kot je razvidno iz njegovega prispevka k ciljem trajnostnega razvoja (SDG), hkrati pa izkazovati dobre prakse upravljanja in zagotoviti, da bistveno ne škoduje nobenemu drugemu okoljskemu ali družbenemu cilju, kot je razvidno iz analize, izvedene v fazi skrbnega pregleda ESG, ki temelji na lastni metodologiji točkovanja ESG podjetja Infranity.

Na podlagi opisanega pristopa ima Generali ob koncu leta 2022 v lasti 2,4 milijarde EUR³⁵ naložb v trajnostno infrastrukturo, ki jih upravlja podjetje Infranity.

31. Številka se nanaša na naložbe v imenu zavarovalnic Skupine in je izražena v tržni vrednosti ter vključuje zgradbe za neposredno uporabo.

32. Certifikati BREEAM in LEED postavljajo globalno merilo za najboljše prakse pri načrtovanju, gradnji in upravljanju trajnostnih zgradb.

33. Certifikati na visoki ravni so: BREEAM Zelo dobro ali višje; LEED Zlati certifikat ali višje; ustrezne ravni drugih lokalnih certifikatov (npr. HQE, DGNB).

34. GRESB je najbolj akreditiran globalni bonitetni sistem za primerjalno analizo ESG in poročanje nepremičninskih skladov; oznaka SRI je certifikat, ki ga je leta 2016 ustanovilo francosko Ministrstvo za gospodarstvo in finance, katerega namen je identificirati nepremičninske investicijske sklade z merljivimi in konkretnimi rezultati, zahvaljujoč dokazani družbeno odgovorni naložbeni metodologiji.

35. Številka se nanaša na naložbe v imenu zavarovalnic Skupine. Izražena je v tržni vrednosti in vključuje zgradbe za neposredno uporabo.

Aktivno lastništvo

Kot odgovoren vlagatelj se zavezujemo k spodbujanju trajnosti, družbene odgovornosti podjetij in dobrega upravljanja v naših podjetjih, v katere vlagamo, z glasovanjem na skupščinah delničarjev in dialogom. Obe dejavnosti se uporabljata kot učinkovita vzvoda za vplivanje na korporativne prakse pri vprašanih ESG, za spodbujanje večje preglednosti pri teh vprašanih ali za pridobitev boljšega razumevanja obvladovanja tveganj ESG in obvladovanje glavnih negativnih vplivov na dejavnike trajnosti, ki izhajajo iz naših naložbenih strategij.

Glasovanje se nanaša na uveljavljanje glasovalnih pravic na sestankih delničarjev (pa tudi na sestankih imetnikov obveznic), da se uradno izrazi odobritev (ali nestrinjanje) z ustreznimi zadevami. Vključuje prevzemanje odgovornosti za mnenja, izražena z glasovanjem o temah, ki jih izpostavi vodstvo ali delničarji (ali imetniki obveznic), kot tudi predložitev sklepov, o katerih lahko glasujejo drugi. Glasovanje je možno osebno ali na daljavo. Izglasovane postavke niso vedno tesno povezane z vprašani trajnostnosti, ampak lahko zajemajo tudi finančno uspešnost, obvladovanje tveganj, strategijo in zadeve upravljanja podjetja.

Naše smernice aktivnega lastništva, izhajajoč iz temeljnih vrednot Skupine, tudi v smislu trajnosti, opredeljujejo načela glasovanja Skupine in načine dialoga s podjetji, v katere vlagamo.

Naša načela glasovanja vključujejo teme, kot so: pravice delničarjev, korporativni organi, politika prejemkov, računovodski izkazi, razkritje informacij in preglednost, transakcije z delnicami, podnebje, okoljski in družbeni vidiki, posebne določbe za družbe, ki kotirajo na borzi z zmanjšano tržno kapitalizacijo, in družbe, ki ne kotirajo na borzi, povezane transakcije strank, sistemska in tržna tveganja v zvezi s pandemičnimi razmerami.

Odločitve o glasovanju se sprejemajo predvsem na podlagi notranje analize, ki temelji na dokumentih, ki jih objavijo izdajatelji, in na podlagi raziskav, ki jih zagotovijo pooblaščen svetovalci.

Naš prispevek h glasovanju predvideva uveljavljanje glasovalnih pravic, kadar koli je to razumno mogoče; **v letu 2022 se je glasovalo na več kot 92 % skupščin, brez diskriminacije glede na predmet glasovanja ali velikost lastniškega deleža v izdajateljih.**

UDELEŽENE SKUPŠČINE DELNIČARJEV³⁶

1.648

-3.6%

IZGLASOVANI SKLEPI³⁶

21.253

+2.2%

GLASOVI P R O T I³⁶

11%

-1.0 o.t.

Z vodenjem dialoga s podjetji, v katera se vlaga, namerava Skupina pridobiti več informacij o strategiji ter finančnem in nefinančnem upravljanju izdajateljev z namenom izboljšanja naložbenih odločitev v okviru upravljanja premoženja naložb Skupine ter vplivanja na podjetja, v katera se vlaga, da bi izboljšala svoje splošne prakse.

Dialog se izvaja tako na individualni ravni kot skupaj z drugimi institucionalnimi vlagatelji, ki delijo cilje in metode družbe Generali. V skladu z zavezami razogljčenja, ki izhajajo iz našega članstva v NZAOA, smo leta 2022 napredovali pri izvajanju petletne zaveze, ki smo jo dali leta 2021, za dialog z dvajsetimi podjetji, v katera vlagamo, katerih neto emisije toplogrednih plinov imajo največji vpliv na naše portfelje. To vključuje podrobno oceno zavez za razogljčenje, ki so jih dala podjetja, pri čemer jih poziva, da naj sprejmejo cilje, skladne s cilji Skupine, in spremlja njihov napredek.

Januarja 2022 je naš odbor za sodelovanje v Skupini odobril kampanjo za sodelovanje, katere cilj je ozaveščanje podjetij, v katere se vlaga, o enakosti spolov v upravnih odborih in najvišjem vodstvu ter o enakem plačilu, kar je skladno z zavezo družbe Generali kot izdajatelja na to temo. Kampanja, ki se je začela oktobra 2022, cilja, vključuje in nato spremlja izbrana podjetja, za katera je tema pomembna, v katerih je družba Generali pomembno izpostavljena.



www.generali.com/it/our-responsibilities/responsible-investments za več informacij o aktivnem lastništvu delnic in povezano poročilo

Podnebne spremembe

Podnebne spremembe veljajo za enega izmed najpomembnejših izzivov, s katerimi se sooča globalna družba. Po zvišanju povprečne temperature za več kot 1 °C v primerjavi s predindustrijsko dobo je trenutna kombinacija porabe in proizvodnje skladna s trendom povišanja temperature za 2,8 °C37 v primerjavi s predindustrijsko dobo.

Povišanje temperature za več kot 3 °C bi imelo katastrofalne posledice za okolje in prebivalstvo, začenši s tistimi, ki živijo na območjih, ki so najbolj izpostavljena izrednim dogodkom. Ta posredni učinek bi imel tudi velik finančni vpliv na gospodarstvo in posamezna podjetja, ki bodo morala obvladovati prehod v nizkoogljični svet ter izredne vremenske dogodke, ki so posledica naraščajočih temperatur. Kar zadeva trajnostnost v širšem smislu, je boj proti podnebnim spremembam del naših moralnih dolžnosti za bolj trajnostno prihodnost in naše dolžnosti obvladovanja tveganj do naših deležnikov.

³⁶ Srečanj v zvezi z neposrednimi naložbami za zavarovalnice je bilo 1.068. Kazalniki se nanašajo na sredstva Skupine, ki jih upravljajo naslednji upravljavci: Generali Insurance Asset Management (GIAM), Generali Investments Partners (GIP) SGR, Generali Investments CEE (GICEE), Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. (GI Slovenija).
³⁷ Poročilo o emisijah vrzeli 2022. Okoljski program Združenih narodov.

Novembra 2022 je potekala Konferenca pogodbenic o podnebnih spremembah (UN COP 27), na kateri je bilo ponovno poudarjeno, da so skupne zaveze vlad G20 premajhne v primerjavi z izzivom, s katerim se soočamo. Boj proti podnebnim spremembam mora še naprej pokazati svojo trdnost, zlasti v tem zgodovinskem trenutku, ko se cilj razogljičenja sooča z izzivom nepričakovane energetske krize, ki jo je sprožila ruska invazija na Ukrajino.

V tej naraščajoči negotovosti je ključnega pomena, da institucionalni vlagatelji, kot je Skupina Generali, podpirajo naložbene odločitve, ki lahko jasno in oprijemljivo prispevajo k dolgoročnemu cilju omejitve dviga povprečne svetovne temperature na 1,5 °C.

V skladu s to zavezo je Skupina v letu 2022 prav tako posodobila svojo **strategijo na področju podnebnih sprememb**, tako da se je osredotočila na strožje kriterije za izključitev podnebnju škodljivih dejavnosti (predvsem energetski premog) in na povečanje ambicij pri financiranju dejavnosti, ki ponujajo rešitve za zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. Obstoječe omejitve za katranski pesek so bile vključene tudi v omejitve za druge ogljikovodike, pridobljene s hidravličnim lomljenjem in črpanjem na Arktiki, ki je posebej občutljivo območje v smislu biotske raznovrstnosti.

Zaveza Skupine k boju proti podnebnim spremembam je izražena v več naložbenih strategijah, povezanih z:

1. izključitvijo iz naložb v dejavnosti, ki škodujejo okolju;
2. naši zavezi k razogljičenju naložb;
3. naložbami v dejavnosti, ki so gonila sprememb.

Izključitev iz naložb v dejavnosti, ki škodujejo okolju

Boj proti podnebnim spremembam zahteva celosten pristop, katerega namen je ne samo financiranje dejavnosti, ki ponujajo rešitve, in nudenje podpore podjetjem, zavezanim k razogljičenju lastne dejavnosti in poslovnega modela, temveč tudi pošiljanje pomembnih signalov trgu in podjetjem glede financiranja dejavnosti, ki škodijo podnebnju in močno nasprotujejo boju proti podnebnim spremembam.

Zlasti v okviru dejavnosti, ki so vključene v negativno preverjanje, so bili nekateri sektorji posebej opredeljeni zaradi njihovega negativnega vpliva na podnebne spremembe. Te dejavnosti so povezane s premogom in nekonvencionalnimi ogljikovodiki.

www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate za nadaljnje podrobnosti, vključene v strategijo o podnebnih spremembah Skupine Generali – tehnična opomba



Izključitev sektorja premogovništva

Energetski premog je vir električne energije, ki najbolj onesnažuje okolje in oddaja dvakrat več emisij toplogrednih plinov kot zemeljski plin za proizvodnjo električne energije. S takšnimi stopnjami ogljične intenzivnosti se premog uvršča med glavne krivce globalnega onesnaževanja in največjega sovražnika v boju proti podnebnim spremembam.

Skupina ima od leta 2018 sprejeto politiko za izključitev energetskega premoga iz svojih naložb, ki jo sproti posodablja. Mejne vrednosti, določene za izključitev podjetij, ki se ukvarjajo s pridobivanjem in proizvodnjo električne energije iz premoga, so z leti postajale vse strožje, kar kaže, da je boj proti uporabi premoga nenehen boj, ki zahteva vse večjo ambicioznost. Za podjetja z izpostavljenostjo, ki je nekoliko nad opredeljenimi mejnimi vrednostmi, izvajamo kvalitativno analizo, katere namen je oceniti ne le njihovo trenutno izpostavljenost, ampak tudi njihove strategije opuščanja rabe premoga. Podjetja, katerih analiza kaže jasno strategijo opuščanja rabe premoga, ki je usklajena s cilji Skupine, so še naprej primerna za naložbe.

Poleg izključitve podjetij za energetski premog iz naših naložb je cilj politike izključevanja Skupine postopna, vendar popolna odprodaja vseh dejavnosti in/ali naložb v izdajatelje, vključene v sektor (postopno ukinjanje), tj. do leta 2030 za države OECD in do leta 2040 za preostanek sveta, in na ta način prispevanje k omejitvi globalnega segrevanja na 1,5 °C.

Izključitev nekonvencionalne nafte in plina

Uporaba plina in nafte za proizvodnjo električne energije zelo pomembno prispeva k podnebnim spremembam, kar zahteva razmislek o tem sektorju dejavnosti. Zlasti nekonvencionalna nafta in plin sta med ogljično najbolj intenzivnimi fosilnimi gorivi zaradi emisij metana med črpanjem in/ali zaradi posebej energetske intenzivnega procesa pridobivanja. Njun negativni vpliv na okolje je veliko širši, predvsem zaradi porabe vode in zaradi negativnega vpliva na lokalno biotsko raznovrstnost.

Skupina se je zavezala k zmanjšanju svoje izpostavljenosti nekonvencionalni nafti in plinu pri svojih dejavnostih raziskovanja in proizvodnje (»upstream«) ter nekaterih posebnih dejavnostih predelave (»midstream«).

Od leta 2019 Skupina ni izvedla novih naložb v projekte in izdajatelje, povezane z raziskovanjem in proizvodnjo nafte iz katranskega peska. S 1. januarjem 2023 Skupina razširi politiko izključitve tudi na izdajatelje, ki se ukvarjajo z raziskovanjem in proizvodnjo plina in nafte, pridobljenih z hidravličnim lomljenjem (nafta iz skrilavca, plin iz skrilavca, nafta iz nizkoporoznih kamnin, plin iz tesnih peščenih slojev), ter na izdajatelje, ki izvajajo raziskovanje na kopnem in na morju ter proizvodne dejavnosti na območju, ki ga omejuje arktični krog.

Naša zaveza k razogljičenju naložbenega portfelja

Sprejetje podnebne strategije ni omejeno na dejavnosti izključitve; zahteva celostno predanost, ki je sposobna razumeti prehod in dati prednost spremembam.

Leta 2020 se je Skupina kot članica Zveze za ogljično nevtralne naložbene portfelje zavezala, da bo do leta 2050 zmanjšala neto emisije toplogrednih plinov svojih portfeljev na ničelne, da bi omejila dvig globalne temperature na 1,5 °C. Ta cilj se bo zasledovalo s tesnim sodelovanjem s podjetji v portfelju ter z regulativnimi in vladnimi organi, da bi si prizadevali za sprejetje praks in predpisov, usklajenih z zavezami iz Pariškega sporazuma, ter strategijo vključili tudi v ciljno usmerjene naložbe.

V skladu z načeli NZAOA je Skupina zastavila vmesne cilje za razogljičenje portfelja do leta 2024, ki odražajo našo stalno zavezanost k doseganju tega dolgoročnega cilja:

- 25-odstotno zmanjšanje ogljičnega odtisa neposrednih naložb v lastniške instrumente, ki kotirajo na borzi, in podjetniške obveznice v primerjavi s letom 2019, tudi prek dialoga z 20 ogljično intenzivnimi naložbeniki v našem portfelju;
- uskladitev vsaj 30 % nepremičninskega portfelja s krivuljo globalnega segrevanja za 1,5 °C.

Končni cilj naše zavezanosti v NZAOA je razogljičenje naložb v vse razrede sredstev, v katerih je Skupina prisotna. Vendar je to dolgoročna pot, v okviru katere se je treba soočiti z dejstvom, da je treba za nekatere razrede sredstev metodologije šele opredeliti. Dobro se zavedamo, da se bo naša strategija postopoma razvijala, in od danes si prizadevamo za razogljičenje naložb z velikim poudarkom na naslednjih treh razredih sredstev.

Neposredne naložbe v lastniške instrumente, ki kotirajo na borzi, in podjetniške obveznice

Kot rezultat zavez, sprejetih na tem področju, Skupina postopoma vključuje ogljični odtis v svoje odločitve o naložbah in dejavni udeležbi delničarjev, predvsem prek dialoga z izdajatelji, ki so najbolj ogljično intenzivni v portfelju, pa tudi z odločitvami o naložbah v korist izdajateljev, ki so zavezani predvsem energetskega prehodu.

Ogljični odtis portfelja je mogoče izmeriti s pomočjo več metrik z različnimi metodologijami izračuna.

V zvezi s portfeljem neposrednih naložb zavarovalnic Skupine v lastniške instrumente, ki kotirajo na borzi, in podjetniške obveznice, v nadaljevanju poročamo o meritvah, ki jih spremlja Skupina, z ustrežno uspešnostjo.

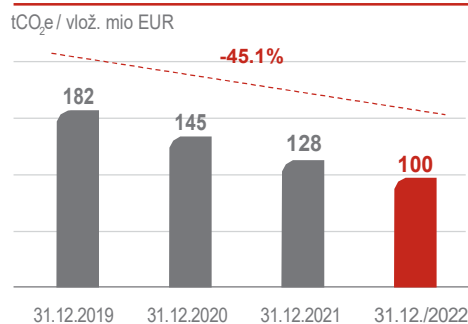
Parametri in metrike³⁸

	31.12.2019	31.12.2020 ³⁹	31.12.2021	31.12.2022	2019-2022 spremembe
Neposredne naložbe v lastniške instrumente, ki kotirajo na borzi, in podjetniške obveznice (v mrd EUR)	117,5	111,5	110,4	91	-22,0%
Absolutne emisije ³⁸ (mln tCO ₂ e)	15,4	12,0	10,4	6,8	-55,9%
Ogljična intenzivnost (EVIC) ³⁸ (tCO ₂ e/vloženih mio EUR)	182	145	128	100 ⁴⁰	-45,1%
Ogljična intenzivnost (prodaja) ³⁸ (tCO ₂ e/prodaja v mio EUR)	277	243	241	188	-32,1%
Kritje ⁴¹	71%	74%	73%	75%	4 qt.

OGIJIČNI ODTIS NALOŽBENEGA PORTFELJA (EVIC)

100 tCO₂e/vloženih mio EUR

-21.9%



V skladu s tem dolgoročnim ciljem in zavezami ob našem vstopu v NZAOA je skupina zastavila cilj zmanjšanja na podlagi **ogljicne intenzivnosti (EVIC)**, merjene v tonah CO₂ glede na vrednost podjetja, vključno z denarjem (EVIC) posameznega izdajatelja. Zaveza je, da se meritev našega naložbenega portfelja zmanjša za 25 % med koncem leta 2019

38. Za izračun kazalnikov ogljičnega odtisa se Skupina opira na podatke MSCI. Podatki v zvezi z emisijami CO₂ in ogljično intenzivnostjo (EVIC in prodaja) podjetij v portfelju se nanašajo na zadnje razpoložljive podatke v trenutku izračuna ogljičnega odtisa za to poročanje (običajno januar/februar posameznega leta) in se torej nanašajo predvsem na prejšnje leto, saj so novi podatki na voljo v drugem polletju leta.

39. Kazalniki za leta 2020 so bili preračunani zaradi spremembe metodologije in ponudnika podatkov.

40. Od konca leta 2022 je bil v obseg vključen portfelj družbe Generali China Life Insurance Co. Ltd. Podatki za prejšnja leta niso bili preračunani zaradi nizke pomembnosti ogljičnega odtisa v letih pred letom 2022, predvsem zaradi omejenega obsega podatkov, ki so na voljo pri zunanjih ponudnikih podatkov.

41. Pokritost, predstavljena v tabeli, se nanaša na meritve ogljične intenzivnosti (EVIC) in absolutnih emisij. Pokritost ogljične intenzivnosti (prodaja) je 85 % za leto 2019 in 2021, 87 % za leto 2020 in 88 % za leto 2022. Naša ambicija in zaveza je povečati del našega naložbenega portfelja, ki ga zajema ocena ogljičnega odtisa, da bi zagotovili vse bolj natančne podatke.

in koncem leta 2024. Ta cilj zajema neposredne splošne finančne naložbe zavarovalnic Skupine v lastniške instrumente in podjetniške obveznice, ki kotirajo na borzi.

Ogljična intenzivnost (EVIC) se je med koncem leta 2019 in koncem leta 2022 zmanjšala za 45,1 % s 182 t CO₂e/vloženih milijon EUR 100 tCO₂e/milijon vloženih EUR.

Zmanjšanje ogljičnega odtisa v zadnjih desetih letih je predvsem posledica: i) razporeditve naložb, ki je dala prednost najuspešnejšim podjetjem v energetskem prehodu in hkrati zmanjšala izpostavljenost visokoogljčno intenzivnim podjetjem in sektorjem dejavnosti; ii) zmanjšanje emisij toplogrednih plinov podjetij, tudi zaradi učinkov pandemije covida-19 na svetovno gospodarstvo od leta 2020, kar je povzročilo upad dejavnosti nekaterih sektorjev.

Kljub dosedanjim pozitivnim rezultatom predvidevamo določene izzive, s katerimi se bomo soočili v naslednjih letih: zmanjšanje emisij toplogrednih plinov, povezanih s pandemijo, ki smo ga doživeli ob koncu leta 2022, je v veliki meri posledica izrednega dogodka, kar pomeni, da bo okrevanje po covidu-19 povzročilo povečanje emisij toplogrednih plinov v podjetjih, kar bi izravnalo upad, ki ga je povzročila pandemija v prejšnjih letih. Vojna v Ukrajini je leta 2022 povzročila energetska krizo za evropska podjetja, ki so se morala predvsem zanašati na premog za proizvodnjo električne energije (namesto ruskega plina), kar je povzročilo potencialno povečanje emisij toplogrednih plinov.

Nepremičninski portfelj

Skupina je zavezana k postopnemu usklajevanju svojega nepremičninskega portfelja s scenarijem 1,5 °C v skladu z metodologijo spremljanja ogljičnega tveganja nepremičnin (Carbon Risk Real Estate Monitor – CRREM). V zvezi s temi sredstvi, ki jih upravlja upravljavec premoženja Skupine Generali Real Estate (GRE), smo se v skladu s pobudo NZAOA zavezali k razvoju strategije za razogljčenje naših sredstev do leta 2050, ki predvideva postopno prilagajanje nepremičninskega portfelja s cilji intenzivnosti emisij, opredeljenimi z modelom CRREM. To dolgoročno zavezo podpira vmesni cilj uskladitve vsaj 30 % nepremičninskega portfelja s krivuljo globalnega segrevanja za 1,5 °C do leta 2024 in je naravna posledica prizadevanj, ki jih je Skupina že več let izvajala za bolj trajnostno upravljanje svojih nepremičninskih sredstev.

Konec leta 2022 je več kot 30 % portfelja v skladu s potjo razogljčenja CRREM, kar nam omogoča, da se nahajamo v dobri poziciji glede na doseganje cilja. Glede na dinamičnost nepremičninskega portfelja Skupina spremlja svoj portfelj in aktivira vse ustrezne vzvode za zagotavljanje doseganja cilja do leta 2024. Cilj Skupine je postopoma povečati ta odstotek, da bi večino svojih sredstev uskladila v smeri cilja 1,5 °C.



Namenski načrt izboljšav za vsako nepremičnino

Cilj uskladitve celotnega portfelja v smeri cilja 1,5 °C je ambiciozen dolgoročni načrt, ki zahteva razumevanje posebnosti vsake posamezne zgradbe in opredelitev načrta izboljšav. V okviru tega obsega je bil od leta 2022 opredeljen načrt energetske učinkovitosti za posamezne nepremičnine tudi z uporabo tehnik podatkovne analitike, s ciljem opredelitve možnih ukrepov za izboljšanje in morebitnih stroškov za uskladitev teh nepremičnin s ciljem razogljčenja, zastavljenim za leto 2050 in s trajnostnimi ambicijami Skupine. Ta načrt energetske učinkovitosti trenutno obsega 24 milijard EUR in je letno predstavljen in posodobljen na podlagi zbranih in ocenjenih podatkov. Predlagani ukrepi, ki obravnavajo glavne načine zmanjšanja emisij in povečanja energetske učinkovitosti, segajo od prenov (lahkih ali težkih) do nadgrajenih sistemov, sprememb v mešanici energijskih virov in vključevanja najemnikov.

Konec leta 2022 znaša raven emisij toplogrednih plinov naših nepremičnin približno 297.843 tCO₂e, kar ustreza 40,3 KgCO₂e/m² ogljične intenzivnosti. Podatki o emisijah CO₂e v nepremičnine se nenehno izboljšujejo zaradi povečanja pokritosti in izboljšav v metodologijah primerjalne analize, ki se uporabljajo za oceno podatkov CO₂e. Podatki, na katerih temelji tak izračun, izhajajo iz sporočenih podatkov, če so na voljo, ali ocenjenih podatkov v drugih primerih.

Ker je dostopnost podatkov v zvezi z nepremičninami lahko pogosto izziv, je podjetje GRE za natančno merjenje začetnih ravni ekvivalentnih emisij CO₂ in sočasno doseganje ciljev razogljčenja leta 2019 začelo projekt podatkovne analize, ki trenutno zajema okoli 400 stavb v 10 državah po vsej Evropi, kar predstavlja več kot 80 % vseh sredstev v upravljanju.

Za ta sredstva se podatki o porabi obstoječih stavb zbirajo in centralizirajo na digitalni platformi, ki samodejno izračunava emisije toplogrednih plinov in spremlja njihov razvoj.

Razogljčenje naložb v infrastrukturo

Skupina je pomemben investitor v infrastrukturne projekte. Takšne naložbe so še posebej pomembne, če upoštevamo njihov prispevek k boju proti podnebnim spremembam. Z izgradnjo nove infrastrukture z dolgo življenjsko dobo lahko namreč ustvarijo pogoje za boljše obvladovanje emisij v naslednjih desetletjih. Naložbe v čisto energijo in zeleno infrastrukturo bodo v prihodnjih letih zmanjšale raven izpustov toplogrednih plinov, odločitve o vlaganju v tehnologije, ki močno onesnažujejo, pa bodo povzročile negativne vplive na podnebje in okolje, kar bo ogrozilo dolgoročni cilj omejitve dviga temperature na 1,5 °C.

V infrastrukturne projekte vlagamo predvsem prek upravljavca premoženja Skupine Infrantry, ki je namenjen temu razredu sredstev.

V skladu z zavezo Skupine, da omeji globalno segrevanje na 1,5 °C, se je družba Infranity pridružila pobudi neto ničelnih emisij upravljanja premoženja (Net-Zero Asset Management Initiative) s ciljem zmanjšati svoje neto emisije toplogrednih plinov na nič do leta 2050.

Naložbe v sredstva kot gonilo sprememb

Skupina vlaga v finančne produkte, namenjene neposredni in učinkoviti podpori boja proti podnebnim spremembam ter ustvarjanju pozitivnega vpliva na družbo in okolje na splošno.

V ta namen smo v letu 2021 opredelili nov cilj zelenih, socialnih in trajnostnih naložb v obveznice.



Naša strategija, odgovoren vlagatelj, str. 53

Posredne naložbe

Izbira upravljavcev premoženja in skladov

Ne vlagamo le prek namenskih mandatov, ampak tudi prek investicijskih skladov, ki jih upravljajo upravljalci premoženja, ki so notranji ali zunanji glede na Skupino. V tem primeru so vzvodi, ki so na voljo Skupini za integracijo meril ESG v naložbe, drugačni in povezani s politikami in metodologijami, ki sta jih že opredelila sklad in izbrani upravljavec premoženja. Glavni vzvod, ki je na voljo Skupini, je torej uvedba ocene ESG v okviru procesov preverjanja in skrbnih pregledov, ki se izvedeta pri izbiri upravljavca/sklada in dopolnita s sodelovanjem/vključenostjo pri vseh opredeljenih ključnih vprašanjih.

Skupina je opredelila nabor meril za preverjanje, da bi ocenila ESG strategijo upravljavca premoženja in usklajenost z nekaterimi zavezami Skupine, kot so omejitve za energetske premog, pomembne polemike in nekonvencionalno orožje, preglednost in zavezanost boju proti podnebnim spremembam.

Stalen dialog z upravljalci sredstev skladov, v katere vlagamo, je ključen element, ki nam omogoča, da ponazorimo in spodbujamo potrebe Skupine po trajnostni integraciji glede na njih, zlasti ko ocena politik upravljavcev odkrije nekatera vprašanja, ki, čeprav ne predstavljajo element odprodaje, lahko predstavljajo področja za izboljšave.

Covid-19: zaveza k trajnostnemu okrevanju gospodarstva

Zaveza velike Skupine, kot je Generali, in pomoč, ki jo lahko zagotovi, sta v časih krize še bolj očitni. Družbena in gospodarska kriza, ki jo je sprožila pandemija covid-19 in še vedno traja, je poudarila potrebo po krepitvi in utrditvi evropskega modela z zdravstvenega, gospodarskega in socialnega vidika. Da bi prispevali k odpravi gospodarske in socialne škode, ki jo je povzročila pandemija, so se Evropska komisija, Evropski parlament in voditelji EU dogovorili o načrtu okrevanja, ki bo EU pomagal pri izhodu iz krize in postavil temelje za sodobnejšo in trajnostno gospodarstvo. Družba Generali se je zavezala, da bo dejavno prispevala k temu okrevanju: pridružili smo se evropskemu zavezništvu za zeleno okrevanje, ustanovljenemu na pobudo predsednika odbora za okolje v Evropskem parlamentu, ki temelji na prepričanju, da bo okrevanje priložnost za ponoven razmislek o naši družbi in za razvoj novega gospodarskega modela za Evropo, ki bo odporen, osredotočen na zaščito posameznika, suveren in vključujoč, v katerem so finančni cilji usklajeni s potrebami planeta. Trajnostno okrevanje je ključnega pomena za ponovno vzpostavitev gospodarskega sistema, ki mu je kriza povzročila škodo, na manj krhki in družbeno odgovorni podlagi, ki bo lahko bolje prenašala prihodnje pretese.

Uvedli smo Fenice 190, 3,5 milijarde EUR vreden naložbeni načrt za podporo okrevanju evropskih gospodarstev, ki jih je prizadel covid-19, začeni z Italijo, Francijo in Nemčijo, nato pa za ciljno usmerjanje na vse evropske države, v okviru katerih Skupina deluje.

Cilj programa je prek dolžniških in lastniških instrumentov financirati infrastrukturne, inovacijske in digitalne projekte, podpirati MSP, zelena stanovanja, zdravstvene ustanove in izobraževanje.

Naložbeni program torej zasleduje tako okoljske (npr. energetska prekalifikacija obstoječih prostorov in infrastrukture, zmanjšanje emisij onesnaževal, razvoj obnovljivih virov energije) kot socialne (npr. izboljšanje kakovosti življenja ljudi, s podporo podjetjem, ki spodbujajo družbeno odgovorno politiko dela in pravičnejše pogodbe o zaposlitvi ter pobude za urbano prenovo življenjskih prostorov) cilje.

Naložbeni program se izvaja s pomočjo več nosilcev naložbe:

- izrednih pobud, ki so se začele leta 2020 za takojšnje spopadanje s posledicami krize ob izbruhu pandemije, z naložbami v specifične sklade, ki jih upravljajo Skupina in zunanja podjetja, za skupni znesek obveznosti, ki so jih prevzele družbe v Skupini, v višini 1.270 milijonov EUR do konca leta 2022;
- prek sklada z več segmenti, ustanovljenega v skladu z luksemburško zakonodajo, tj. sklada Fenice 190, ustanovljenega leta 2021 in odprtega tako za družbe v Skupini kot za tretje vlagatelje, ki ga upravlja podjetje Generali Investments Partners (GIP) SGR, za skupni znesek obveznosti, ki so jih prevzele družbe v Skupini v višini 810 milijonov EUR konec leta 2022.

FENICE 190 (2020-2022)**2.080 milijonov EUR**

Zahtevne makroekonomske razmere, ki so zaznamovale leto 2022 ter so bile močno pogojene z visoko inflacijo in vojno v Ukrajini, so določile potrebo Skupine po spremembi v vsebini naložbenega načrta zavarovalnic, opredeljenega za zavarovalnice v začetku leta; zato v letu 2022 s strani zavarovalnic Skupine ni bilo vpisov glede na upravičene naložbe za naložbeni načrt Fenice 190. V vsakem primeru je potrjena usklajenost s splošnim ciljem 3,5 milijarde EUR do leta 2025.

Portfelji, ki spodbujajo okoljske in družbene značilnosti ali portfelji s cilji trajnostnih naložb

V skladu s svojimi ambicijami se je Skupina zavezala, da bo vključila dejavnike trajnostnosti v naložbe, ki podpirajo prodajo finančnih produktov, in sicer tako v zvezi z naložbami v obliki življenjskih zavarovanj (zavarovalni naložbeni produkti) kot vzajemnimi skladi, ki jih spodbujajo in/ali upravljajo upravljavci premoženja, ki pripadajo Skupini.

Po začetku veljavnosti Uredbe EU 2019/2088 o preglednost razkritij, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (uredba o razkritjih v zvezi s trajnostnostjo – SFDR) so bile naložbene politike zavarovalnih portfeljev, ki se uporabljajo kot osnova življenjskih zavarovanj in vzajemnih investicijskih skladov, ocenjene glede na njihov profil ESG in sposobnost spodbujanja okoljskih in družbenih značilnosti, vlaganje v podjetja z dobrimi praksami upravljanja (naložbe, ki se upravljajo v skladu s prejšnjim čl. 8 SFDR), ali za doseganje ciljev trajnostnih nalož (naložbe, ki se upravljajo v skladu s prejšnjim čl. 9 SFDR).

Kot lastnik sredstva

Skupina je zavezana povečanju števila zavarovalniških portfeljev, ki pri svojih naložbenih odločitvah spodbujajo okoljske in družbene značilnosti. Od danes splošni računovodski portfelji, razvrščeni v skladu s prejšnjim čl. 8, po uredbi SFDR znašajo 48,7 milijarde EUR, katerih zmanjšanje je predvsem posledica nestanovitnosti finančnih trgov v letu 2022, kar je vplivalo na lastniške in finančne dohodkovne instrumente.

MANDATI, KI JIH UPR. PRE. ČL. 8/9 SFDR⁴²

48,7 mrd EUR

-29,6%

Kot upravljavec premoženja

Skupina krepi vključevanje trajnostnih dejavnikov tudi s ponudbo finančnih produktov, ki spodbujajo okoljske ali družbene značilnosti ali imajo za cilj trajnostne naložbe. Med temi finančnimi produkti je še posebej pomembna ponudba družbe Sycomore. Kot pionir v trajnostnih naložbah, ki je v zadnjih 20 letih pomembno prispeval k uveljavljanju kriterijev ESG na evropskem trgu, Sycomore predstavlja eno od prednosti komercialne ponudbe ekosistema za upravljanje premoženja Skupine.

Naložbe so se zmanjšale, predvsem zaradi nestanovitnosti finančnih trgov v letu 2022, kar je vplivalo na lastniške instrumente in instrumente s stalnim donosom.

NALOŽBE, KI SE UPR. V SKL. S PREJ. ČL. 8/9 SFDR⁴³

6,8 mrd EUR

-13,9%

42. Kazalnik se nanaša na mandate poslovne enote Generali France (posebej Generali Vie in Generali Retraite), ki jo upravlja Generali Insurance Asset Management (GIAM)

43. Kazalnik se nanaša na naložbe, ki jih upravlja družba Sycomore.



Izpostavljenost sprejemljivim in nesprejemljivim dejavnostim na podlagi taksonomije EU

Evropska unija je v skladu s cilji Pariškega podnebne sporazuma iz leta 2015 razvila ambiciozno strategijo za trajnostni razvoj in prehod na nizkoogljično gospodarstvo ter se zavezala, da bo do konca leta 2050 postala prva celina z neto ničelnimi emisijami. Da bi dosegla te cilje, Evropska unija spodbuja naložbe v eko-trajnostne dejavnosti z uporabo javnih in zasebnih virov. S tega vidika je Evropska komisija leta 2018 sprejela začetni akcijski načrt za trajnostne finance, kjer je opredelila strategijo za preusmeritev pretoka kapitala v trajnostne naložbe, da bi dosegla trajnostno in vključujočo rast.

V tem okviru je Evropska unija vzpostavila **standardiziran sistem klasifikacije trajnostnih dejavnosti, ki se je precej razvil (znan kot taksonomija EU)**, opisan v Uredbi EU 2020/852 in Delegirani uredbi EU 2021/2139, ki določa merila za ugotavljanje, ali gospodarsko dejavnost lahko štejeemo za okoljsko trajnostno, da bi ugotovili stopnjo ekološke trajnosti naložbe.

V skladu s taksonomijo EU lahko zavarovalnice prispevajo k podnebnim ciljem EU z razvojem in zagotavljanjem zavarovalnega kritja za zaščito pred nevarnostmi, povezanimi s podnebnimi spremembami, ter z izkoriščanjem svoje vloge dolgoročnih vlagateljev s preusmeritvijo kapitala v ekološko trajnostna podjetja in dejavnosti.

Instrument za klasifikacijo gospodarskih dejavnosti dopolnjuje obvezna ureditev glede razkritja za finančna in nefinančna podjetja, ki predvideva vključitev posebnih kazalnikov glede njihovega prispevka k ciljem taksonomije EU. Finančna podjetja morajo zagotoviti zlasti:

- poenostavljeno razkritje o izpolnjevanju pogojev taksonomije EU za letna poročila za leti 2021 in 2022;
- kazalnike, usklajene s taksonomijo EU za letna poročila od leta 2023.

Nato je treba opozoriti, da bo treba sprejemljive izpostavljenosti oceniti od leta 2023 naprej, da se preveri njihova učinkovita usklajenost s taksonomijo EU.

Projekt Poročanje o vključevanju trajnostnosti (Sustainability Integrated Reporting – SIR) se je začel leta 2022 za obvladovanje razvoja regulativnih obveznosti v skladu s taksonomijo EU in Direktivo glede poročanja podjetij o trajnostnosti, s koordinacijo področja finančnega direktorja Skupine in vključevanjem poslovnih enot Skupine. Poleg zagotavljanja skladnosti s predpisi je projekt namenjen podpori integracije predpisov v poslovno strategijo in procese v skladu z drugimi trajnostnimi projekti ter utrditvi konsolidiranega okvira kakovosti podatkov, ki mora biti izvoren v procesih poročanja.

V skladu s čl. 10.3 Delegirane uredbe Evropske komisije EU 2021/2178⁴⁴ smo za leto 2022 poročali o deležu izpostavljenosti do dejavnosti, ki so sprejemljive po taksonomiji EU in dejavnosti, ki to niso, ter o deležu izpostavljenosti do enot centralne ravni držav, centralnih bank in nadnacionalnih izdajateljev, do izvedenih finančnih instrumentov in podjetij, ki niso dolžna objavljati nefinančnih informacij.

Ob upoštevanju določil smernic za poročanje in sporočil, ki jih je Evropska komisija objavila decembra 2021⁴⁵, oktobra 2022⁴⁶ in decembra 2022⁴⁷, so bila na dan 31. decembra 2022 skupna sredstva, zajeta v kazalnikih taksonomije EU, izračunana kot razlika med skupnimi sredstvi v bilanci stanja v višini 519.051 mio EUR, ter **izpostavljenosti do enot centralne ravni držav, centralnih bank in nadnacionalnih izdajateljev** (vključno z denarnimi sredstvi in njihovimi ustrezniki), ki so znašale 143.839 mio EUR (27,7 % skupnih sredstev v bilanci stanja), ter vsoto neopredmetenih sredstev, opredmetenih sredstev (brez zgradb za lastno rabo), zneskov, odstopljenih pozavarovateljem iz naslova zavarovalnih rezervacij, terjatev in drugih sredstev, ki so skupaj znašali 58.019 milijonov EUR (11,2 % skupnih sredstev v bilanci stanja). Sredstva, zajeta v kazalnikih taksonomije EU, so torej znašala 317.193 milijonov EUR oziroma 61,1 % skupnih sredstev.

IZPOSTAVLJENOST DO ENOT CENTRALNE RAVNI DRŽAV, CENTRALNIH BANK IN NADNACIONALNIH IZDAJATELJEV

27,7 %

V skladu s poslovnim letom 2021 smo izvedli analizo upravičenosti naložb, kjer ima Skupina neposredni nadzor, brez uporabe ocen na podlagi notranjih metodologij. Poleg tega je bila za poslovno leto 2022 analiza upravičenosti razširjena na podjetja, v katera Skupina vlaga, ki so dolžna objaviti izjave o nefinančnem poslovanju⁴⁸ z uporabo podatkov, povezanih s taksonomijo, ki so jim bili dani na voljo

44. To je delegirana uredba o razkritju v skladu s taksonomijo EU: dopolnjuje Uredbo EU 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta ter določa vsebino in predstavitev informacij, ki jih morajo razkriti podjetja, za katera velja člen 19a ali 29a Direktive 2013/34/EU v zvezi z okoljsko trajnostnimi gospodarskimi dejavnostmi ter določanje metodologije za izpolnjevanje te obveznosti razkritja.

45. Pogosto zastavljena vprašanja: *Kako naj finančna in nefinančna podjetja poročajo o gospodarskih dejavnostih in sredstvih, sprejemljivih za taksonomijo, v skladu z delegiranim aktom o razkritjih iz člena 8 uredbe o taksonomiji*

46. Obvestilo Komisije o razlagi nekaterih pravnih določb delegiranega akta o razkritjih v skladu s členom 8 uredbe o taksonomiji EU v zvezi s poročanjem o sprejemljivih gospodarskih dejavnostih in sredstvih.

47. Osnutek obvestila Komisije o razlagi in izvajanju nekaterih pravnih določb delegiranega akta o razkritjih v skladu s členom 8 uredbe o taksonomiji EU v zvezi s poročanjem o taksonomsko sprejemljivih in s taksonomijo usklajenih gospodarskih dejavnostih in sredstvih (drugo obvestilo Komisije).

48. Podjetja, za katera veljajo obveznosti razkritja iz členov 19a in 29a Direktive 2013/34/EU, vključno z odvisnimi družbami druge matične družbe, ki izpolnjujejo tako obveznost.

leta 2022⁴⁹ in jih je zagotovil ponudnik podatkov MSCI, kar je Skupini omogočilo, da opredeli izpostavljenosti do posebnih gospodarskih dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo EU in so opisane v prilogah I in II k Delegirani uredbi EU 2021/2139⁵⁰. Evolucijski pristop, sprejet za izračun kazalnikov upravičenosti v letu 2022, ni primerljiv s pristopom, uporabljenim v letu 2021, ki ni izkoristil dejanskih podatkov o družbi, v katero se vlaga.

Sprejemljive izpostavljenosti, ki so bile izračunane glede na knjigovodsko vrednost ob koncu obdobja in znašajo 39.903 milijonov EUR (12,6 % celotnih kritih sredstev) na podlagi prometa in 43.362 milijonov EUR (13,7 % celotnih kritih sredstev) na podlagi kapitalskih izdatkov. Oba kazalnika primernosti sta sestavljena iz:

- vrednosti zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine) za 16.860 milijonov EUR, zgradb za lastno uporabo, vključenih v zemljišča in zgradbe (za lastno uporabo) za 2.470 milijonov EUR in hipotekarnih posojil za 6.360 milijonov EUR. Pravzaprav je dejavnost pridobivanja in lastništva stavb vključena v Prilogo I k Delegirani uredbi EU 2021/2139 (dejavnost 7.7), saj je pomembna za cilj blažitve podnebnih sprememb;
- vrednost neposrednih naložb, ki so sprejemljiva za taksonomijo EU, v finančna podjetja, ki so dolžna objavljati nefinančne informacije, ponderirano glede na delež gospodarskih dejavnosti, ki so sprejemljiva po taksonomiji EU, in/ali izpostavljenosti bank in zavarovalnic, v katere se vlaga⁵¹, za 4.162 milijonov EUR;

k čemur se doda:

- vrednost neposrednih naložb, ki so sprejemljiva za taksonomijo EU, v nefinančna podjetja, ki so dolžna objavljati nefinančne informacije, ponderirano glede na delež prometa, ki ga je mogoče pripisati sprejemljivim gospodarskim dejavnostim podjetij, v katera se vlaga, za 10.051 milijona EUR, ali
- vrednost neposrednih naložb, ki so sprejemljiva za taksonomijo EU, v nefinančna podjetja, ki morajo objaviti nefinančne informacije, ponderirano glede na delež kapitalskih izdatkov, ki jih je mogoče pripisati gospodarskim dejavnostim podjetij, v katera se vlaga, ki so sprejemljiva po taksonomiji EU, za 13.510 milijonov EUR.

IZPOSTAVLJENOST GOSPODARSKIM DEJAVNOSTIM, KI SO SPREJEMLJIVA PO TAKSONOMIJI EU NA PODLAGI PROMETA⁵²

12,6 %

IZPOSTAVLJENOST GOSPODARSKIM DEJAVNOSTIM, KI SO SPREJEMLJIVA PO TAKSONOMIJI EU NA PODLAGI KAPITALSKIH IZDATKOV⁵²

13,7 %

V skladu z Delegirano uredbo EU 2021/2178 smo med **izpostavljenostmi po taksonomiji EU obravnavali naložbe nesprejemljivih gospodarskih dejavnosti**, v izvedena sredstva, denarna sredstva in njihove ustrezne (razen tistih pri centralnih bankah) ter naložbe v podjetja, ki niso dolžna objavljati nefinančnih informacij. Poleg tega izpostavljenosti do nesprejemljivih gospodarskih dejavnosti vključujejo knjigovodsko vrednost neposrednih naložb v podjetja, ki so dolžna objavljati nefinančne informacije, ponderirano z deležem gospodarskih dejavnosti podjetij, v katera se vlaga, ki so nesprejemljiva po taksonomiji EU, z uporabo dejanskih podatkov, ki so jih razkrila podjetja, v katera se vlaga.

Za poslovno leto 2022 so bile posredne naložbe konzervativno razvrščene kot nesprejemljive, saj ni bilo mogoče uporabiti naknadnega pregleda skladov.

V tem okviru Skupina izvaja posebne aktivnosti, namenjene širitvi obsega analiz v skladu s čl. 8 uredbe o taksonomiji, da bi postopno povečala oceno izpostavljenosti do sredstev, ki so sprejemljiva na podlagi taksonomije EU in so usklajena. Te nesprejemljive dejavnosti so znašale 277.290 milijonov EUR (87,4 % vseh kritih sredstev) na podlagi prometa in 273.831 milijonov EUR (86,3 % vseh kritih sredstev) na podlagi kapitalskih izdatkov.

IZPOSTAVLJENOST GOSPODARSKIM DEJAVNOSTIM, KI NISO SPREJEMLJIVE PO TAKSONOMIJI EU NA PODLAGI PROMETA⁵²

87,4 %

IZPOSTAVLJENOST GOSPODARSKIM DEJAVNOSTIM, KI NISO SPREJEMLJIVE PO TAKSONOMIJI EU NA PODLAGI KAPITALSKIH IZDATKOV⁵²

86,3 %

49. Opozoriti je treba, da podatki v zvezi s stopnjo sprejemljivosti na podlagi prometa in kapitalskih izdatkov, ki so jih objavila podjetja Skupine, v katere se vlaga, ne vključujejo gospodarskih dejavnosti v določenih energetskih sektorjih iz Delegirane uredbe EU 2022/1214, ker niso bile na voljo pri pripravi tega dokumenta. Zato ni bilo mogoče izpolniti predlog, predvidenih v Prilogi III zgoraj navedene delegirane uredbe.

50. To je delegirana uredba o podnebnih ciljih: dopolnjuje Uredbo EU 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z vzpostavitvijo tehničnih meril za ugotavljanje, pod katerimi pogoji se šteje, da gospodarska dejavnost bistveno prispeva k blaženju podnebnih sprememb ali prilagajanju podnebnim spremembam in za ugotavljanje, ali ta gospodarska dejavnost ne povzroča znatne škode kateremu koli drugemu okoljskemu cilju.

51. Po obvestilu Komisije, ki navaja, da bi moral pristop k izračunu kazalnikov sprejemljivosti pripraviti podjetja na fazo usklajevanja, so bile izpostavljenosti ponderirane na podlagi kazalnika sprejemljivosti, ki se uporablja za različne vrste podjetij, v katera se vlaga, v skladu z metodologijo iz Priloge IX k Uredbi, oddelek 1. KPI v zvezi z naložbami. Natančneje, za izpostavljenosti do kreditnih institucij so bile naložbe Skupine ponderirane glede na delež sprejemljivih izpostavljenosti v primerjavi s kritimi sredstvi, medtem ko so bile pri zavarovalnicah ponderirane glede na povprečno stopnjo sprejemljivosti partnerjev, izračunano glede na delež sprejemljivih izpostavljenosti nad kritih sredstev in deleža upravičenih premij glede na skupne premije neživiljskega zavarovanja.

52. V skladu z evropskimi skupnimi prednostnimi nalogami glede uveljavljanja za letna računovodska poročila za leto 2022, ki jih je organ ESMA objavil oktobra 2022, bi morala vsota sprejemljivih in nesprejemljivih izpostavljenosti vedno znašati 100 % zajetih dejavnosti izdajatelja.

V okviru dejavnosti, ki niso sprejemljive za taksonomijo EU, so izvedena sredstva v višini 1.479 milijonov EUR predstavljala 0,5 % skupnih kritih sredstev, denarna sredstva in njihovi ustrezniki (brez tistih pri centralnih bankah) v višini 6.537 milijonov EUR pa 2,1 % skupnih kritih sredstev. Do danes teh izpostavljenosti ni mogoče oceniti za namene sprejemljivosti v skladu z Delegirano uredbo EU 2021/2178 in sporočilom Evropske komisije iz oktobra 2022.

IZPOSTAVLJENOST DO IZVEDENIH SREDSTEV

0,5 %

Glede izpostavljenosti do podjetij, ki niso dolžna objavljati nefinančnih informacij, ker še ni uradnega podatkovnega vira na ravni EU, ki bi omogočal identifikacijo teh podjetij, smo uporabili indikacije MSCI, ki temeljijo na obsegu uporabe, kot to opredeljuje Center za evropske politične študije (CEPS). Podjetja, ki niso dolžna objaviti nefinančnih informacij, zlasti na podlagi informacij, ki jih zagotovi ponudnik podatkov, vključujejo evropska podjetja, izključena iz področja uporabe členov 19a in 29a Direktive 2013/34/EU, ki niso zagotovila podatke v zvezi s sprejemljivostjo do taksonomije EU, izdajatelje iz tretjih držav in alternativne naložbe, predvsem zasebnega kapitala, saj izdajatelji ne kotirajo na borzi. Tovrstne izpostavljenosti so znašale 60.187 milijonov EUR (19,0 % vseh kritih sredstev).

IZPOSTAVLJENOST DO PODJETIJ, KI NISO DOLŽNA OBJAVITI NEFINANČNIH INFORMACIJ

19,0 %

Skupina je vzpostavila in spremljala proces izvajanja najnovejših evropskih zakonodajnih določb, zlasti v zvezi z zahtevami, ki jih uvajata Uredba EU 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (znana kot uredba o razkritjih) in Uredba EU 2020/852 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb (znana kot uredba EU o taksonomiji).

Skupina je prav tako posodobila okvir za integracijo dejavnikov trajnostnosti v naložbene politike kot lastnik premoženja v skladu z zavezami, opisanimi v strategiji Skupine Generali o podnebnih spremembah, posodobljeni junija 2022, in za spodbujanje naložb, potrebnih za doseganje ciljev evropskega zelenega dogovora o neto ničelnih emisijah toplogrednih plinov do leta 2050, ki se zavezujejo, da bo naložbeni portfelj do leta 2050 dosegel ničelne neto emisije.

Sprejetje taksonomije EU predstavlja pomemben korak k zagotavljanju preglednosti naložb v dejavnosti, ki veljajo za okoljsko trajnostne. Ko bo taksonomija EU dopolnjena s tehničnimi merili za razvrščanje dejavnosti kot trajnostnih glede na šest podnebnih ciljev, bo predstavljala referenčni okvir za vključevanje okoljskih vidikov v naložbe. Skupina je zavezana k vse večji konsolidaciji informacij, ki izhajajo iz taksonomije EU, v svoj okvir za vključevanje meril ESG v naložbe glede na razpoložljivost in kakovost podatkov na trgu.

(v mio EUR)	31.12.2022	
	Zneski	Razmerje med sk. sred. v bilanci stanja (%)
Skupna sredstva v bilanci stanja	519.051	
Dejavnosti, izključene iz KPI taksonomije EU	201.858	38,9 %
Druga sredstva (zlasti neopredmetena sredstva, znesek, odstopljen pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij, druga sredstva in terjatve)	58.019	11,2 %
Izpostavljenosti do enot centralne ravni držav, centralnih bank in nadnacionalnih izdajateljev (vključno z denarnimi sredstvi in njihovimi ustrezniki pri centralnih bankah)	143.839	27,7 %
Sredstva, ki jih zajemajo KPI taksonomije EU (razmerje pokritosti)	317.193	61,1 %
GOSPODARSKE DEJAVNOSTI, SPREJEMLJIVE PO TAKSONOMIJI EU	Zneski	Razmerje med sred., ki jih zaj. tak. EU (%)
Taksonomsko sprejemljive izpostavljenosti do nefinančnih podjetij, ki morajo objaviti nefinančne informacije (člena 19a in 29a direktive 2013/34/EU) na podlagi prometa (A)	10.051	3,2 %
Taksonomsko sprejemljive izpostavljenosti do nefinančnih podjetij, ki morajo objaviti nefinančne informacije (člena 19a in 29a direktive 2013/34/EU) na podlagi naložb v osnovna sredstva (B)	13.510	4,3 %
Taksonomsko sprejemljive izpostavljenosti do drugih dejavnosti (C)	29.852	9,4 %
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine) ^(*)	16.860	5,3 %
Hipotekarna posojila ^(**)	6.360	2,0 %
Zemljišča in zgradbe (za lastno uporabo)	2.470	0,8 %
Taksonomsko nesprejemljive izpostavljenosti do nefinančnih podjetij, ki morajo objaviti nefinančne informacije (člena 19a in 29a direktive 2013/34/EU)	4.162	1,3 %
Izpostavljenost gospodarskim dejavnostim, ki so sprejemljive po taksonomiji EU na podlagi prometa (A + C)	39.903	12,6%
Izpostavljenost gos. dej., ki so sprejemljive po taksonomiji EU na podlagi naložb v osnovna sredstva (B + C)	43.362	13,7%
GOSPODARSKE DEJAVNOSTI, KI NISO SPREJEMLJIVE PO TAKSONOMIJI EU	Zneski	Razmerje med sred., ki jih zaj. tak. EU (%)
Taksonomsko nesprejemljive izpostavljenosti do nefinančnih podjetij, ki morajo objaviti nefinančne informacije (člena 19a in 29a direktive 2013/34/EU) na podlagi prometa	16.327	5,1 %
Taksonomsko nesprejemljive izpostavljenosti do nefinančnih podjetij, ki morajo objaviti nefinančne informacije (člena 19a in 29a direktive 2013/34/EU) na podlagi naložb v osnovna sredstva (E)	12.868	4,1 %
Taksonomsko nesprejemljive izpostavljenosti do drugih dejavnosti (F)	261.598	82,5 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.479	0,5 %
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki (razen denarnih sredstev in njihovih ustreznikov pri centralnih bankah)	6.537	2,1 %
Izpostavljenosti do podjetij, ki niso dolžna objavljati nefinančnih informacij (člen 19a ali 29a Direktive 2013/34/EU^(***))	60.187	19,0 %
Posredne naložbe in druge naložbe ^(****)	184.185	58,1 %
Taksonomsko nesprejemljive izpostavljenosti do finančnih podjetij, ki morajo objaviti nefinančne informacije (člena 19a in 29a direktive 2013/34/EU)	8.575	2,7 %
Izpostavljenost gospodarskim dejavnostim, ki niso sprejemljive po taksonomiji EU na podlagi prometa (D + F)	277.290	87,4 %
Izpostavljenost gosp. dej., ki izpolnjujejo pogoje taksonomije EU na podlagi naložb v osnovna sredstva (E + F)	273.831	86,3 %

^(*) Naložbe v zemljišča in zgradbe ne vključujejo naložb v kmetijska zemljišča, ki so trenutno nesprejemljiva dejavnost za taksonomijo EU, vključujejo pa nepomembno izpostavljenost trigeneracijski centralni na metan na lokaciji Mogliano Veneto, saj je soproduktivna ogrevanja/hlajenja in električne energije iz plinastih goriv z visokim izkoristkom ena od sprejemljivih dejavnosti, uvedenih z Delegirano uredbo EU 2022/1214, ki spreminja Delegirano uredbo EU 2021/2139 (Priloga I, aktivnost 4.30).

^(**) Hipotekarna posojila veljajo za primerna v skladu z določbami Priloge V k Delegirani uredbi EU 2021/2178 in glede na sporočilo, ki ga je Evropska komisija objavila oktobra 2022, saj so zavarovana z nepremičninami in jih je mogoče pripisati dejavnostim nakupa in lastništva stavb, ki so sprejemljive glede na blažitev podnebnih sprememb (oddelek 7.7 Priloge I k Delegirani uredbi EU 2021/2139).

^(***) Tudi na podlagi informacij, ki jih zagotovi ponudnik podatkov, podjetja, ki niso dolžna objaviti nefinančnih informacij, vključujejo: i) evropska podjetja, izključena iz področja uporabe členov 19a in 29a direktive 2013/34/ EU, ki niso predložila podatkov v zvezi s sprejemljivostjo do taksonomije EU, ii) izdajatelje iz tretjih držav in iii) alternativne naložbe, predvsem zasebnega kapitala, saj izdajatelji ne kotirajo na borzi.

^(****) Vključujejo posredne naložbe, konzervativno razvrščene kot nesprejemljive, ker ni bilo mogoče uporabiti naknadnega pregleda skladov, in izpostavljenosti do podjetij, za katere ni bilo mogoče zbrati uporabnih podatkov za namene tega poročila.

Odgovoren zavarovatelj

Kot odgovoren zavarovatelj smo se zavezali trem glavnim ciljem.

01

Do leta 2024 želimo povečati obračunane kosmate zavarovalne premije za 5–7 % CAGR glede na zavarovalne rešitve s komponentami ESG: socialno področje – namenjeno ciljnim strankam ali spodbujanje odgovornega vedenja in zdravega načina življenja – in okoljsko področje – na primer spodbujanje mobilnosti z zmanjšanim vplivom na okolje ali podpiranje energetske učinkovitosti stavb.

02

Do leta 2050 želimo zavarovalniški portfelj prevesti na neto ničelne emisije toplogrednih plinov (TPG). Kot dokaz za to je Generali eden od osmih ustanovnih članov Zveze za ogljično nevtralne naložbene portfelje, tj. zveze, ki se je zavezala prehodu zavarovalniških in pozavarovalniških portfeljev na ničelne neto emisije toplogrednih plinov do leta 2050.

03

Želimo okrepiti osredotočenost na trajnostna MSP s projektom SME EnterPRIZE in integracijo trajnosti v našo ponudbo vrednosti za stranke.

Zavarovalniške rešitve s komponentami ESG

Zavarovalniške rešitve imajo že po svoji naravi visoko družbeno in okoljsko vrednost, saj se konkretno odzivajo na pokojninske in varstvene potrebe strank ter na naraščajoče zahteve družbe in prispevajo k njeni večji odpornosti na spremembe in stiske.

Skupina je kot odgovorni zavarovatelj z 81,5 milijarde EUR obračunanih kosmatih zavarovalnih premij v letu 2022 razvila notranji okvir za identifikacijo tistih obstoječih zavarovalniških rešitev, ki imajo več komponent ESG od drugih in prispevajo k ustvarjanju skupne vrednosti z vsemi deležniki. Te zavarovalniške rešitve nudijo kritje in storitve strankam z navadami, vedenjem ali dejavnostmi, ki spoštujejo okolje, ter posebnimi potrebami po podpori, zaščiti in/ali vključenosti, tudi iz socialnega vidika. Vmes smo razvili tudi zavarovalniške rešitve z naložbenimi komponentami z namenom pozitivnega prispevka k okoljskim in družbenim dimenzijam.



Uspešnost Skupine, str. 103 za nadaljnje informacije o premijah

Soočanje s podnebnimi spremembami, spoštovanje ekosistemov, vključevanje sistemov blaginje so le nekatere od tem, h katerim želimo prispevati. Da bi to dosegli, bi radi navade in vedenje usmerili k bolj zdravemu in ozaveščenemu življenjskemu slogu, pri čemer bi spodbujali preprečevanje in zmanjševanje tveganja namesto zgolj povračilo stroškov.

Da bi zagotovili preglednost za naše deležnike, poročamo o znesku premij, ki izhajajo iz zavarovalniških rešitev s komponentami ESG, in bomo postopoma prilagajali svoje definicije definicijam nacionalnih in nadnacionalnih regulatorjev.

V okviru strategije *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*, Skupina potrjuje svojo zavezanost k razvoju zavarovalniških rešitev s komponentami ESG, kot je opredeljeno v našem notranjem okviru, in je v naslednjih treh letih povečala naše premije za 5–7 % CAGR (Skupna letna stopnja rasti).

**PREMIJE
ZAVAROVALNIŠKIH
REŠITEV S
KOMPONENTAMI ESG⁵³**

19.868 mio EUR

+11,7%

**PREMIJE ZAVAROVALNIŠKIH
REŠITEV S KOMPONENTAMI ESG
– SOCIALNO PODROČJE⁵³**

17.449 mio EUR

+11,5%

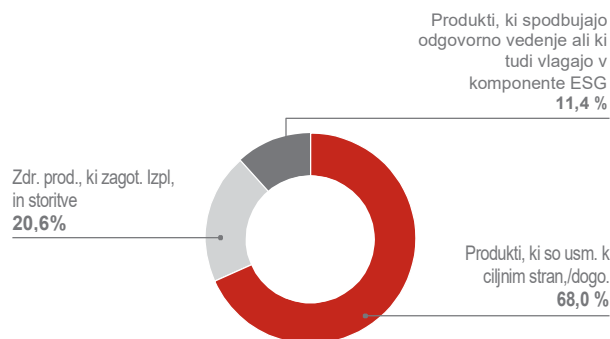
**PREMIJE ZAVAROVALNIŠKIH
REŠITEV S KOMPONENTAMI ESG
– OKOLJSKO PODROČJE⁵³**

2.419 mio EUR

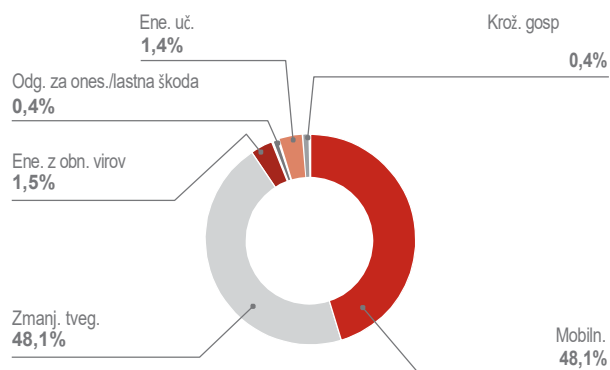
+14,0%

53. Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – socialno področje in okoljsko področje se nanašajo na konsolidirane družbe in predstavljajo 99,9 % skupnih obračunanih kosmatih zavarovalnih premij Skupine. Sprememba se je izvedla pod enakovrednimi pogoji, to je ob stalnih tečajih in obsegu konsolidacije. Kar zadeva premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – okoljsko področje, se premija paketnih polic, ki pokrivajo dogodke NATCAT, nanaša samo na garancijo NATCAT. Če premije ni mogoče razdeliti na zeleno povezano komponento in druge komponente, se poroča samo o premiji iz polic, ki pretežno zagotavljajo zeleno kritje ali storitev.

Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – socialno področje



Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – okoljsko področje



LEGENDA

Produkti, ki so usmerjeni k ciljnim strankam/dogodkom: vključno s produkti, namenjenimi mladim, starejšim, invalidom, priseljencem, brezposelnim, ki so namenjeni kritju poklicnih invalidnosti ali podpiranju in spodbujanju socialne vključenosti; produkti, ki spodbujajo uspešnejšo in stabilnejšo družbo, s posebnim poudarkom na malih in srednjih podjetjih ter ljudeh, ki se ukvarjajo s prostovoljnimi delom; produkti z visoko socialno varnostjo ali vsebino mikrozavarovanja;

Zdravstveni produkti, ki zagotavljajo izplačilo ali storitve: produkti, ki dopolnjujejo javno zdravstveno storitev in so namenjeni pomoči pri obvladovanju stroškov zdravljenja in pomoči ter zmanjšanju zaslužka strank v primeru resnih bolezni ali izgube samooskrbe;

Produkti, ki spodbujajo odgovorno vedenje ali ki tudi vlagajo v komponente ESG: produkti, ki spodbujajo odgovoren in zdrav način življenja, izkoriščanje priložnosti, ki jih ponujajo nove tehnologije, pomen preventivnega zdravstvenega varstva ali drugega poštenega vedenja zavarovancev, in naložbeni produkti življenjskih zavarovanj, ki omogočajo vlaganje zavarovalnih premij v finančna sredstva tudi s komponentami ESG.

LEGENDA

Mobilnost: produkti, namenjeni spodbujanju trajnostne mobilnosti z zmanjšanim vplivom na okolje, vključno s produkti za električna in hibridna vozila ali produkti, ki nagradujejo nizko letno kilometrino in odgovorno ravnanje med vožnjo;

Zmanjšanje tveganj: produkti, posebej zasnovani za kritje tveganj katastrofe ali posebne okoljske škode;

Energije iz obnovljivih virov: produkti, ki pokrivajo tveganja, povezana s proizvodnjo energije iz obnovljivih virov. Tovrstni produkti so zasnovani tako, da pokrivajo opremo za proizvodnjo energije iz obnovljivih virov, da jamčijo za povračilo škode, ki jo povzročijo atmosferski dogodki na sončnih in fotovoltaičnih panelih ali podobnih sistemih, ki jih je mogoče integrirati z jamstvi za zaščito pred izgubo dobička, ki izhaja iz prekinitev ali zmanjšanja proizvodnje električne energije;

Odgovornost za onesnaženje/lastna škoda: produkti proti onesnaževanju, kot so police odgovornosti za onesnaženje proti tretjim osebam, ki zagotavljajo povračilo stroškov za nujne in začasne posege, katerih cilj je preprečiti ali omejiti nadomestljivo škodo;

Energetska učinkovitost: produkti, ki podpirajo energetska učinkovitost stavb, v zvezi s katerimi strankam tudi svetujemo za opredelitev možnih rešitev za optimizacijo porabe energije v domovih;

Krožno gospodarstvo: produkti za podporo podjetjem, ki se ukvarjajo s predelavo/reciklažo materialov, produkti za zagonska podjetja, ki upravljajo platforme skupnih storitev itd.

Sprejemljive in nesprejemljive dejavnosti neživiljskega zavarovanja po taksonomiji EU

Evropska unija je vzpostavila standardiziran sistem klasifikacije trajnostnih dejavnosti (znan kot taksonomija EU), ki se bistveno razvija, opisan v Uredbi EU 2020/852 in Delegirani uredbi EU 2021/2139, ki določata merila za ugotavljanje, ali se gospodarska dejavnost lahko šteje za okoljsko trajnostno, da se ugotovi stopnja ekološke trajnosti naložbe.



Naša strategija, odgovoren vlagatelj, str. 62 za nadaljnje podrobnosti

V skladu s čl. 10.3 Delegirane uredbe EU 2021/2178 Evropske komisije⁵⁴ smo poročali o deležu v skupnih premijah P&C sprejemljivih in nesprejemljivih dejavnosti neživiljskega zavarovanja v skladu s taksonomijo EU.

54. To je delegirana uredba o razkritju v skladu s taksonomijo EU: dopolnjuje Uredbo EU 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta ter določa vsebino in predstavitev informacij, ki jih morajo razkriti podjetja, za katera velja člen 19a ali 29a Direktive 2013/34/EU v zvezi z okoljsko trajnostnimi gospodarskimi dejavnostmi ter določanje metodologije za izpolnjevanje te obveznosti razkritja.

Sprejemljivo neživiljenjsko zavarovanje se nanaša na kritje nevarnosti, povezanih s podnebjem, znotraj določenih vrst poslovanja⁵⁵. Ob upoštevanju določb smernic za poročanje in sporočil, ki jih je Evropska komisija objavila decembra 2021⁵⁶, oktobra 2022⁵⁷ in decembra 2022⁵⁸, je Skupina upoštevala primerne premije kot skupne obračunane kosmate zavarovalne premije, ki jih je mogoče pripisati vrstam poslovanja, med osmimi vrstami, navedenimi v Delegirani uredbi EU 2021/2139 Evropske komisije⁵⁹, ki vključuje politiko za kritje vseh nevarnosti, povezanih s podnebjem, opredeljenih v taksonomiji EU. Za namene tega poročila je opredelitev takšne politike temeljila na oceni določil in/ali pogojev police v zvezi s kritjem tveganja katastrofe⁶⁰. Vrste poslovanja so bile: druga avtomobilska zavarovanja; pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje; požarno zavarovanje in drugo škodno zavarovanje premoženja.

DEJAVNOSTI NEŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA, SPREJEMLJIVE PO TAKSONOMIJI⁶¹

43,0%

-1,2 o.t.

DEJAVNOSTI NEŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA, NESPREJEMLJIVE PO TAKSONOMIJI EU⁶¹

57,0%

+1,2 o.t.

Taksonomija EU uvršča sklepanje zavarovanj med dejavnosti, ki prispevajo k prilagajanju podnebnim spremembam. V tem regulativnem okviru in glede na nedavne trende naraščanja pogostosti in resnosti naravnih nesreč, se Skupina vse bolj osredotoča na tovrstna tveganja, s ciljem, da strankam zagotovi ustrezno kritje z ustreznim modeliranjem tveganj in posledično ceno.

V zadnjih letih je bilo uvedenih več pobud, katerih cilj je:

- nadaljnje izboljševanje tehničnih cen (z uporabo katastrofnih modelov (»cat«) in zunanjih klimatoloških podatkov), da se zagotovi optimalno geoprostorsko določanje cen pokrivanja naravnih dogodkov;
- izboljšanje zaznavanja tveganj pri strankah in zagotavljanje nabora storitev, tako ex ante (kot so kampanje ozaveščanja in preprečevanja, zgodnja opozorila in alarmiranja) kot ex post (zahvaljujoč njegovi hitrosti zagotavljanja ustreznih storitev obravnavanja škodnih zahtevkov);
- izkoriščanje znanja in izkušenj v naravnih katastrofah in sodelovanje z znanstvenimi partnerji pri raziskovanju novih rešitev produktov, tudi z uporabo naprednih tehnik, kot so pristopi metod strojnega učenja.

Pri dejavnostih, povezanih s fosilnimi gorivi, Skupina že od leta 2018 uporablja omejitve za stranke za dejavnosti, povezane s premogom, s čimer se izogiba sklepanjem novih zavarovanj in znižuje obstoječe izpostavljenosti.

Poleg tega Skupina strankam ne zagotavlja zavarovanja za konvencionalne in nekonvencionalne dejavnosti pridobivanja nafte in plina. Kar zadeva sektorje nekonvencionalnega katranskega peska ter hidravličnega lomljenja nafte in plina, izjeme veljajo tudi za segment predelave (segment »midstream«).

Poleg prispevanja k cilju prilagajanja podnebnim spremembam je cilj zavarovalniških aktivnosti Skupine tudi, da prispevajo k njihovi blažitvi. V skladu s strategijo *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*, v kateri trajnostnost predstavlja enega od značilnih elementov, je Generali pravzaprav zavezan prevzeti vodilno vlogo v procesu prehoda na ničelne emisije toplogrednih plinov tudi z razvojem energije iz obnovljivih virov. Znotraj Skupine smo razvili in delili najboljšo prakso, ki bo skupaj s tehnično oceno tveganja in orodjem za preprečitev izgube uporabljena za zavarovanje specifičnih tveganj sektorja energije iz obnovljivih virov (fotovoltaični paneli) za segment MSP. Ta najboljša praksa je dodana tistim, ki so namenjene podpiranju energetske učinkovitosti stavb ali tistim, ki so namenjene spodbujanju trajnostne mobilnosti.



Our strategy, Responsible insurer, p. 66

55. Priloga II k Delegirani uredbi EU 2021/2139 Evropske komisije opredeljuje naslednje vrste poslovanja: zavarovanje za stroške zdravljenja, zavarovanje izpada dohodka, nezgodno zavarovanje zaposlenih, zavarovanje avtomobilske odgovornosti, drugo avtomobilsko zavarovanje, pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje, požarno in drugo škodno zavarovanje in asistenca.

56. Pogosto zastavljena vprašanja: *Kako naj finančna in nefinančna podjetja poročajo o gospodarskih dejavnostih in sredstvih, sprejemljivih za taksonomijo, v skladu z delegiranim aktom o razkritjih iz člena 8 uredbe o taksonomiji?*

67. Obvestilo Komisije o razlagi nekaterih pravnih določb delegiranega akta o razkritjih v skladu s členom 8 uredbe o taksonomiji EU v zvezi s poročanjem o sprejemljivih gospodarskih dejavnostih in sredstvih.

58. Osnutek obvestila Komisije o razlagi in izvejanju nekaterih pravnih določb delegiranega akta o razkritjih v skladu s členom 8 uredbe o taksonomiji EU v zvezi s poročanjem o taksonomsko sprejemljivih in s taksonomijo usklajenih gospodarskih dejavnostih in sredstvih (drugo obvestilo Komisije).

59. To je delegirana uredba o podnebnih ciljih: dopolnjuje Uredbo EU 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z vzpostavitvijo tehničnih meril za ugotavljanje, pod katerimi pogoji se šteje, da gospodarska dejavnost bistveno prispeva k blaženju podnebnih sprememb ali prilagajanju podnebnim spremembam in za ugotavljanje, ali ta gospodarska dejavnost ne povzroča znatne škode kateremu koli drugemu okoljskemu cilju.

60. Čeprav se kritje katastrofalnih tveganj nanaša tako na nevarnosti, povezane s podnebjem, kot na druge katastrofalne dogodke, štejejo za sprejemljive, omejeno glede na lastnosti produktov Skupine.

61. V skladu z evropskimi skupnimi prednostnimi nalogami izvrševanja za letna finančna poročila za leto 2022, ki jih je ESMA objavila oktobra 2022, bi morala vsota sprejemljivih in nesprejemljivih izpostavljenosti vedno znašati 100 % zajetih dejavnosti izdajatelja.

Glede na prihodnje potrebe po poročanju vrste poslovanja, opredeljene kot sprejemljive, že vključujejo premisleke o postopku za določanje o tem, katere zavarovalniške dejavnosti bi bilo mogoče uskladiti s taksonomijo EU, kar bo predstavljalo prispevek Skupine k cilju prilagajanja podnebnim spremembam od leta 2023.

Poleg tega skladno s prejšnjim letom potrjujemo sodelovanje v delovnih skupinah, ki se spodbujajo na nacionalni in evropski ravni za stalno in plodno razpravo o vprašanih, ki niso povezana zgolj s procesi vključevanja taksonomije EU v razvoj produktov, temveč tudi z izmenjavo najboljših praks (na primer ukrepi za preprečevanje in zmanjševanje tveganj) za pravilno oceno usklajenosti zavarovalništva z določbami uredbe.

Naša zaveza k razogljičenju zavarovalniškega portfelja

Družba Generali je eden od osmih ustanovnih članov⁶² Zveze zavarovalnic za neto ničelne emisije (NZIA), tj. skupine vodilnih pozavarovateljev, ki so se od julija 2021 zavezali, da bodo do leta 2100 dosledno razogljičili svoje zavarovalne portfelje z najvišjim dvigom temperature za 1,5 °C glede na predindustrijsko raven.



www.unepfi.org/net-zero-insurance

Kot članica zveze NZIA se je družba Generali zavezala, da bo do leta 2050 svoj zavarovalniški portfelj preusmerila na ničelne neto emisije toplogrednih plinov (TPG), da bo vzpostavila znanstveno utemeljene začasne cilje zmanjšanja emisij, da bo vsako leto poročala o svojem napredku glede teh ciljev, da bo s strankami sodelovala o njihovih strategijah razogljičenja in da bo zagovarjala vladne politike za socialno pravičen prehod.

Da bi sledila tem ambicioznim ciljem, se je delovna skupina za emisije, povezane z zavarovanjem⁶³ (ki se ji je pridružil Generali) ob podpori Partnerstva za izračunavanje emisij ogljika (PCAF) zavezala, da bo opredelila celovito in standardizirano metodologijo za merjenje emisij toplogrednih plinov (TPG), povezanih z pozavarovalnimi/zavarovalnimi portfelji (emisije, povezane z zavarovanjem).



www.carbonaccountingfinancials.com/about

Ta dejavnost je vsebovala objavo dveh dokumentov:

- *Dokument o obsegu* (april 2022), ki vsebuje ključna vodilna načela za pripravo metodologije izračuna, raziskuje razlike med *financiranimi emisijami*⁶⁴ in *emisijami, povezanimi z zavarovanjem*, ter izpostavlja kritična vprašanja v zvezi z merjenjem teh emisij;
- *Globalni standard za izračunavanje in poročanje o emisijah toplogrednih plinov za emisije, povezane z zavarovanjem* (november 2022 – v okviru UN COP 27), ki zagotavlja podrobna navodila za merjenje emisij, povezanih z dvema segmentoma (*komercialne in osebne avtomobilske vrste zavarovanja*), ter opisuje pregledno in standardizirano metodologijo, ki omogoča merjenje emisij toplogrednih plinov in posredovanje doslednih, primerljivih, zanesljivih in jasnih informacij trgu.

Oba dokumenta sta bila predmet javnega posvetovanja, ki je vključevalo regulatorje, posrednike, oblikovalce politik, svetovalce, nevladne organizacije (NVO) in akademske kroge.

Ko so bile metrike za merjenje *emisij, povezanih z zavarovanjem*, določene, je *delovna skupina za določitev ciljev*⁶⁵ (katere članica je bila družba Generali) začela pripravljati osnutek dokumenta z navodili v zvezi z opredelitvijo ciljev na visoki ravni za zmanjšanje emisij. *Protokol o določitvi ciljev* (januar 2023 – po javnem posvetovanju) dejansko določa ciljni časovni okvir, obseg emisij, obseg poslovanja, ciljne kategorije in minimalne zahteve za določanje ciljev.

Glede na posebnosti svojega portfelja in s tem povezano strategijo bo družba Generali nato individualno in neodvisno zavmila te cilje na visoki ravni in jih v skladu z *izjavo o zavezanosti* NZIA javno objavila v šestih mesecih (julij 2023) po objavi Protokola o določitvi ciljev ter vsako leto javno poročala o napredku glede takih vmesnih ciljev.

62. Allianz, Aviva, AXA, Generali, Munich RE, SCOR, Swiss Re, Zürich.

63. Allianz, Aviva, AXA, Bradesco Seguros, Generali, ICEA Lion, Liberty Mutual, Lloyds, Munich Re, NN Group, QBE, SCOR, SOMPO, Swiss Re, Tokyo Marine, Zürich.

64. Emisije, ki jih je mogoče pripisati finančnim institucijam zaradi njihove vpletenosti v financiranje podjetja, ki proizvaja toplogredne pline.

65. Allianz, ASR Nederland, Aviva, AXA, Credit Agricole, Generali, Hannover Rück SE, IAG (Insurance Australia Group), MAPFRE, MS&AD, Munich Re, NN Group, QBE, SCOR, SOMPO, Swiss Re, Tokio Marine, Zurich.

Zavarovalniška izpostavljenost sektorju fosilnih goriv

Kot dopolnitev cilja doseganja neto ničelnih emisij toplogrednih plinov, ki jih je mogoče pripisati zavarovalniškemu portfelju, do leta 2050, je družba Generali sprejela strogo politiko izključevanja podjetij, ki delujejo v sektorju fosilnih goriv.



www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate za nadaljnje podrobnosti vključeno v strategijo o podnebnih spremembah Skupine Generali – tehnična opomba

Skupina je od leta 2018 dalje sprejela več posebnih omejitev pri sklepanju dejavnosti, povezanih s premogom, da bi podprla svojo zavezanost k odpravi že tako minimalne zavarovalne izpostavljenosti do tega sektorja; postopno opuščanje bo doseženo do leta 2030 za stranke v državah OECD in do leta 2038 v preostalem svetu. V zvezi s tem ciljem smo od januarja 2022 merila za izključitev še poosttrili z znižanjem tehničnih pragov za opredelitev strank, povezanih s premogom. Poleg tega smo se ne glede na te izključitvene pragove zavezali, da ne bomo več nudili zavarovalnega kritja za gradnjo novih premogovnikov ali novih termoelektarn na premog. V prihodnjih letih bomo postopoma zniževali izključitvene pragove, dokler naša zavarovalna izpostavljenost do tega energetskega sektorja ne bo enaka nič.

Pravila o izključitvi se uporabljajo za nove in obstoječe stranke v portfelju. Stranke, ki so že v portfelju in nekoliko presega jo trenutne izključitvene pragove, so predmet ocene, da ocenimo njihovo politiko razogljčenja in postopnega opuščanja premoga. Če te politike niso v skladu s strategijo družbe Generali, se v dogovoru s strankami samimi zavarovalne izpostavljenosti do teh premogovnih sredstev ne obnovijo. Do danes se preostala izpostavljenost v zvezi s temi že obstoječimi strankami nenehno zmanjšuje: konec leta 2022 je znašala manj kot 0,1 % premij, povezanih s portfeljem P&C, kar je zmanjšanje za približno 90 % v primerjavi s koncem leta 2018.

PREOSTALA ZAVAROVALNA IZPOSTAVLJENOST DO PODJETIJ, POVEZANIH S PREMOGOM⁶⁶

<0,1 % portfelja P&C

V preteklosti Skupina svojim strankam ni zagotavljala zavarovalnega kritja za tveganja, povezana s konvencionalnimi in nekonvencionalnimi **dejavnostmi raziskovanja in proizvodnje nafte in plina**, vključno z njihovo širitvijo.

V zvezi z nekonvencionalnimi sektorji katranskega peska ter nafte in plina, pridobljenega s hidravličnim lomljenjem, veljajo omejitve tudi za dobavno verigo predelave (»midstream«).

Zato nimamo pomembne izpostavljenosti glede na ta sektor.

ZAVAROVALNA IZPOSTAVLJENOST DO PODJETIJ, POVEZANIH Z NAFTA IN PLINOM⁶⁷

0 % portfelja P&C

Sodelovanje s premogovniškimi podjetji

Leta 2018 smo začeli sodelovanje z osmimi premogovniškimi podjetji v regiji srednje in vzhodne Evrope. Dialog je bil osredotočen na sprejemanje trdnih načrtov za razogljčenje s strani strank, ki temeljijo na znanosti o podnebnju. V okviru te dejavnosti smo ugotovili, da so nekateri od naših deležnikov sprejeli nekatere kratkoročne in srednjeročne podnebne strategije, ki so bile tudi javno objavljene. Kljub temu so bili zastavljeni cilji ocenjeni kot neskladni s cilji Skupine, zato so bile zavarovalne pogodbe za premogovništvo leta 2022 postopno ukinjene brez kakršnih koli nadaljnjih obnovitvenih ukrepov. Posledično od leta 2023 ti niso več aktivni, s čimer so bile izpolnjene zaveze, dane v okviru podnebne strategije Skupine. Preostala izpostavljenost je omejena na eno podjetje, ki je še vedno v naložbenem portfelju, ki je trenutno v fazi odsvojitve.

SME EnterPRIZE

Cilj projekta, ki se je začel leta 2019, je podpreti evropska mala in srednja podjetja (MSP) pri njihovem prehodu na družbeno in okoljsko trajnostni poslovni model; projekt je konkreten prikaz namere družbe Generali, da spodbuja in krepi javno in zasebno razpravo v sklopu dveh glavnih tem:

- ključna vloga trajnostnosti pri podpori realnemu gospodarstvu, omogočanju dolgoročnega uspeha MSP in hitrejše okrevanje med krizo;
- bistvena potreba po vključitvi MSP v proces trajnostnega prehoda v Evropi. MSP predstavljajo 99%⁶⁸ evropskih

66. Kazalnik se nanaša na neposredne premije iz premoženjskega in inženirskega (vključno s pomorskim) kritja premogovniških sredstev, povezanih s podjetji iz premogovniškega sektorja. Ne upošteva nedavnih M&A iz leta 2022, ki bodo vključeni od leta 2023.

67. Kazalnik se nanaša na neposredne premije iz naslova premoženjskega in inženirskega (vključno s pomorskim) kritja sredstev iz zavarovalnih tveganj, povezanih z iskanjem/črpanjem nafte in plina (konvencionalnega in nekonvencionalnega) ter dobavne verige predelave nafte in plina, pridobljenih s hidravličnim lomljenjem in/ali iz katranskega peska, če to ni obrabnega pomena glede na strankino osnovno dejavnost (manj kot 10 % vrednosti kritih sredstev). Ne upošteva nedavnih M&A iz leta 2022, ki bodo vključeni od leta 2023.

68. Izvajalska agencija za mala in srednja podjetja Evropske komisije (EASME) Letno poročilo o evropskih MSP za obdobje 2018/2019 Raziskave in razvoj ter inovacije MSP novembra 2019 glede na podatke strukturne statistike podjetij (SBS) urada Eurostat.

podjetij in zaposlujejo dve tretjini vseh zaposlenih v zasebnem sektorju: podpora njihovem trajnostnemu preoblikovanju pomeni pomoč Evropi pri ustvarjanju bolj zelenega, bolj vključujočega in bolj odpornega gospodarstva. V zadnjih letih so ogromni vplivi na realno gospodarstvo, ki jih je najprej povzročila kriza zaradi covida-19 in pred kratkim konflikt v Ukrajini, s posledično energetske krizo, inflacijo in naraščajočimi življenjskimi stroški, zahtevali še večja prizadevanja od institucij in zasebnega sektorja.

Z namenom predstavitve in povečanja ozaveščenosti o teh temah je družba Generali obnovila svojo zavezo k spodbujanju pobude SME EnterPRIZE tudi v okviru svoje strategije *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*, pri čemer sledi tem ciljem tudi v letu 2022 z oblikovanjem posebnega mednarodnega dogodka, na katerem so bile predstavljene najuspešnejše zgodbe vključitve trajnosti v poslovne modele evropskih MSP. Izbrali so jih iz več kot 6.600 MSP iz devetih držav, vključenih v projekt (+2 v primerjavi z letom 2021)⁶⁹.

Dogodek je potekal konca oktobra v Bruslju, udeležili pa so se ga predstavniki Evropske komisije in parlamenta ter je tudi letos prispeval k promociji ključnih elementov projekta SME EnterPRIZE:

Prvaki trajnosti

Gre za devet evropskih MSP, ki pripadajo različnim gospodarskim sektorjem⁷⁰, ki so uspešneje vključili trajnost v svoje poslovne modele v treh kategorijah, predvidenih s projektom (okolje, skupnost in dobro počutje). Izbral jih je mednarodni znanstveni odbor⁷¹, ki je izhajal iz nabora lokalnih MSP v devetih vključenih evropskih državah. Predstavitev teh podjetij na dogodku v Bruslju je omogočila širjenje dobrih poslovnih praks, hkrati pa je bila vir navdih za druge evropske podjetnike, vključene v trajnostni prehod.

Bela knjiga

Družba Generali je bila sponzor raziskave, ki jo je izvedla šola SDA Bocconi (Milano), ki je leta 2022 preučila strateški pristop MSP k trajnosti, pri čemer je upoštevala trenutne razmere, razpoložljivost finančnih instrumentov, potrebnih za lažji prehod, glavne ovire, s katerimi se soočajo pri vključevanju trajnostnih praks v poslovne modele, pa tudi njihova pričakovanja do institucij. Leta 2022 so te teme poglobljeno raziskali z vidika MSP, zahvaljujoč raziskavi, ki jo je Univerza Bocconi izvedla v sklopu približno 1.000 evropskih MSP. Rezultati ankete so ključen vir koristnih informacij, ki so nam pomagale, da smo naše poglede oblikovali bolj poglobljeno in iz kota 360 stopinj. Pravzaprav je bistvenega pomena, da institucije, podjetja in oblikovalci politik pri oblikovanju prihodnjih odločitev upoštevajo, kaj imajo za povedati sama MSP.

Sodelovanje institucij

Vključenost članov Evropskega parlamenta in Komisije ter predstavnikov akademskega sveta in zasebnega sektorja v projekt, ki pomaga spodbujati potrebo po združevanju moči za podporo trajnostnemu prehodu evropskih MSP, je za nas pomemben mejnik. V letu 2022 dogodek SME EnterPRIZE predstavlja del koledarja prireditev češkega predsedstva Svetu EU, podpira pa ga francoski minister za gospodarstvo. Pobudo podpira tudi partnerstvo med Generali in CEA-PME, tj. konfederacijo prostovoljno združenih malih in srednjih podjetij (MSP), ki predstavljajo 2,4 milijona MSP v Evropi. Od leta 2022 je pobuda tudi del Evropskega tedna MSP, ki ga spodbuja Evropska komisija.

 www.sme-enterprize.com za nadaljnje informacije

 www.sme-enterprize.com/white-paper za ogled dokumenta

69. Avstrija, Hrvaška, Češka, Francija, Nemčija, Madžarska, Italija, Portugalska in Španija.

70. Kmetijstvo (3); Storitve (3); Gradbeništvo (1) Poslovna inteligenca (1); Tekstil (1).

71. Sestavlja ga 11 članov, vključno s predstavniki evropskih institucij, nevladnih organizacij, akademskega sveta in mednarodnega tiska.

Odgovoren delodajalec

Za družbo Generali biti odgovoren delodajalec pomeni vključiti trajnostnost v vse človeške procese, ki jih omogoča Strategija za zaposlene (People Strategy) Skupine, osredotočena na krepitev strategije Vseživljenjski partner, trajnostne in meritokratske kulture, oblikovanje raznolikega, pravičnega in vključujočega delovnega okolja, nadaljnje vlaganje v nadgradnjo veščin naših zaposlenih in omogočanje učinkovite organizacije, ki sprejema trajnostno hibridne delovne modele.

To bomo dosegli tudi s programom upravljanja sprememb, ki bo usmerjen na vse organizacijske ravni, saj je uspeh trajnostne poti družbe Generali odvisen od njenih zaposlenih.

NAŠI ZAPOS.		ŽENSKÉ		MOŠKI	
82.061	+10,0%	50,5%	-0,9 o.t.	49,5%	+0,9 o.t.

To povečanje je bilo predvsem posledica prevzemov indijskih in malezijskih podjetij v letu 2022.

GPeople24 - Ready for the Next

V skladu z uvedbo strateškega načrta Skupine smo v letu 2021 pripravili strategijo Generali People Strategy, GPeople24 – Ready for the Next ((Strategija za zaposlene Generali, Gpeople24 – pripravljene za prihodnost), ki usmerja ključne prednostne naloge in pobude za obdobje 2022–2024. Strategija GPeople24 je bila opredeljena skozi proces soustvarjanja, ki je s kombinacijo virtualnega in osebnega pristopa vključeval na stotine sodelavcev po vsem svetu, na različnih organizacijskih ravneh in v vseh poslovnih enotah.

S ciljem sprostitev potenciala naših zaposlenih in krepitev strategije Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti in z izvajanjem t. i. naslednje normalnosti (Next Normal) so bile podprte štiri prednostne naloge z namenskimi globalnimi in lokalnimi pobudami, skupaj z jasnimi kazalniki in cilji, ki se jih stalno spremlja..



Skupina ima okvir za ocenjevanje in obvladovanje **operativnih tveganj**, ki se zgleduje po najboljših mednarodnih praksah in upošteva določila direktive Solventnost II. V okviru ocenjevanja, ki ga vsako leto izvajajo družbe v Skupini, so bila opredeljena in pravočasno analizirana tveganja, ki lahko vplivajo na področje naših zaposlenih, ter ovrednotene pobude, ki se izvajajo z namenom ublažitve teh tveganj. Področja analize so zajemala zlasti naslednje kategorije:

- delovna razmerja, s posebnim poudarkom na ključnih zaposlenih in poslovni etiki;
- varnost pri delu;
- diskriminacija, raznolikost in vključenost;
- nova znanja in spretnosti ter kompetence, potrebne za uresničevanje strategije Skupine.

Ocena je bila potrjena kot zadovoljiva, tudi z vidika pobud, izvedenih v okviru strategije *GPeople 2024 - Ready for the Next*, in osrednjega pomena za naše zaposlene v strategiji Skupine.

(*) Okrajšava za Enakost, raznolikost in vključevanje (Diversity, Equity and Inclusion).

Spodbujanje strategije Vseživljenjski partner, trajnostne in meritokratske kulture

Generali želi biti trajnostna Skupina, v kateri se vsak počuti cenjenega, vključenega in pripravljenega, da se bolje sooči s prihodnostjo ter goji odgovorne in motivirane talente in voditelje. Da bi to dosegli, želimo razviti okolje, ki ceni trajnostnost, krepi k strankam usmerjeno miselnost vseživljenjskega partnerja in spodbuja meritokratsko kulturo.

Naš kulturni okvir, ki temelji na vedenju vseživljenjskega partnerja, bo skupaj z našimi vrednotami in namenom še naprej naš steber v naslednji normalnosti in bo naše vodilo pri podpori strateškega načrta *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti* na trajnosten način.



www.generali.com/who-we-are/our-culture za nadaljnje informacije o naši kulturi

SPLOŠNA GLOBALNA RAZISKAVA VKLJUČENOSTI IN GLOBALNEGA UTRIPA

Da bi izmerili in spodbudili vključenost naših zaposlenih, smo oktobra 2021 izvedli četrto izdajo raziskave Generali Global Engagement Survey (»Splošna globalna raziskava vključenosti«), ki je poudarila 83-odstotno stopnjo vključenosti.

V letu 2022 je vsaka poslovna enota obravnavala priložnosti za izboljšave, ki so se pojavile, s posebnimi akcijskimi načrti, pri čemer je bilo opredeljenih 414 ukrepov lokalnega sodelovanja. Od januarja 2022 je bilo uvedenih 72 % teh ukrepov, s ciljem, da bi jih do leta 2024 izvedli 100 %.

V sklopu strategije *GPeople24 - Ready for the Next* smo se odločili, da izboljšamo pristop, pri katerem našim zaposlenim prisluhnemo z bolj aktivno in redno interakcijo, s čimer povečamo trenutke, ko lahko ostanemo v stiku in prejemo prispevke naših zaposlenih. Iz tega razloga smo oktobra 2022 uvedli našo prvo raziskavo »globalnega utripa« Global Pulse Survey na letni ravni, ki je dodana raziskavi globalne vključenosti Global Engagement Survey, ki se bo izvajala vsaka tri leta.

70.000
POVABLJ.
ZAPOSL.

+ 180 ORGANIZACIJSKIH SUBJEKTOV
+ 58.000 ANKETIRANCEV
+ 49.000 PREJETIH ODPR. PRIPOMB

STOPNJA VKLJUČENOSTI⁷²

84%

+ 1 o.t. v prim. z l. 2021

+ 1 odst. toč. v prim. s tržno ref. vrednostjo

PROGRAM ZA POSPEŠEVANJE UPRAVLJANJA (MAP) IN MAP2THE NEW

Od leta 2020 so naša življenja bila nenehno izzvana z nepričakovanimi dogodki, kar je zahtevalo razvoj tako našega načina dela kot našega vodstvenega pristopa, da bi v celoti izkoristili prednosti, ki izhajajo iz na. Nov vodstveni pristop, ki temelji na zaupanju, lastništvu, meritokraciji in odgovornosti, je v tem novem hibridnem delovnem okolju postal bistvenega pomena, da kar najbolje izkoristimo tako fizično kot virtualno okolje.

S tem ciljem smo uvedli MAP2TheNew, nov **globalni program usposabljanja za upravljanje**. Program je bil zasnovan na podlagi prvega programa Managerial Acceleration Programme (Program za pospeševanje upravljanja) in naših kulturnih temeljev – vedenj Vseživljenjskega partnerja in načel GEM – s ciljem zagotoviti več kot 8.000 upravljavcem človeških virov ključne veščine, potrebne za vodenje svojih ekip v hibridnih delovnih okoljih.

Do konca leta 2022 je program uspešno dosegel svoj cilj usposabljanja 100 % upravljavcev človeških virov v družbi Generali.

WE SHARE

S ciljem spodbujanja meritokratskega okolja, ki spodbuja usklajevanje s strateškimi cilji in udeležbo naših zaposlenih v procesu ustvarjanja vrednosti, smo leta 2019 razvili in uvedli We SHARE, tj. prvi delniški načrt te vrste za zaposlene v Skupini (razen najvišjega vodstva, člane upravljalnega odbora skupine in Global Leadership Group), s ciljem pritegniti največje možno število ljudi po vsem svetu, da postanejo delničarji družbe Generali, in doseči vpis 21.430 sodelavcev s 35,3-odstotno stopnjo udeležbe.

Načrt se je končal 31. oktobra 2022, s končnim povprečnim mesečnim delniškim tečajem Generali v višini 14,43 EUR, kar je nižje od tečaja, določenega na začetku načrta. Ta rezultat je večinoma posledica poslabšanja globalnega makroekonomskega scenarija, ki je pomembno vplival na celoten trg in tudi na uspešnost delniškega tečaja družbe Generali, kljub dejstvu, da je Skupina izkazala svojo trdnost in odpornost v smislu rezultatov, pri čemer je dosegla cilje strateškega načrta za obdobje 2019–2021, ki so bili prepoznani tudi v sistemih nagrajevanja najvišjega vodstva.

Na podlagi določil sklepa in časovnega načrta je načrt prenehal učinkovati brezplačnega odstopa udeležbe, udeležencem pa so bile vrnjeni individualni prispevki v skladu s predvidenim mehanizmom zaščite.

72. Je merilo, ki povzema prepričanje zaposlenih v namere in cilje podjetja (racionalna povezanost), njihov občutek ponosa (čustvena povezanost) in njihovo pripravljenost, da naredijo še več za podporo uspehu (vedenjska povezanost). To je indeks, sestavljen iz povprečnega rezultata šestih posebnih vprašanj, vključenih v ankete o vključenosti Skupine. Indeks se nanaša na družbe Skupine, ki so se odločile sodelovati v raziskavi Global Pulse Survey 2022 in predstavljajo 85,3 % vseh zaposlenih. Tržne referenčne vrednosti se nanašajo na pravila za finančne storitve evropskega sedeža družbe Willis Towers Watson.

Vendar se je Skupini v tem okviru zdelo pomembno prepoznati izjemno zavzetost sodelavcev pri doseganju ciljev strateškega načrta za obdobje 2019–2021, ki v nasprotju z določili sistemov nagrajevanja najvišjega vodstva zaradi drugačnega časovnega zaporedja ocene načrtov ne bi bila priznana. Zato je bil ob podpori upravnega odbora decembra 2022 izplačan izredni enkratni denarni znesek v povprečju 600 EUR bruto sodelavcem, ki so prek načrta We SHARE vlagali v perspektivo Skupine in nadaljevali s prispevki do izteka načrta.

Aprila 2022 je skupščina delničarjev potrdila nov načrt lastništva delnic. V nadaljevanju s prejšnjim načrtom načrt zlasti zagotavlja možnost nakupa delnic družbe Assicurazioni Generali pod ugodnimi pogoji, ki temeljijo na povečani vrednosti delnice in z uvedbo cilja ESG, povezanega z zmanjšanjem emisij Skupine v skladu s podnebno strategijo Skupine.

Glede na nov makroekonomski scenarij, zvišanje cen blaga in posledično inflacijo načrt ni bil izveden, po odobritvi delničarjev pa je predlagan nov načrt, pri čemer bi razvili njegovo trenutno strukturo, da bi bil bolj prožen glede na trenutne razmere na trgu, za katere sta značilni visoka volatilitnost in inflacija, in da bi bil še tesneje usklajen z interesi delničarjev.

RAST TALENTOV

Da bi spodbudili rast podjetja Generali v današnjem vse bolj zahtevnem gospodarskem in geopolitičnem scenariju, močno potrebujemo **učinkovito vodstvo in obetavne talente**, zato nenehno vlagamo v njihov razvoj. Biti vzor za Skupino zahteva prave tehnične/vodstvene sposobnosti in miselnost za uspešno izvedbo preobrazbe poslovanja, vključitev trajnostnosti in hitro ukrepanje za spodbujanje inovacij, DEI in kulturne evolucije v naslednji normalnosti.

Zato si prizadevamo, da bi identificirali in povečali nabor talentov Skupine, vključno z novimi generacijami, in jih s člani višjega vodstva podpirali pri vodenju ljudi in organizaciji, kar zagotavlja naše poslovne rezultate za dolgoročno konkurenčnost. Da bi povečali potencial naših zaposlenih in konkretno podprli njihovo poklicno pot, smo okrepili naše predloge za razvoj vodstvenih sposobnosti (npr. vzajemno mentorstvo, programi za razvoj vodstvenih sposobnosti z zunanjimi poslovnimi šolami, namenski program za inovacije) in spodbujali notranjo rast prek globalne platforme za notranjo mobilnost (WE GROW).

Cilj platforme We GROW je spodbuditi rast talentov naše Skupine kot bodočih vodij družbe Generali s pomočjo raznolikih mednarodnih in medfunkcijskih poklicnih izkušenj, ki jih opolnomočijo, da prevzamejo odgovornost za lasten razvoj poklicne poti.

Oblikovanje bolj raznolikega okolja, ki zagotavlja enake možnosti in vključenost

Enakost, raznolikost in vključevanje (DEI) so ključnega pomena, da naši Skupini omogočimo, da postane glasnik trajnostnosti. Iz tega razloga so načela DEI sestavni del našega vsakodnevnega dela in poslovanja ter so podprta s strukturiranim upravljanjem (Svet DEI Skupine) in letnim procesom spremljanja, ki je zasnovan za podporo državam in poslovnim enotam pri ocenjevanju napredka in vpliva posebnih ukrepov, potrebnih za doseganje ciljev Skupine.

RAZNOLIKOST

V smislu naše zavezanosti spodbujanju vedno bolj raznolikega delovnega okolja smo se osredotočili na dve glavni področji: raznolikost spolov in generacijsko raznolikost.

Kar zadeva **spol**, želimo ohraniti uravnoteženo porazdelitev znotraj Skupine. Poleg tega imamo jasno ambicijo povečati prisotnost žensk na strateških položajih, tako da bi do konca leta 2024 dosegli 40 % na ravni Skupine, in povečati prisotnost žensk na vodstvenih položajih.

ŽENSKÉ NA STRATEŠKIH POLOŽAJIH⁷³

30%

Še naprej tako na ravni Skupine kot na lokalni ravni ostajamo zavezani k vrsti konkretnih pobud, da bi dosegli naše ambicije. Leta 2022 sta bili izdani dve novi izdaji naših programov, namenjenih ženskam na višjih vodilnih položajih (Lioness Acceleration Program) in poslovodjem (Elevate).

73. Kazalnik se nanaša na ženske na položajih v upravnem odboru Skupine (GMC) in vodstveni skupini Generali ter na njihovo prvo linijo poročanja, z nekaterimi omejenimi izključitvami, ki so večinoma povezane s prevzemi leta 2022.

Cilj teh pobud je spodbujati razvoj in napredovanje poklicne poti izbrane skupine mednarodnih poslovodij z usposabljanjem, kovčingom ter formaliziranimi mentorskimi in sponzorskimi programi.

Poleg teh dveh pobud skupine je bilo na lokalni ravni izvedenih več kot 100 ukrepov, vključno z mentorskimi programi za ženske, pobudami za pospeševanje razvoja in vrnitev na delo po porodniškem dopustu, razvojnimi potmi z zunanjimi partnerji, projekti, namenjenimi privabljanju žensk z ozadjem STEM in štipendije, namenjene študentkam pri predmetih STEM.

Kar zadeva generacijsko raznolikost, želimo zagotoviti ravnovesje in sožitje med različnimi generacijami v Skupini, spodbujati izmenjavo strokovnega znanja na vseh ravneh, da bi naše zaposlene pritegnili, jih obdržali in vključili. Na ravni Skupine smo začeli izvajati vzajemni mentorski program, v katerega je vključenih več kot 400 zaposlenih z različnimi stopnjami izkušenj, ki je namenjen krepitvi znanja in izkušenj zaposlenih ter spodbujanju medgeneracijskega dialoga in mednarodne miselnosti. Program Future Owners (Bodoči lastniki), ki se je začel leta 2020 in je namenjen talentom z največ 7 leti poklicnih izkušenj, še naprej zagotavlja usposabljanje, mentorstvo, mreženje ter mednarodne in medfunkcionalne projekte. Te programe dopolnjuje več kot 40 ukrepov, uvedenih na lokalni ravni, vključno z medgeneracijskimi programi, programi obratnega mentorstva, orientacijskimi razgovori in programi, osredotočenimi na bolj izkušene sodelavce.

 www.generali.com/work-with-us/Get-to-know-us/diversity-and-inclusion za nadaljnje podrobnosti

ENAKOST

Zavzemamo se za pravične procese, da bi skozi delovne izkušnje zagotovili dostop do enakih možnosti za vse zaposlene v Skupini. Poleg tega si prizadevamo zagotoviti, da ni diskriminacije, in da so vse institucionalne ovire ali nezavedne pristranskosti odpravljene, da bi povečali potencial vsakega posameznika, tako da lahko v celoti prispeva k uspehu naše Skupine.




Uravnotežena zastopanost in plačilna enakost spolov

Da bi spodbujali kulturo, ki temelji na uravnoteženi zastopanosti in plačilni enakosti spolov, se od leta 2020 izvajajo posebne analize na lokalni ravni z uporabo skupne metodologije za Skupino, ki se osredotoča na enakost v smislu plačne vrzeli med spoloma za enako delo ali delo enake vrednosti (vrzel v enakem plačilu za enako delo) in v celotni organizaciji, ne glede na vloge (plačna vrzel med spoloma).

V letu 2022 se je metodologija analize še naprej razvijala in uvedla regresijski model, ki upošteva najbolj relevantne objektivne dejavnike diferenciacije plač, nevtralne glede na spol, ki so reprezentativni za politike prejemkov (npr. delovna družina, organizacijska raven, trajanje vloge, upravljanje z ljudmi).



V primerjavi z letom 2021 se je rezultat vrzeli v enakem plačilu za enako delo izboljšal, in sicer se je razlika med osnovno plačo moških in žensk za enako delo ali delo enake vrednosti zmanjšala za 0,2 odst. točke. Izboljšali so se tudi rezultati plačne vrzeli med spoloma in vrzeli v dostopnosti do variabilnih prejemkov, in sicer za 2,4 o.t. oz. 2,6 o.t..

 Poročilo o politiki prejemkov in plačil za nadaljnje podrobnosti

Na podlagi rezultatov analiz bodo vse države in poslovne enote še naprej razvijale **posebne ukrepe** na lokalni ravni s ciljem strukturnega zmanjšanja plačne vrzeli med spoloma in podpiranjem naše ambicije, da v strateškem ciklu 2022–2024 dosežemo vrzel v enakem plačilu za enako delo, ki se približuje ničli. Ti ukrepi vključujejo pobude, katerih cilj je pozitiven vpliv na uravnoteženo zastopanost in plačilno enakost spolov, tako lokalno kot v povezavi s strategijo Skupine za raznolikost, enakost in vključenost.

Da bi podprli države in poslovne enote na tej poti, je vzpostavljen letni ponavljajoči se proces spremljanja, da bi ocenili izboljšave v celotni organizaciji in vpliv sprejetih ukrepov.

74. Kazalniki se nanašajo na vsa podjetja, konsolidirana po posameznih vrsticah ali združene poslovne enote z več kot 200 zaposlenimi, razen nekaj izjem zaradi poslovnih ali lokalnih posebnosti.

VKLJUČENOST

Spodbujamo miselnost, vedenja, procese in prakse, ki v celoti zajemajo vse **različne identitete** v sklopu naše organizacije: spol, spolno usmerjenost, starost, sposobnosti, kulturo, etnično pripadnost, mnenja in osebne značilnosti, da ustvarimo okolje, kjer lahko vsakdo sprosti svoj polni potencial in se počuti cenjenega, spoštovanega in sposobnega prispevati svoje talente k inovacijam, rasti in uspehu našega podjetja.

Ta cilj se doseže z nizom pobud in ukrepov, namenjenih krepitevi vse bolj vključujoče korporativne kulture, da bi kar najbolj izpolnili svojo vlogo zagovornika trajnosti. Področja posredovanja se nanašajo na usposabljanje, ozaveščanje in konkretne projekte, ki so namenjeni spremljanju razvoja naše Skupine. Kar zadeva usposabljanje, je na platformi We LEARN na ravni Skupine mogoče najti vrsto vsebin, povezanih s temami LGBTQI+ in nezavednimi predsodki. Kar zadeva ozaveščanje, ki je temeljnega pomena za ustvarjanje kulture vključenosti, izpostavljamo vlogo skupnosti in skupin zaposlenih (ERG). Leta 2022 sta skupnost prakse za raznolikost, enakost in vključenost (Diversity, Equity and Inclusion Community of Practice), ki jo sestavlja več kot 250 članov, in WeProud (skupina zaposlenih LGBTQI+), vključno s približno 900 člani, organizirali vrsto dogodkov o temah, kot so zaveznitvo, mikroagresije in težki pogovori o vključenosti, kot tudi trenutki izmenjave osebnih izkušenj in medsebojne podpore. Poleg tega imajo pomembno vlogo kampanje Beboldforinclusion, paradni mesec in teden invalidnosti. Te pobude se organizirajo na ravni Skupine in so sestavljene iz notranjih in zunanjih komunikacijskih kampanj ter hkratnih organizacij dogodkov v vseh poslovnih enotah, ki se jih udeležijo posamezni izvršni direktorji. Poleg tega je bil v letu 2022 prvič organiziran DEI Talk, tj. dogodek, odprt za vse zaposlene, z namenom vzpostavitve odprtega dialoga z vodstvom posebej o strategiji, ambicijah in ukrepih, povezanih z raznolikostjo, pravičnostjo in vključenostjo.

Pobude Skupine dopolnjuje več kot 150 ukrepov, organiziranih na lokalni ravni, vključno s programi usposabljanja in kampanjami o nezavedni pristranskosti, programi ozaveščanja, delovnimi skupinami o dobrem počutju podjetij, številnimi sodelovanji z združenji LGBTQI+ ter ustanovitvijo različnih ERG in skupnosti, namenjenih posebej krepitevi vloge žensk, podpori staršev, vrednotenju kulturnih razlik in vključenju LGBTQI+.

V letu 2022 je bil pomemben poudarek Skupine na nadaljevanju podpiranja vključevanja različnih sposobnosti naših zaposlenih, zagotavljanju dostopnosti delovnih mest in spodbujanju vključujočih praks, da lahko invalidi s svojimi talenti prispevajo v enaki meri kot njihovi sodelavci. V tem okviru je Skupina sklenila pomembno mednarodno partnerstvo z Valuable500, prek katerega med drugim sodelujemo v programu, namenjenemu podpori bodočim vodjem s posebnimi potrebami. Poleg tega so vse poslovne enote izvedle vrsto ukrepov na lokalni ravni, vključno s pobudami za izboljšanje dostopnosti, posebnimi projekti usposabljanja ter vzpostavitvijo partnerstev s podjetji in društvi, katerih cilj je opredeliti invalide, da se jih vključi v programe sledenja na delovnem mestu in pripravništev za usposabljanje.

Naložbe v poslovne in digitalne spretnosti za spodbujanje rasti in krepitev vpliva naših zaposlenih

Svojim zaposlenim zagotavljamo znanje in orodja za nadaljnjo rast ter podpiramo strateške poslovne prednostne naloge na trajnosten način, kar jim omogoča, da določijo lastno prilagojeno pot usposabljanja na podlagi svojih posebnih potreb.

Glede na skupni obseg usposabljanja, ki je na voljo zaposlenim v Skupini, so bili vsi zaposleni vključeni v vsaj en izobraževalni program.

POVPREČNO ŠTEVILO UR

USPOSABLJANJA NA ZAPOSLENEGA⁷⁵

32,0

-6,4%

NALOŽBE V USPOSABLJANJE⁷⁵

60 mio EUR

+6,0%

Povprečno število ur usposabljanja na zaposlenega se je zmanjšalo predvsem zaradi obsežnejše uporabe mikroučenja – tj. usposabljanja, ki se izvaja s krajšimi učnimi vsebinami, katerih celotno trajanje ima manjši obseg od prej uporabljenih materialov – omejevanja socialnih stikov, ki omejuje ravni udeležbe pri osebnem usposabljanju, in podjetij, prevzetih v letu 2022, za katere je značilno nižje povprečje glede na povprečje Skupine.

Naložbe v usposabljanje so se povečale predvsem zaradi ponovnega začetka uvajanja osebnega učenja, ki je dražje od digitalnega usposabljanja, pa tudi zaradi povečane ponudbe specializiranega in visokokakovostnega usposabljanja na nekaterih geografskih območjih.

Trajnostni cilj, da postanemo vseživljenjski partner naših strank, nenehno spreminjajoče se zunanje okolje in vse hitrejša pot širjenja novih tehnologij od nas zahtevajo, da še naprej vlagamo v gradnjo in razvoj ključnih kompetenc za preobrazbo z inovativnimi pristopi, kot je mikroučenje.

75. Kazalniki se nanašajo na podjetja, konsolidirana po posameznih vrsticah, razen nekaterih omejenih izjem zaradi poslovnih ali lokalnih posebnosti. Predstavljajo 94,9 % vseh zaposlenih.

Še naprej bomo vlagali in našim ljudem zagotavljali vrhunske spretnosti za spodbujanje rasti in preobrazbe ter naredili razliko v novi digitalni dobi, kar nam bo omogočilo uspevanje v naslednji normalnosti ter povečalo vpliv in zaposljivost naših ljudi.

Želimo uvesti pot izpopolnjevanja, ki bo v treh letih dosegla 70 % naših zaposlenih na podlagi novega kataloga spretnosti, kompetenc in vedenja – s prenovljenim poudarkom na trajnostnosti in inovacijah, ki temeljijo na podatkih.

VISOKO USPOSOBLJENI ZAPOSLENI⁶

35%

Namen obsežnega programa izpopolnjevanja Skupine je, da naše zaposlene opremimo z novimi poslovnimi, digitalnimi in vedenjskimi spretnostmi, potrebnimi za nadaljnjo rast v digitalni dobi, uspeh v prihodnjem tržnem okolju in podporo strateškim prednostnim nalogam Skupine. Temelji na naslednjih komponentah, katerih vsebina se nenehno razvija:

- **strateško načrtovanje delovne sile:** izboljšanje pristopa k strateškemu načrtovanju delovne sile, da bi pridobili jasnejše razumevanje novih vlog in zmogljivosti, potrebnih za uspešno izvajanje strategije Skupine, in aktiviranje doslednih akcijskih načrtov v zvezi s človeškimi viri za spodbujanje izpopolnjevanja, iskanja virov in prekvalificiranja;
- **izpopolnjevanje:** z uvedbo novih tečajev in sprejetjem nove rešitve za ocenjevanje spretnosti našim zaposlenim zagotovimo najnovejše in najustreznejše spretnosti, da bodo kar najbolje delovali v svoji trenutni ali novi vlogi;
- **Globalna kampanja strateškega učenja:** širjenje ozaveščenosti o strategiji Skupine, krepitev miselnosti, osredotočene na stranke, spodbujanje trajnostnosti v središču vsega, kar počnemo, in širjenja sprejemanja novih načinov dela;
- **ekosistem poklicnega učenja:** širjenje našega učnega ekosistema z vzpostavljanjem sodelovanja z visoko specializiranimi partnerji, kot je inštitut Data Science & Artificial Intelligence Institute, s ciljem izvajanja raziskovalnih pobud in spodbujanja povečanega znanja in kontaminacije v strojnem učenju, podatkovni znanosti in umetni inteligenci;
- **kultura učeče se organizacije:** oblikovanje kulture učeče se organizacije, v kateri se zaposleni počutijo odgovorne za svojo pot izpopolnjevanja, pri čemer koristijo izboljšane funkcije platforme We LEARN, nove naprave, kot je mobilna aplikacija, in koristi hibridnega pristopa k učenju na tako virtualen kot postopoma fizičen način.

Te pobude za usposabljanje izhajajo iz tesnega sodelovanja med Akademijo Skupine in poslovnimi enotami Skupine. Poleg sodelovanja s ključnimi zunanjimi dobavitelji se opirajo tudi na mrežo več kot 500 notranjih strokovnjakov, ki sodelujejo pri zagotavljanju vsebin, razvoju učnih predmetov (npr. videoposnetkov in intervjujev) in izvajanju predavanj. Prvaki We LEARN Champions, ki so ambasadorji v 50 državah in poslovnih enotah, podpirajo udeležbo in sodelovanje pri usposabljanju prek aktivacijskih pobud in skupinskih učnih sej.

Da bi zagotovili skupno učno izkušnjo, platforma We LEARN – ki je uspešno uvedena v več kot 40 državah – temelji na najboljših rešitvah tehnologije v oblaku in želi zaposlenim zagotoviti vsebino, ki jo je oblikovala Skupina, kar omogoča celovito pokritost različnih vrst usposabljanja in nastajajočih tehnologij (npr. seznam predvajanja, skupnosti ter zunanje in prilagojene ponudbe digitalnega usposabljanja). We LEARN je ključnega pomena za izpolnjevanje ambicij Skupine glede izpopolnjevanja, predstavlja pa tudi odprto strateško postavitev za izpolnjevanje potreb po usposabljanju v posameznih državah.

V trenutnih razmerah naslednje normalnosti in stalnih spremembah je usposabljanje o digitalnih veščinah in spretnostih preoblikovanja še bolj strateško pomembno in predstavlja prednostno nalogo Skupine; zato je bilo usposabljanje prek platforme We LEARN pospešeno, obseg zaposlenih, vključenih v posamezen tečaj, pa je bil višji v primerjavi s prejšnjim strateškim ciklom. Osredotočenost na inovacije in digitalno preobrazbo, ki poteka v trenutnem okolju, je privedla do temeljite prenove izobraževalnih dejavnosti Skupine. Usposabljanje je bilo reorganiziran, njegov fokus pa je bil na spretnostih digitalne preobrazbe, zlasti prek virtualnih razredov in digitalnih modulov, skupaj s ponovno uvedbo osebne usposabljanja, kjer je to bilo primerno.

Omogočanje učinkovite organizacije, ki vključuje trajnostne hibridne modele dela, ki temeljijo na digitalizaciji

V obdobju po pandemiji želi Generali še naprej optimizirati svojo organizacijo s končnim ciljem ohranjanja in krepitev svoje sposobnosti prilagajanja in razvoja ter izkoriščanja nastajajočih priložnosti prek agilne in učinkovite digitalno podprte organizacije.

V tem okviru Generali gradi svojo naslednjo normalnost (Next Normal), ki temelji na hibridnih, prilagodljivih in trajnostnih modelih dela, s čimer povečuje potencial.

76. Sodelovanje v programu izhaja iz vodstvene izbire vsake posamezne družbe v Skupini. Kazalnik se torej nanaša na 75,3 % vseh zaposlenih in upošteva tudi zaposlene v nekaterih drugih družbah, ki niso konsolidirane družbe po posameznih vrsticah.

Vizija družbe Generali za Naslednjo normalnost je opisana v našem manifestu naslednje normalnosti in njegovih sedmih ključnih načelih Skupine, ki vključujejo naša vedenja Vseživljenjskega partnerja ter se dotikajo vseh pomembnih razsežnosti za oblikovanje prihodnosti naših načinov dela.

Naša ambicija je, da bi 100 % organizacijskih enot naše Skupine izvajalo hibridne delovne modele, ki se zgledujejo po načelih Skupine, kar je cilj, ki je bil dosežen že leta 2022.

SUBJEKTI, KI DELUJEJO HIBRIDNO⁷⁷

100%

Raziskava Generali Global Pulse Survey iz leta 2022 je potrdila pozitiven odnos zaposlenih v družbi Generali do hibridnih delovnih modelov v Naslednji normalnosti, s splošno pozitivno oceno v višini 83 % relativnega razdelka raziskave Naslednje normalnosti, 96 % anketirancev pa je potrdilo, da se je uspešnost ekipe povečala ali ostala stabilna med hibridnim načinom dela.

V letu 2022 smo bili deležni postopnega ponovnega uvajanja dela v živo. Poleg tega so izkušnje, pridobljene med pandemijo, odprle različne možnosti o tem, kako poteka delo, o tem, kako razmišljati in o tem, kako doživljati »nove načine dela«. Podobne situacije je izkusil socialni dialog, ki je izkoristil tehnološke zmogljivosti, ki so jih Skupina in njene odvisne družbe dale na voljo za nadaljevanje izmenjav.

Za potrditev osrednjega pomena zaposlenih v naši strategiji smo izvedli devet srečanj z Evropskim svetom delavcev (EWC), predstavniki organom zaposlenih v EU, na stalnem forumu, namenjenem socialnemu dialogu, pri čemer smo eksperimentirali z osebni seji, seji na daljavo in tudi hibridni seji, za prednostno pa se je izkazala kombinacija osebne udeležbe in udeležbe na daljavo.

V začetku leta 2022 sta se svet in še posebej Evropa soočila s konfliktom v Ukrajini. Naša Skupina se je skupaj z Evropskim svetom delavcev nemudoma odzvala na ta izziv in se aprila sestala za vzpostavitev dialoga o tem vprašanju. Stanje smo spremljali tudi na drugih rednih sejah.



www.generali.com/our-responsibilities/Generali-people-strategy/social-dialogue za nadaljnje podrobnosti

Naša zaveza k razogljičenju našega poslovanja

Kot odgovoren delodajalec si Skupina prizadeva za merjenje in zmanjševanje ogljičnega odtisa svojega poslovanja, pri čemer izkazuje skladnost s tem, kar se zahteva tudi od zavarovancev in financiranih družb.

Če si ogleđamo najboljše tržne prakse, ki temeljijo na znanosti o podnebnju, smo zavezani zmanjšanju emisij TPG obsega 1 in 2, povezanih s podatkovnimi centri pisarn Skupine in mobilnostjo podjetij, za vsaj 25 % do leta 2025 v primerjavi z ravnmi, izmerjenimi leta 2019, z uporabo protokola o toplogrednih plinih v tržnem pristopu. To zmanjšanje bomo dosegli z inovacijami in projekti optimizacije prostora, povezanimi z delovnimi mesti, izboljšanjem energetske učinkovitosti in spodbujanjem nakupa 100-odstotne električne energije, proizvedene iz obnovljivih virov, kjer je na voljo. Končno se bo povečal delež hibridnih in električnih vozil v službenem voznom parku.

Na srednjeročni in dolgoročni ravni bo Skupina nadaljevala z zmanjševanjem preostalih emisij, pri čemer si je zastavila ambiciozen cilj doseči stanje neto ničelnih emisij do leta 2040 in nato postati podnebno negativna s financiranjem projektov odstranjevanja, usklajenih z nastajajočimi protokoli in predpisi.

EMISIJE TGP IZ DEJAVNOSTI SKUPINE (OBSEG 1 IN OBSEG 2)⁷⁸

55.804 tCO₂e

-21,6% v prim. z 2019 (izh.)

77. Kazalniki se nanašajo na podjetja, konsolidirana po posameznih vrsticah, razen nekaterih omejenih izjem zaradi poslovnih ali lokalnih posebnosti.

78. Emisije TPG so izračunane v skladu s Protokolom o toplogrednih plinih – Računovodski standard in standard o poročanju podjetij in predstavljajo 100 % delovne sile Skupine, povezane z viri emisij v operativnem nadzoru (79,2 % izmerjenih in 20,8 % ekstrapoliranih). Izmerjeni podatki predstavljajo naslednje organizacijske enote: Argentina, Avstrija, Bolgarija, Banca Generali, Čile, Europ Assistance, Francija, Nemčija, Grčija, Madžarska, Italija, Poljska, Portugalska, Češka, Slovaška, Slovenija, Srbija, Španija in Švica. Emisije TGP organizacijskih enot, ki niso vključene v ta seznam, so ekstrapolirane. Rast obsega poročanja (+47 % glede na delovno silo Skupine v primerjavi z letom 2021) in posodobitev metodologije izračunavanja je povzročila, da je treba ponoviti celoten trend iz leta 2019. Plini, vključeni v izračun, so CO₂, CH₄ in N₂O za procese zgorevanja in vsi plini, ki spreminjajo podnebje, navedeni v IPCC AR4 za druge emisije (dolgoživi toplogredni plini – LLGHG).

Ključni kazalnik uspešnosti	Merska enota	2019 (izhodišče)	2022	Sprememba 2019/2022
Obseg 1 (A)	tCQ2e	49.951	40.789	-18,3 %
Obseg 2 (na podlagi trga) (B)	tCQ2e	21.183	15.015	-29,1 %
Obseg 2 (na podlagi lokacije)	tCQ2e	81.511	62.638	-23,2 %
Obseg 3 ⁽¹⁾ (C)	tCQ2e	68.400	42.906	-37,3 %
SKUPAJ (A+ B + C)	tCQ2e	139.534	98.710	-29,3 %

⁽¹⁾ Vključno z naslednjimi kategorijami iz Protokola o toplogrednih plinih: Kategorija 1 Nabava blaga in storitev, Kategorija 3 Dejavnosti, povezane z gorivom in energijo, Kategorija 5 Odpadki, nastali pri poslovanju, Kategorija 6 Poslovna potovanja.

Z namenom nenehnega izboljševanja in uresničevanja naše dolgoročne strategije neto ničelnih emisij, si leta 2023 prizadevamo za nov cilj, ki lahko poveča naše ambicije za leto 2025, vključno z emisijami iz obsega 3.

 www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate za nadaljnje podrobnosti in posodobitve

ELEKTRIČNA ENERGIJA, PRIDOBLJENA IZ OBNOVLJIVIH VIROV⁷⁹

87%

+3 o.t. v prim. 2019(izh.)

Ključni kazalnik uspešnosti	Merska enota	2019 (izhodišče)	2022	Sprememba 2019/2022
Nakup električne energije iz obnovljivih virov	MWh _{el}	121.371	96.080	-20,8 %
Električna energija iz obnovljivih virov glede na celotno pridobljeno električno energijo	%	84 %	87 %	+3 o.t.

Skupina sledi svoji zavezi, da vse svoje pogodbe o dobavi električne energije spremeni v certificirano energijo iz obnovljivih virov. Trend, prikazan v tabeli, dokumentira zmanjševanje rabe energije in hkratno povečevanje deleža energije iz obnovljivih virov, ki v letu 2022 znaša 87 % vse energije, kar je za 3 odstotne točke več glede na izhodišče.

⁷⁹ Električna energija, pridobljena iz obnovljivih virov, predstavlja 79,2 % delovne sile v Skupini, glede na enake izmerjene organizacijske enote za emisije TGP. Zaradi rasti obsega poročanja je bilo treba od leta 2019 ponovno vzpostaviti celoten trend.

Odgovoren državlján

Kot odgovoren državlján želimo s pomočjo sodelovanja z našimi zaposlenimi in spodbujanjem prostovoljnih dejavnosti še izboljšati dejavnosti pobude The Human Safety Net.



Dom pobude The Human Safety Net

Generali je obnovil palačo Procuratie Vecchie na Trgu svetega Marka v Benetkah, ki je bila aprila 2022 prvič po 500 letih odprta za javnost.

Prostor, posvečen pobudi The Human Safety Net, se nahaja v tretjem nadstropju in ima štiri ločene prostore:

- interaktivna razstava *Svet potenciala*, ki iz obiskovalcev naredi protagoniste in posreduje sporočilo, ki je v središču poslanstva The Human Safety Net: pomembnost zavedanja našega potenciala in pravica, da ga vsi izražamo in razvijamo;
- vozlišče, tj. prostor za skupno delo za ustvarjanje in razvoj novih zamisli in projektov, ki imajo v središču vprašanja socialne vključenosti;
- dvorana z najsodobnejšim avditorijem je spodbuden prostor za srečanja in dialoge;
- kavarna, ki podpira razstavní prostor.

Pobuda The Human Safety Net je vozlišče družbenih inovacij za skupnost, namenjeno podpori ljudem, ki živijo v ranljivih razmerah, da sprostijo svoj potencial in izboljšajo svoja življenja ter življenja svojih družin in skupnosti. Od leta 2017 združuje večino dejavnosti Skupine z družbenim učinkom in je globoko povezana z našim namenom, tako da se širi zunaj naših strank na najbolj ranljive skupnosti.

Je ključna sestavina zavezanosti družbe Generali k trajnostnosti in doseganju ciljev trajnostnega razvoja. Da bi podprli več ljudi in imeli večji vpliv na njihova življenja, pobuda The Human Safety Net mobilizira svojo mrežo zaposlenih in zastopnikov in aktivira njihovo strokovno znanje ter finančne in tehnične vire za skupne cilje.

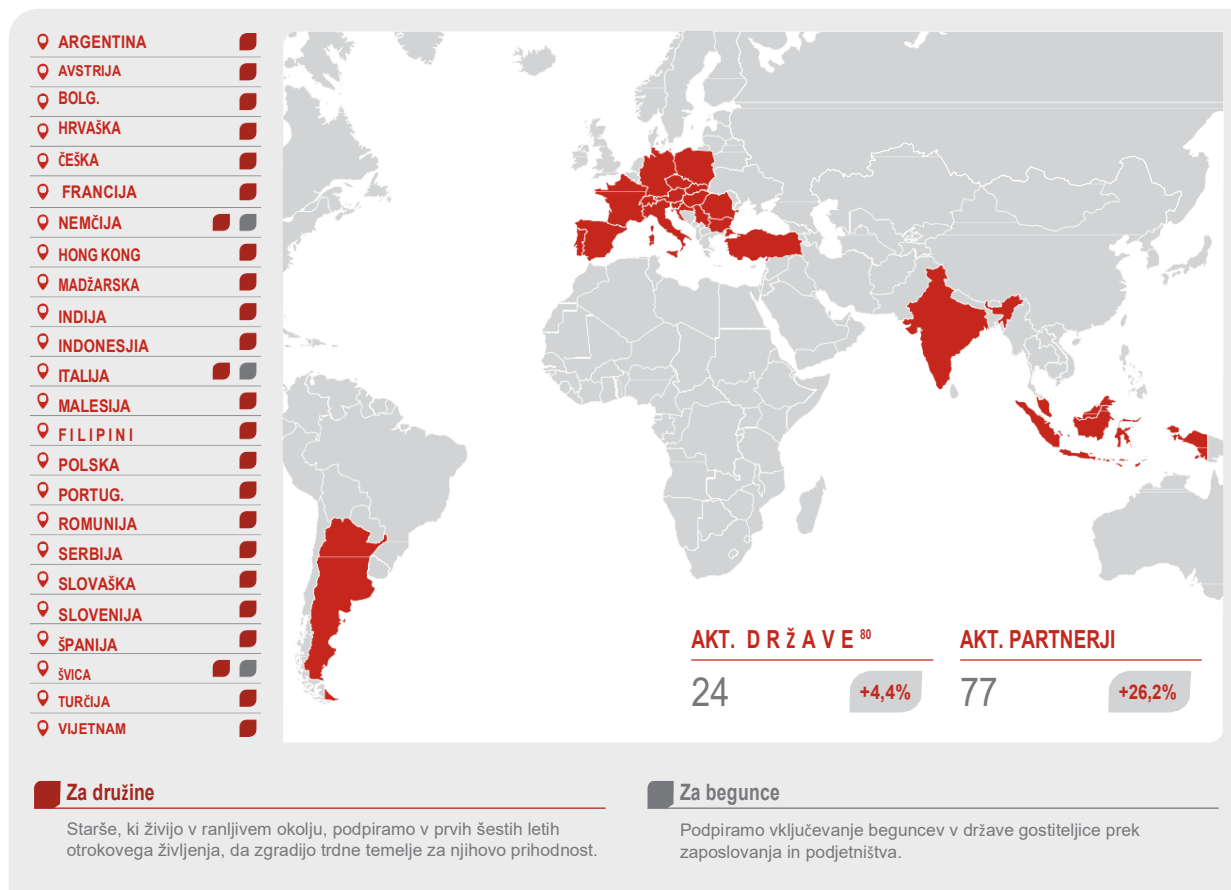
Sestavljena je iz dveh programov, ki podpirata družine z majhnimi otroki (0–6 let) in prispevata k vključevanju beguncev prek zaposlovanja in podjetništva z mrežo nevladnih organizacij in socialnih podjetij, ki delijo isto poslanstvo.

Da bi podprli prehod teh organizacij na nacionalni ali regionalni ravni in posnemali modele z največjim družbenim učinkom, pobuda The Human Safety Net od leta 2020 izvaja **Scale-Up Impact** (Povečanje učinka), tj. večletno pobudo, ki v sodelovanju z drugimi akterji javnega, zasebnega in družbenega sektorja spodbuja razvoj projektov z velikim učinkom in projektov, ki jih je mogoče ponoviti.

Glede na namero zgraditi odprto mrežo z globalnimi akterji, pobuda The Human Safety Net še naprej izvaja svoje dejavnosti v sodelovanju s številnimi partnerji pri financiranju, vključno z, vendar ne omejeno na, VISA Foundation, Fondazione Italia Accenture, JP Morgan Foundation, Hogan Lovells, ki pomagajo povečati učinek naših programov s finančnimi prispevki, prispevki v naravi in pro-bono svetovanjem.

V skladu z **notranjimi smernicami** lahko vsaka družba v Skupini aktivira enega ali oba programa s skrbno izbiro svojega partnerja s pomočjo temeljitega postopka skrbnega pregleda. Vse dejavnosti in doseženi vplivi se spremljajo znotraj skupnega okvira merjenja, ki spremlja skupne rezultate in sproža vzajemno učenje na podlagi mednarodnih standardov Business for Societal Impact (B4SI).





V naslednjih treh letih želimo dodatno razširiti vpliv in doseg pobude The Human Safety Net za ljudi v skupnostih ter povečati usklajenost z osnovno dejavnostjo družbe Generali. Pospesili bomo svoj vpliv na več področjih z:

- vključevanjem zaposlenih in zastopnikov družbe Generali, zlasti prek vloge, ki jo ima skoraj 500 ambasadorjev THSN v državah;
- krepitevjo koncepta odprtega omrežja, povečanjem števila sodelovanj z organizacijami, ki delijo naše poslanstvo;
- nadaljnjo krepitevjo merjenja družbenega učinka naših projektov, pri čemer prispevamo k razvoju socialnega sektorja;
- ohranitevjo svoje vloge »vodilnega misleca« v družbenem sektorju, tudi zahvaljujoč podpori doma pobude The Human Safety Net v Benetkah, ki se le nekaj mesecev po odprtju uveljavlja kot prostor za interakcijo in dialog.



www.thehumansafetynet.org za nadaljnje informacije o pobudi in če želite prebrati zgodbe staršev, otrok in beguncev, ki jih podpira The Human Safety Net

Kot odgovoren državljan se je Skupina ob izbruhu vojne v Ukrajini odločila donirati do 3 milijone EUR za podporo dejavnostim odzivanja na nujne primere agencij ZN, UNHCR in UNICEF, ki imajo osrednjo vlogo pri humanitarnih prizadevanjih v Ukrajini. Poleg tega je Skupina nemudoma začela kampanjo zbiranja sredstev med zaposlenimi in zastopniki, pri čemer se je zavezala, da bo zbrani znesek izenačila v skupnem znesku več kot 1 milijon EUR. S sredstvi smo podprli organizacijo UNICEF, zlasti za aktivacijo 14 prostorov *Blue Dots* v štirih državah (Poljska, Romunija, Slovaška in Italija). To so varni prostori, postavljeni ob poteh za izhod v sili, namenjeni otrokom in družinam, ki poleg informacij o podpornih sistemih in storitvah, ki so na voljo, ponujajo komplete prve pomoči, podporo pri preskrbi s hrano, večnamensko denarno podporo in psihološko podporo. Generali je v številnih državah nekatere od svojih nepremičnin dal na voljo za sprejem beguncev (v Nemčiji, Franciji, na Češkem, v Italiji in Avstriji) ali za nastanitev za najem (na Poljskem) in je svojim strankam ponudil podaljšanje bivanja za vodjo gospodinjstva za sprejete begunce (v Franciji, Švici in Nemčiji) ali z zagotavljanjem dodatnih zmogljivosti za prostovoljce ali begunce.

80. Kazalnik vključuje tudi države, v katerih poslujemo prek družb, ki niso konsolidirane po posameznih vrsticah.

NAŠA PRAVILA ZA POŠTENO POSLOVANJE

Poslujemo v skladu z zakonodajo, notranjimi predpisi in kodeksi ter poklicno etiko. Nenehno spremljamo razvoj nacionalnega in mednarodnega regulativnega sistema, tudi s pogovori z zakonodajalci in institucijami, da ocenimo tako nove poslovne priložnosti kot našo izpostavljenost tveganju neskladnosti in sprejemamo hitre ukrepe za ustrezno obvladovanje. Imamo sistem vodenja, upravljanja in poročanja, ki zagotavlja skladnost z načeli trajnosti ter njihovo dejansko in stalno vključevanje v procese korporativnega odločanja.

Imamo tudi zbirko **javnih politik, smernic in strategij Skupine**, ki podpirajo naše delovanje na trajosten in odgovoren način.

KODEKS RAVNANJA

Določa temeljna načela obnašanja, ki jih morajo upoštevati vsi zaposleni v Skupini. Ta načela so začrtana v posebnem notranjem pravilniku, ki se na primer nanaša na spodbujanje raznolikosti in vključenosti ter obvladovanje nasprotja interesov, varstvo osebnih podatkov in preprečevanje korupcije.

ETIČNI KODEKS ZA DOBAVITELJE

Izpostavlja splošna načela za pravilno in donosno vodenje odnosov s pogodbenimi partnerji.

POLITIKA ZA UPRAVLJANJE SODELOVANJA Z VSEMI VLAGATELJI

Ureja sodelovanje med upravnim odborom in predstavniki vlagateljev, razen prek skupščine, o vprašanih v pristojnosti odbora ter določa pravila za sodelovanje z identifikacijo sogovornikov, tem za razpravo, časovnega okvira in kanalov.

VARNOSTNA POLITIKA SKUPINE

Določa procese in dejavnosti, ki so primerne za zagotavljanje zaščite premoženja družbe.

TRAJNOSTNA POLITIKA SKUPINE

Opređeljuje okvir za prepoznavanje, vrednotenje in upravljanje

- dejavnikov okoljskega, socialnega in korporativnega upravljanja (ESG), ki lahko predstavljajo tveganja in priložnosti za doseganje poslovnih ciljev;
- pozitivne in negativne vplive, ki jih poslovne odločitve in dejavnosti lahko imajo na zunanje okolje in na legitimne interese deležnikov.

SMERNICE SKUPINE O AKTIVNEM LASTNIŠTVU – LASTNIK SREDSTEV

Določajo načela, glavne dejavnosti in odgovornosti, ki so vodilo Skupine v vlogi aktivnega lastnika.

SMERNICE SKUPINE O ODGOVORNEM VLAGANJU

Kodificira dejavnosti odgovornega vlaganja na ravni Skupine.

SMERNICE SKUPINE O ODGOVORNEM SKLEPANJU ZAVAROVANJ

Opređeljuje načela, pravila in postopke eskalacije, namenjene ocenjevanju dejavnikov ESG podjetij/strank v procesu sklepanja zavarovanj P&C.

OKVIR O TRAJNOSTNIH OBVEZNICAH

Določa pravila in postopke za uporabo prihodkov od izdaje zelenih obveznic, socialnih obveznic in trajnostnih obveznic ter priporočila za razkritje.

OKVIR O ZELENIH VREDNOSTNIH PAPIRJIH, POVEZANIH Z ZAVAROVANJEM

Določa smernice za vključevanje vidikov ESG v alternativne mehanizme prenosa zavarovalnega tveganja na institucionalne vlagatelje ter priporočila za razkritje.

STRATEGIJA O PODNEBNIH SPREMENBAH SKUPINE GENERALI

Določa pravila, s katerimi nameravamo spodbujati pravičen prehod v gospodarstvo z nizkimi emisijami TPG z našimi naložbami, dejavnostmi sklepanja zavarovanj in neposrednim poslovanjem.

DAVČNA STRATEGIJA SKUPINE

Je bistveni del sistema obvladovanja davčnih tveganj ter opredeljuje dobre in preudarne metode upravljanja



www.generali.com/our-responsibilities/responsible-business



www.generali.com/governance/engagement

Trajnostne finance

NF

14. julij 2020

Izdali smo drugo zeleno obveznico drugega reda (Tier 2) v vrednosti 600 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2031. Izdajo so zelo cenili tudi vlagatelji: pritegnila je knjigo naročil z več kot 7-kratno vrednostjo ponudbe.

25. junij 2021

Na trg vrednostnih papirjev, povezanih z zavarovanjem (ILS), smo se vrnili s katastrofnimi obveznicami »cat« v višini 200 milijon EUR z izpostavljenostjo neurjem v Evropi in potresom v Italiji. To je prva izdaja ILS v zgodovini, ki vključuje inovativne zelene lastnosti.

19. september 2019

Izdali smo prvo zeleno obveznico drugega reda v višini 750 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2030, ki je predstavljala prvo izdajo tovrstne obveznice s strani evropske zavarovalnice. Izdaja je pritegnila vlagatelje z naročilom, ki je 3,6-krat preseglu ponudbo.

24. junij 2021

Izdali smo prvo trajnostno obveznico drugega reda v višini 500 EUR z zapadlostjo leta 2032, ki je med fazo plasiranja pritegnila knjigo naročil v višini 2,2 milijarde EUR.

29. junij 2022

Izdali smo tretjo zeleno obveznico drugega reda v vrednosti 500 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2032. Izdajo so zelo cenili tudi vlagatelji, saj je pritegnila knjigo naročil z 2-kratno vrednostjo ponudbe.

Z izdajo treh zelenih obveznic in trajnostne obveznice smo potrdili našo osredotočenost in inovativnost na področju trajnostnosti, ki je del našega poslovnega modela, ter našo zavezanost k doseganju okoljskih in trajnostnih ciljev. Te obveznice so bile v znatnem znesku dodeljene vlagateljem, ki so zavezani trgu zelenih in trajnostnih obveznic, ali zelo raznolikim institucionalnim vlagateljem, ki so pripravljeni izvajati zelene in trajnostne naložbene načrte.

Ponazorili smo razporeditev prihodkov od prve in druge izdaje ter predstavili pregled povezanih učinkov v poročilih Skupine o zelenih obveznicah, objavljenih novembra 2020 oziroma septembra 2021. Vsebina obeh dokumentov je v skladu z okvirom za izdajo zelenih obveznic oz. okvirom za izdajo trajnostnih obveznic. Okvir za izdajo trajnostnih obveznic razširja merila za dodelitev prihodkov na socialne kategorije.

Dodelitev prihodkov od trajnostnih obveznic je bila opisana v poročilu o trajnostnih obveznicah, ki je bilo izdano decembra 2022, v skladu z opredelitvijo v okviru za izdajo trajnostnih obveznic.

Dodelitev prihodkov od tretje izdaje zelenih obveznic bo opisana v ustreznem poročilu o zelenih obveznicah, ki bo objavljeno leta 2023.

 www.generali.com/investors/debt-ratings/sustainability-bond-framework

S sponzorstvom Lion III Re, prve katastrofne obveznice, ki vključuje inovativne zelene lastnosti v skladu z našim okvirom o zelenih vrednostnih papirjih, povezanih z zavarovanjem (ILS), smo integrirali načela trajnostnosti v izvajanje alternativnih rešitev za prenos tveganja, s čimer smo dodatno poudarili našo predanost spodbujanju zelenih finančnih rešitev.



- 1 z dodelitvijo prenesenega sproščenega kapitala trajnostnim pobudam – kot so naložbe v zelena sredstva in podpora sklepanju zelenih politik – v skladu z vnaprej določenimi merili za izbor in izključitev
- 2 z vlaganjem zavarovanja s premoženjem v sredstva s pozitivnim vplivom na okolje. Poleg tega izbira glavnih ponudnikov storitev upošteva tudi njihovo zavezanost vključevanju trajnostnosti v njihovo poslovno strategijo.

Septembra 2022 smo objavili naše prvo poročilo o zelenih vrednostnih papirjih, povezanih z zavarovanjem (Insurance-Linked Securities – ILS), ki vsebuje podrobnosti o dodelitvi sproščenega kapitala Lion III Re, vključno z oceno učinka, v skladu z načeli, opisanimi v našem okviru zelenih ILS.

 www.generali.com/our-responsibilities/sustainable-financial-management/green-insurance-linked-securities

Davčna preglednost

Opredelili smo davčno strategijo Skupine. Zagotavlja pravilno uporabo davčnih predpisov, vodena je po načelih poštenosti, integritete in preglednosti v odnosu do davčnih organov ter združuje ustvarjanje vrednosti za vse deležnike z dolgoročnim varovanjem našega ugleda. Za pravočasno in maksimalno izpolnjevanje preglednosti naših davčnih obveznosti do davčnih organov se zavezuemo, da bomo delovali **v celoti v skladu z veljavnimi davčnimi predpisi** v državah, v katerih poslujemo, in jih razlagali tako, da bomo **odgovorno obvladovali davčno tveganje**, ki zagotavlja skladnost med krajem proizvodnje vrednosti in krajem obdavčitve.

Spodbujamo kulturo in vrednote pravilne uporabe davčnih predpisov ter organiziramo izobraževanja za vse zaposlene.

V skladu z najboljšimi mednarodnimi praksami smo leta 2022 objavili prvo Poročilo o davčni preglednosti. Poročilo ne opisuje samo stebrov trajnostnih davčnih rezultatov družbe Generali, temveč tudi podrobno opisuje skupni davčni prispevek Skupine, to je prispevek naših podjetij k jurisdikcijam, v katerih poslujejo, v smislu bremenjenih in pobranih davkov, ki kot celota za leto 2021 znašajo 8,5 milijarde EUR. Poročilo podrobneje opisuje:

- davčno strategijo in načela obdavčitve;
- sistem davčnega upravljanja, upravljanja in nadzora, tj. kako so zgornja davčna načela vključena v Skupino in v odnose z njenimi deležniki;
- davčno poročanje s tako: i) skupnim davčnim prispevkom, ki podrobno opisuje razčlenitev davkov, neposredno plačanih na poslovanje (davki v breme) po davčnih jurisdikcijah, in davkov, odtegnjenih in transferiranih državi (zbrani davki) in ii) podatki po posameznih državah, ki zagotavljajo jasen pregled skupnih prihodkov, dobička pred davki od dohodka, obračunanega davka od dohodka, plačanega davka od dohodka in števila zaposlenih, združenih po jurisdikciji davčnega rezidentstva (tj. jurisdikcija, v kateri so subjekti rezidenti za davčne namene).



www.generali.com/our-responsibilities/responsible-business/tax-transparency-report za nadaljne informacije

Te politike in smernice Skupine skupaj – zlasti kodeks ravnanja, smernice za odgovorno vlaganje Skupine, smernice za odgovorno sklepanje zavarovanj in etični kodeks za dobavitelje – prispevajo tudi k zagotavljanju **spoštovanja človekovih pravic** v vseh njihovih oblikah skozi celotno vrednostno verigo. V skladu z najpomembnejšimi mednarodnimi načeli in orodji, vključno s Splošno deklaracijo Združenih narodov o človekovih pravicah, temeljnimi mednarodnimi standardi Mednarodne organizacije dela in vodilnimi načeli o podjetništvu in človekovih pravicah Združenih narodov, se orodja, ki se že izvajajo v zvezi s to temo glede posrednih tveganj, že spremljajo glede na merila človekovih pravic, ki so vključena v smernice Skupine za naložbene dejavnosti in dejavnosti sklepanja zavarovanj. Na primer, filter Smernic za odgovorno vlaganje Skupine nam vsako leto omogoča, da identificiramo in iz svojih naložb izključimo tista podjetja, ki proizvajajo nekonvencionalno orožje ali ki so resno kršila človekove pravice, ne glede na sektor, ki mu pripadajo. Podobno smernice Skupine o odgovornem sklepanju zavarovanj vzpostavljajo nadzorne mehanizme za izogibanje kritju zavarovanj P&C za podjetja, ki resno kršijo človekove pravice, pri čemer se posebno spremlja občutljive sektorje.

V zvezi s potencialnim tveganjem kršenja človekovih pravic naših zaposlenih, strank in dobaviteljev (znano kot neposredno tveganje) so glavne človekove pravice, na katere bi lahko vplivalo poslovanje Skupine v različnih podjetjih, kot so enake možnosti in nediskriminacija (vključno z enakim plačilom), premestitev delavcev (na primer delavcev migrantov), svoboda združevanja in kolektivna pogajanja, zaščitene z orodji, ki se izvajajo za zmanjšanje tveganj v skladu z našim položajem in praksami, ki so skupne v sektorju.

Skupina bo nadaljevala s stalnim spremljanjem, da bi zagotovila vse bolj pošteno in odgovorno ravnanje v vseh svojih podjetjih.

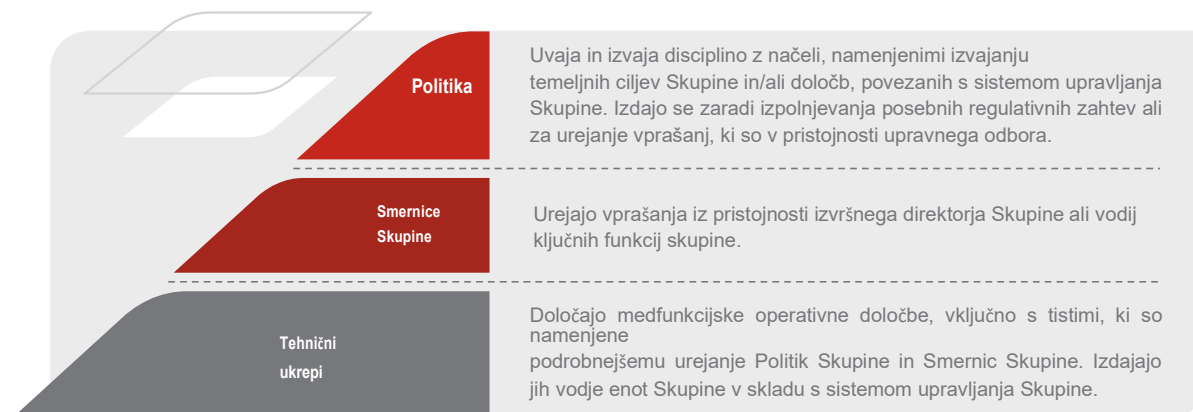


www.generali.com/our-responsibilities/responsible-business/respecting-human-rights za nadaljnje informacije

Naše smernice za odgovorne naložbe in sklepanje zavarovanj vzpostavljajo mehanizme spremljanja naložbenih in zavarovalnih portfeljev, da bi se med drugim izognili financiranju in ponujanju kritja zavarovanja P&C podjetjem, ki so udeležena v povzročanje resne škode naravnim habitatom in **biotski raznovrstnosti**. Izjeme zadevajo podjetja, ki so, ne glede na sektor, ki mu pripadajo, udeležena v povzročanje resne škode ekosistemom; na primer morebitna vpletenost v dejavnosti nezakonitega krčenja gozdov ali resne primere onesnaženja. Generali se ves bolj osredotoča na biotsko raznovrstnost: leta 2022 je tako sprožil pobudo *Drevo za delničarja*, s katero je financiral zasaditev 3.700 dreves za obnovo gozdov, ki jih je leta 2018 uničila nevihta Vaia. Projekt je potekal na območju občine Levico Terme, ki se nahaja v regiji Trentino-Alto Adige. Cilj pogodovanja je obnoviti izvorno biotsko raznovrstnost tega gozda, ponovno uvesti različne drevesne vrste, kot so na primer jelke, macesni, bukve, javorji, povečati odpornost zemlje na izredne vremenske dogodke, povezane s podnebnimi spremembami.

Imamo strukturiran **notranji regulativni sistem Skupine**, ki ga ureja politika Skupine notranjega regulativnega sistema Generali (Internal Regulation System Generali – GIRS), katerega namen je spodbujati trdno, učinkovito upravljanje in skladno izvajanje notranjih predpisov Skupine na lokalni ravni.

Predpisi Skupine zajemajo sistem upravljanja, sistem notranjih kontrol, sistem obvladovanja tveganj, ki je povezan predvsem s spremljanjem solventnosti (Solventnost II), in druga primarna področja tveganj.



Poročilo o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic 2022, str. 35

Glavna **tveganja neskladnosti** se nenehno ugotavljajo in spremljajo s sprejemanjem posebnih politik, opredelitvijo nadzornih dejavnosti ter identifikacijo in izvajanjem ustreznih ukrepov za zmanjšanje tveganja, katerih cilj je zmanjšati potencialno škodo zaradi izgube ugleda in gospodarsko škodo, ki izhaja iz neskladnosti z veljavnimi regulativnimi določbami.

Posebno pozornost namenjamo zakonodaji na področju preglednosti in korektnosti do strank.

Nenehno spremljanje tako nacionalne kot nadnacionalne zakonodaje je v letu 2022, podobno kot v prejšnjem poročevalskem obdobju, privedlo do prepoznavanja trendov na področju zaščite strank, s posebnim poudarkom na ustrezni opredelitvi in spremljanju vrednosti zavarovalnih produktov za stranko (cenovna primernost, »value for money«), predlog širokega pregleda uredbe Solventnost II in vse večjih zahtev glede IT-varnosti in upravljanja IKT (informacijske in komunikacijske tehnologije). Poleg tega je treba opozoriti na predlog evropske uredbe o umetni inteligenci in tekočo opredelitev zahtev ESG v okviru korporativnih procesov finančnih operaterjev.

Skupina je vzpostavila in spremljala proces izvajanja najnovejših evropskih zakonodajnih določb, s posebnim poudarkom na zahtevah, uvedenih z Uredbo EU 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo v sektorju finančnih storitev (znana kot Uredba o razkritju), Uredbo EU 2020/ 852 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb (znana kot uredba EU o taksonomiji), Delegirano uredbo EU 2021/1256 o spremembi Solventnosti II v zvezi z vključevanjem tveganj glede trajnostnosti v upravljanje zavarovalnic in pozavarovalnic in Delegirano uredbo EU 2021/1257 o spremembi direktive o distribuciji zavarovalnih produktov v zvezi z vključitvijo dejavnikov trajnostnosti ter tveganj in preferenc glede trajnostnosti v dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja.



Naša strategija, odgovoren vlagatelj, str. 62



Naša strategija, odgovoren zavarovatelj, str. 67

Skupina je sprejela kodeks ravnanja ter politike in smernice o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma, podkupovanju in korupciji ter mednarodnih sankcijah, ki veljajo za celotno Skupino in ustrezajo trenutnim visokim evropskim pravnim zahtevam in standardom (npr. direktiva AML/CTF ali drugi veljavni predpisi). Ti standardi Skupine od Skupine Generali zahtevajo, da izpolnjuje strožje evropske veljavne zahteve, povezane s preprečevanjem **pranja denarja, podkupovanja in korupcije, ter zahteve glede finančnih sankcij** Združenih narodov, Evropske unije in Združenih držav Amerike (ki niso v nasprotju ali v skladu z veljavno zakonodajo EU).

Subjektom, ki pripadajo Skupini, je prepovedano poslovati z državami ali ozemlji, za katere veljajo omejitve, opredeljene v okviru programov mednarodnih sankcij, in s subjekti na seznamih finančnih sankcij. Vsak subjekt Skupine, ki je izpostavljen tveganjem za preprečevanje pranja denarja, mora uporabiti ustrezen prezidij, zagotoviti oceno tveganj, ki so jim stranka ali transakcija izpostavljeni v skladu s standardi Skupine, ter izvajati stalno spremljanje odnosov, da zagotovi, da bo vsaka morebitna sumljiva transakcija pravočasno prijavljena lokalni obveščevalni enoti.

Številne družbe v Skupini so bile v zadnjih letih predmet nadzornih inšpekcijskih pregledov. Po ustanovitvi evropskega organa za preprečevanje pranja denarja (AMLA) v začetku leta 2024 se bo sodelovanje organov še okrepilo in predviden je poudarek, namenjen sprejetju pravil AML/CTF.

Prav tako se močno zavedamo skladnosti z ukrepi, ki so jih sprejele države ali organizacije z namenom omejevanja poslovanja z določenimi sankcioniranimi državami, sektorji in/ali posamezniki.

Naše poslovanje je še posebej izpostavljeno tveganjem sankcij glede na geografsko razporeditev podjetij ter ponujenih produktov in storitev (na primer pomorske zavarovalne police). Z namenom zmanjšanja tveganja sankcij smo po določitvi minimalnih skupnih pravil, ki jih morajo spoštovati vse družbe v Skupini, oblikovali globalni okvir **mednarodnih sankcij**. Prav tako smo bistveno povečali nadzor v zvezi s strankami in/ali transakcijami, ki so izpostavljene visokemu tveganju sankcij, po višjih omejitvah regulatorjev v smislu mednarodnih sankcij.

Obsojamo in se borimo proti vsakršnim oblikam **korupcije**. Vsak zaposleni je dolžan pri svojem delu zagotavljati visoke standarde etike in poštenosti. V zvezi s tem je Skupina prepovedala prejemanje ali ponujanje gotovine javnim uslužbencem ali komercialnim partnerjem za neustrezne namene in vzpostavila nadzorne ukrepe (na primer omejitve glede daril in prispevkov sindikatom in dobrodelnim organizacijam), ki jih je treba vključiti in izvajati v vsaki posamezni družbi.

Skupina ne spodbuja le svojih zaposlenih, temveč tudi tretje osebe, ki s Skupino sodelujejo, da prijavijo sumljive **kršitve kodeksa ali potencialno kritične situacije**. Izvajamo strogo politiko, ki ne dopušča nobene oblike povračilnih ukrepov in zagotavlja zaupnost. Razpoložljivi kanali za oddajo poročila, vključno s telefonsko številko za pomoč pri zagotavljanju skladnosti Skupine Generali, so aktivni 24 ur na dan in zagotavljajo objektivno in neodvisno upravljanje poročil o vedenju ali dejanjih, ki bi lahko kršila zakonodajo, kodeks ravnanja, notranja pravila ali druga korporativna pravila, v skladu s postopkom upravljanja prijavljenih pomislekov in politiko proti povračilnim ukrepom/prijavljanju nepravilnosti, ki jo uporabljamo že leta.



www.generali.com/our-responsibilities/responsible-business/code-of-conduct za nadaljnje informacije o kodeksu ravnanja, komunikacijskih kanalih in procesu upravljanja prijavljenih pomislekov



www.youtube.com/watch?v=ZeFifJLmf7E

ŠT. OBDELANIH POROČIL O KRŠITVAH KODEKSA RAVNANJA

116

+17,2%

Teden skladnosti

Od 8. do 11. novembra 2022 smo v okviru platforme Compliance (The C.I.R.C.L.E.) izvedli Teden skladnosti 2022, posvečen širjenju **etnične kulture** znotraj Skupine.

Višji vodje Skupine so poudarili, kako vedenje posameznikov in kodeks ravnanja vzpostavljata temelje kulturne identitete družbe Generali, ki je usmerjena v vrednote raznolikosti, pravičnosti in vključenosti.

V skupno rabo je bil dan model za merjenje ravni etične kulture znotraj pravnih oseb Skupine. Poleg tega so bili poudarjeni naslednji vidiki: notranji postopek za poročanje o pomislekih; način, kako je zagotovljena popolna zaščita pred povračilnimi praksami za vse, ki oddajo prijavo ali so vpleteni v obtožbo; vloga funkcije zagotavljanja skladnosti v procesu upravljanja obtožb; in politika Skupine proti povračilnim ukrepom.

Zavezujemo se, da bomo naš sistem **usposabljanja človeških virov** naredili vse bolj učinkovitega, pri čemer nenehno delamo na dejavnostih za ozaveščanje in usposabljanje o različnih temah kodeksa ravnanja.

Še naprej izdajamo tečaje e-učenja o kodeksu: eden je namenjen predstavitvi teme in naslavlja nove sodelavce; pri drugem pa gre za obnovitveni tečaj za tiste, ki so že obiskovali uvajalnega. Leta 2022 je bil izdan še en osvežitveni tečaj o kodeksu.

ZAPOSLENI, KI SO ZAKLJUČILI TEČAJ USPOSABLJANJA O KODEKSU RAVNANJA⁸¹

65.474

+11,0%



NAŠA POLITIKA UPRAVLJANJA IN PREJEMKOV

Naše upravljanje

Prepričani smo, da naše upravljanje – ki je v skladu z najboljšimi mednarodnimi praksami – v okviru zahtevnega gospodarskega in finančnega okolja učinkovito podpira našo strategijo. Skladno z načeli in priporočili kodeksa o korporativnem upravljanju nato pripomore k **trajnostnemu uspehu** družbe, ki je dolgoročno ustvarjanje vrednosti za vse delničarje ob upoštevanju interesov drugih za družbo pomembnih deležnikov.



Poročilo o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic 2022 za nadaljnje informacije o upravljanju

NGS



Kodeks o korporativnem upravljanju

Kodeks o korporativnem upravljanju, ki ga Generali sprejema od oktobra 2020, sledi štirim glavnim gonilom.

- **Trajnostnost.** Kodeks spodbuja družbe, ki kotirajo na borzi, da sprejemajo strategije, ki so vedno bolj usmerjene v trajnostno poslovanje: cilj, ki vodi delovanje upravnega odbora, je prizadevanje za trajnostni uspeh podjetja, ki vključuje ustvarjanje dolgoročne vrednosti v korist delničarjev, ob upoštevanju interesov drugih deležnikov, pomembnih za družbo.
- **Vključenost.** Kodeks priporoča, da družbe, ki kotirajo na borzi, vodijo dialog s trgom s sprejetjem politik vključevanja, ki dopolnjujejo politike institucionalnih vlagateljev in upravljavcev premoženja.
- **Sorazmernost.** Uporaba kodeksa temelji na načelih prožnosti in sorazmernosti, da bi pri uvrstitvi na borzo dajali prednost malim in srednjim podjetjem ter tistim s koncentriranim lastništvom.
- **Poenostavitev.** Kodeks predstavlja poenostavljeno strukturo, ki temelji na načelih, ki opredeljujejo cilje dobrega upravljanja, in na priporočilih *upoštevanja ali pojasnjevanja*.

Revizija kodeksa je bila priložnost za krepitev obstoječih priporočil, spodbujanje učinkovitega izvajanja najboljših praks, katere smo pričakovali v prejšnjih izdajah, in uskladitev italijanskega samoregulativnega okvira z mednarodnimi najboljšimi praksami (možnost kvalificiranja predsednika upravnega odbora kot neodvisnega, priznanje vloge sekretarja upravnega odbora in pomen upoštevanja mednarodnih izkušenj pri opredeljevanju politik prejemkov).

Posebej velja izpostaviti priporočilo izdajateljcem, naj sprejmejo **politiko vodenja dialoga z vsemi delničarji**, pri čemer se upoštevajo politike vključevanja institucionalnih vlagateljev in upravljavcev. Družba Assicurazioni Generali je med prvimi izdajatelji v Italiji, ki so sprejeli ta dokument od novembra 2020 dalje, vključno s sodelovanjem s potencialnimi vlagatelji in pooblaščenimi svetovalci. Politika velja in se uporablja za sodelovanje med upravnim odborom in vlagatelji od 1. januarja 2021.



www.generali.com/governance/engagement za nadaljnje informacije

Odnosi z deležniki

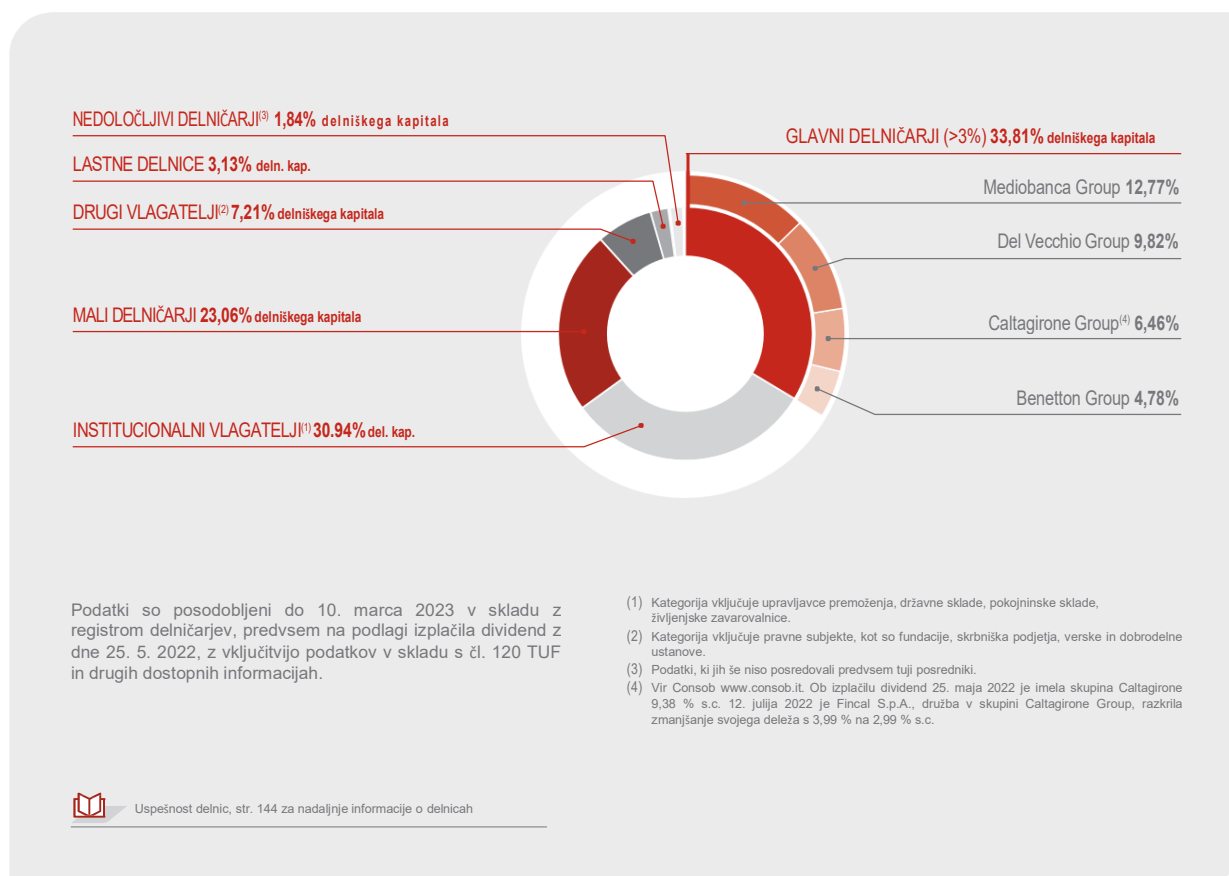
Vzdržujemo **stalne odnose z vsemi deležniki, ki so pomembni za družbo**, vključno z institucionalnimi vlagatelji, pooblaščenimi svetovalci, finančnimi analitiki in malimi delničarji. Naša intenzivna dinamika odnosov je sestavljena iz različnih vrst interakcij s posameznimi deležniki ali skupinami kot del potujočih predstav in sektorskih konferenc, pa tudi iz ad hoc priložnosti za razprave o specifičnih temah, od poslovnih, finančnih zadev in zadev v zvezi z uspešnostjo do korporativnega upravljanja, tem o nagrajevanju in trajnostnosti, ki so pomembne za različne predstavnike finančne skupnosti. Nekatere od glavnih ponavljajočih se priložnosti za interakcijo z najvišjim vodstvom družbe so skupščina delničarjev, dogodki, namenjeni vlagateljem, in glavne predstavitve finančnih rezultatov.

Uspešno smo nadaljevali dialog s pomembnimi deležniki tako prek virtualnih platform kot med fizičnimi dogodki.



Pojasnila k poslovnem poročilu, str. 184 za dodatne informacije o odnosih z deležniki

Lastništvo delnic



Od danes naprej nimamo vzpostavljenega sistema delničarstva zaposlenih v skladu z določbami o finančnem posredništvu – TUF. Kljub temu je treba opozoriti, da se je We SHARE, tj. prvi delniški načrt te vrste za zaposlene v Skupini (razen najvišjega vodstva, članov upravnega odbora Skupine in Global Leadership Group), končal 31. oktobra 2022 in da pričakujemo začetek novega lastništva delnic glede na visoko udeležbo zaposlenih v prvem načrtu in za nadaljnjo promocijo lastniške kulture.

Our strategy, Responsible employer, p. 73

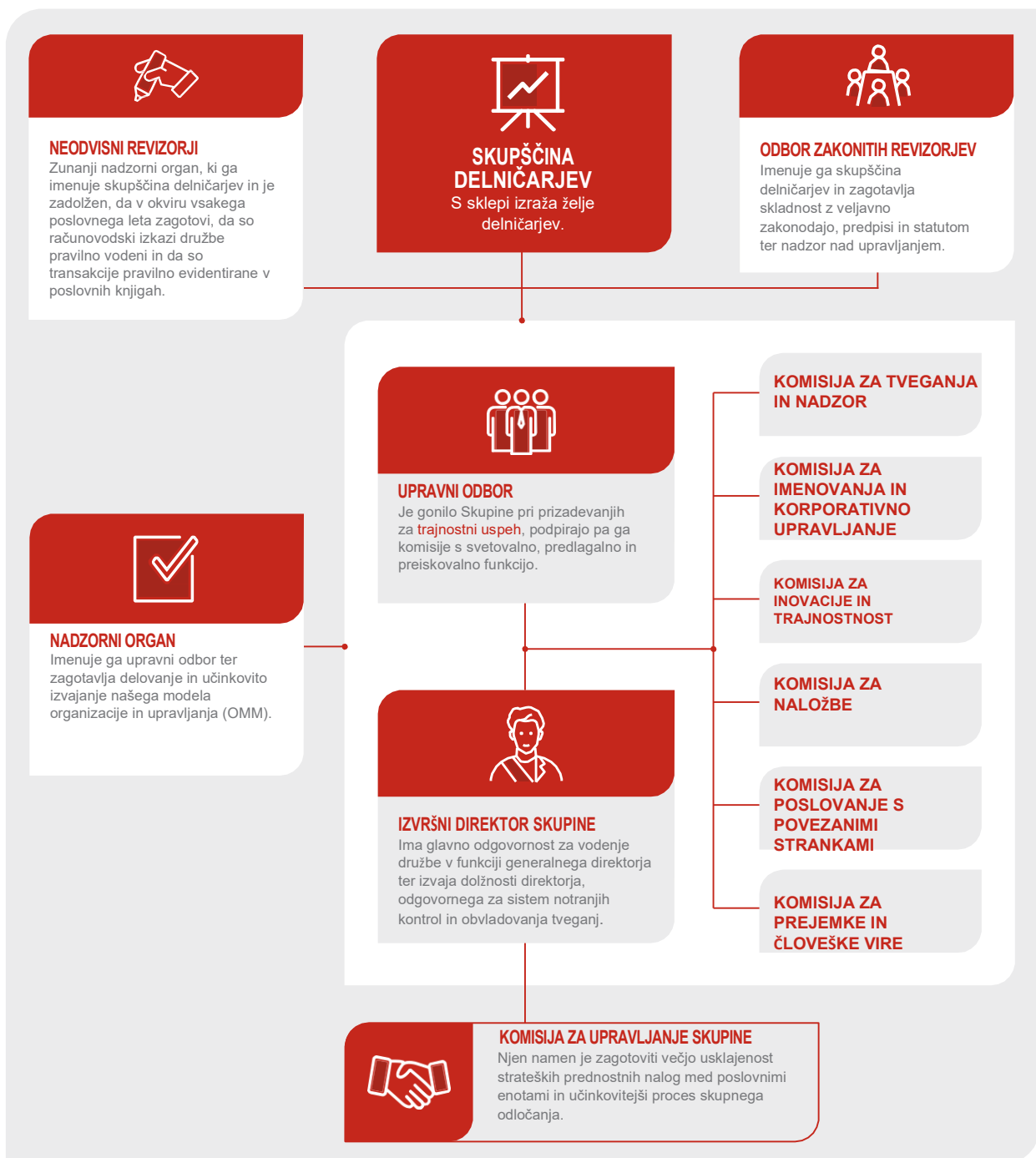
Omogočamo tudi udeležbo na skupščinah delničarjev za upravičence načrtov dolgoročnih spodbud (LTI) na podlagi delnic Generali, tako da jim zagotovimo storitve imenovanega predstavnika

Akterji korporativnega upravljanja

Generali prevzema tradicionalni italijanski sistem korporativnega upravljanja, ki vključuje:

- skupščino delničarjev;
- odbor zakonitih revizorjev;
- upravni odbor.

Upravni odbor je strukturiral lastno organizacijo tudi z ustanovitvijo posebnih komisij, kar je skladno s potrebo po opredelitvi strateškega načrtovanja v skladu z namenom, vrednotami in kulturo Skupine ter istočasno s spremljanjem njegovega uresničevanja z namenom srednje- do dolgoročnega ustvarjanja trajnostne vrednosti. Naše **celovito upravljanje** prav tako izkorišča raznolika in poglobljena strokovna znanja, ki so prisotna v upravnem odboru, in zagotavlja učinkovit nadzor nad dejavnostmi posloводства.





Komisija za inovacije in trajnostnost

Komisija za inovacije in trajnostnost ima do odbora svetovalne, priporočilne in pripravljalne funkcije glede tehnoloških inovacij ter družbene in okoljske trajnostnosti. Zato je komisija odgovorna za ocenjevanje zagotovljenih posodobitev o napredku projektov Skupine na področjih inovacij, digitalne in kibernetске varnosti, pomoč upravnemu odboru pri odločitvah v zvezi z identifikacijo IT-tehnologij in virov ter pri odločitvah v zvezi z digitalnimi inovacijami, kibernetско varnostjo, upravljanjem informacijskih in komunikacijskih tehnologij ter naložbami, osredotočenimi na digitalni svet in trajnostnost. Komisija preučuje tudi vpliv tehnoloških inovacij na poslovanje Skupine ter tveganja, ki lahko izhajajo iz njih, v soglasju s Komisijo za tveganja in nadzor.

Zagotavlja podporo upravi pri vključevanju trajnostnosti v opredelitev poslovnih strategij in politik, namenjenih doseganju trajnostnega uspeha, v zvezi z analizo vprašanj, pomembnih za ustvarjanje dolgoročne vrednosti, kot tudi v opredelitev analize pomembnosti, vključno z vprašanji podnebnih sprememb in vprašanji, povezanimi s socialno trajnostnostjo. Komisija nadzoruje vprašanja trajnostnosti v zvezi s poslovanjem družbe in Skupine in dinamiko interakcije z vsemi deležniki ter oblikuje mnenja o metodologiji poročanja nefinančnih informacij in o bistvenih kazalnikih uspešnosti, v soglasju s Komisijo za tveganja in nadzor, v kolikor je nekaj pomembno za sistem notranje kontrole in obvladovanja tveganj (ICRMS), kot tudi za druge odločitve, ki jih je treba sprejeti na področju inovacij, tehnologije ter socialne in okoljske trajnostnosti, ki spadajo na področje delovanja odbora.



Upravljanje glede spremljanja obvladovanja podnebnih sprememb

Upravljanje Skupine je strukturirano tako, da daje prednost učinkovitemu obvladovanju tveganj in priložnosti, povezanih s podnebnimi spremembami, ki veljajo za enega najpomembnejših dejavnikov ESG za Skupino, za našo vrednostno verigo in za deležnike.

Vloga upravnega odbora

Upravni odbor skrbi za celovitost, delovanje in učinkovitost sistema organizacije in upravljanja Skupine pri spremljanju vplivov, povezanih s podnebnimi spremembami. Leta 2018 je zato odobril Strategijo Skupine o podnebnih spremembah, ki je bila posodobljena in nadalje razvita marca 2020, junija 2021 in junija 2022, v kateri je orisal načrt za naložbe, sklepanje zavarovanj in dejavnosti vključevanja deležnikov za ublažitev podnebnih tveganj in olajšanje pravičnega prehoda na nizkoogljično gospodarstvo. Uresničevanje te strategije in dosežene rezultate spremlja tudi upravni odbor prek **Komisije za inovacije in trajnostnost**. V letu 2022 so te elemente analizirali na 4 sejah komisije.

Vloga poslovodstva

Podnebne spremembe lahko močno vplivajo na celotno organizacijo. Zato odločitve o tem, kako vključiti oceno in učinkovito obvladovanje vplivov podnebnih sprememb v različne poslovne procese, vodi **komisija za trajnostni razvoj na ravni najvišjega vodstva**, ki se lahko zanese na ustrezne odgovornosti in medfunkcijsko vizijo v okviru več funkcij in geografskih prostorov Skupin. To komisijo, ki jo sponzorira izvršni direktor Skupine, sestavljajo vodje funkcij in poslovnih enot GHO. Sklepe komisije izvaja pristojno vodstvo, in sicer vsako za svoje področje. Decembra 2022 je bila komisija za trajnostnost vključena v pristojnosti **komisije za upravljanje Skupine**. Sestavni del variabilnih prejemkov izvršnega direktorja in najvišjega vodstva Skupine je odvisen od doseženih rezultatov pri uresničevanju Strategije o podnebnih spremembah.

Ta medfunkcijski pristop se odraža tudi v delovni skupini, ki združuje funkcije glavnega direktorja za naložbe Skupine, zavarovanja P&C za male vlagatelje Skupine, korporativnega in komercialnega zavarovanja P&C Skupine, življenjskega in zdravstvenega zavarovanja Skupine, konsolidiranega poročanja Skupine, obvladovanja tveganj Skupine ter trajnostnega razvoja in socialne odgovornosti. Cilj te delovne skupine je zagotoviti obvladovanje tveganj in priložnosti, povezanih s podnebnimi spremembami, v skladu s strategijo, ki jo je opredelil upravni odbor, in zagotoviti poročanje o teh vidikih tako notranjim pristojnim organom kot zunanjim deležnikom, v skladu s priporočili TCFD.



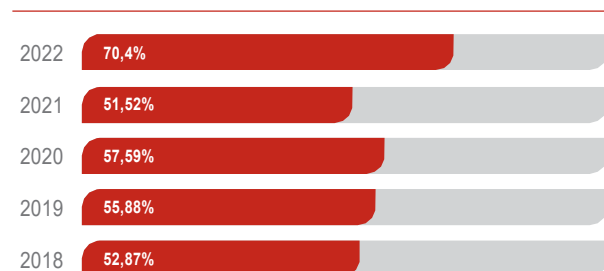
www.generali.com/our-responsibilities/our-commitment-to-the-environment-and-climate za nadaljnje informacije o strategiji o podnebnih spremembah

Poudarki skupščine delničarjev leta 2022

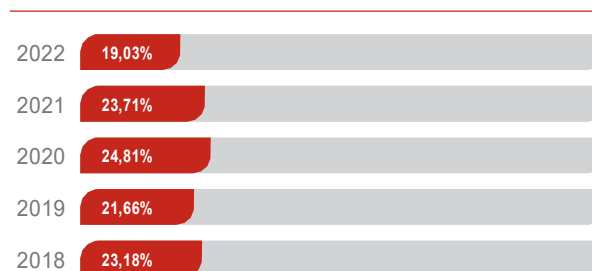
Da bi čim bolj zmanjšali tveganja, povezana z izrednimi zdravstvenimi razmerami, je skupščina delničarjev leta 2022 potekala z udeležbo tistih, ki imajo pravico glasovanja, izključno prek imenovanega zastopnika, brez njihove fizične udeležbe in s pravico do udeležbe vseh članov družbenih organov prek medijev za komunikacijo na daljavo. Avdio in video prenos v italijanščini s simultanim prevodom v angleški, francoski, nemški, španski in italijanski znakovni jezik (LIS) je bil na voljo vsem delničarjem, ki so upravičeni do udeležbe na skupščini, da so lahko spremljali dogodek v živo, brez da bi imeli pravico do posredovanja in glasovanja. Dejansko je skupščina delničarjev potekala brez fizične udeležbe delničarjev; sprejeta ni bila nobena virtualna ali hibridna oblika.

Virtualnemu dogodku smo prilagodili vse storitve, ki smo jih načrtovali v okviru programa **razširjene vključenosti skupščine delničarjev** (SMEI), s posebnim poudarkom na zagotavljanju dostopnosti storitve video pretoka vsem našim delničarjem.

Delež delniškega kapitala, zastopanega na skupščini delničarjev v zadnjih petih letih, v odstotkih



Delež delniškega kapitala, ki so ga zastopali institucionalni vlagatelji na skupščini delničarjev v zadnjih petih letih, v odstotkih



Skupščina delničarjev leta 2022 je imenovala upravni odbor za triletno obdobje 2022–2024 in ga določila v 13-članski sestavi. Predložene so bili tri liste:

- lista, ki jo je predložil upravni odbor v odhajanju (večinska lista), ki je prejel 56,00 % glasov;
- lista, ki jo je predložil delničar VM2006 (prva manjšinska lista), ki je prejel 41,72% glasov;
- lista, ki jo je predložilo več UCITS pod okriljem Assogestioni (druga manjšinska lista), ki je prejel 1,9 % glasov.

Z večinske liste so bili izvoljeni: Andrea Sironi (naveden kot neodvisni predsednik), Clemente Rebecchini, Philippe Donnet (naveden kot izvršni direktor), Diva Moriani, Luisa Torchia, Alessia Falsarone, Lorenzo Pellicoli, Clara Furse, Umberto Malesci, Antonella Mei-Pochtler. S prve manjšinske liste so bili izvoljeni: Francesco Gaetano Caltagirone, Marina Brogi, Flavio Cattaneo.



Lista, ki jo je predložil upravni odbor v odhajanju

Predstavitve liste s strani upravnega odbora v odhajanju je bila mogoča zaradi enega od sklepov, sprejetih na skupščini delničarjev leta 2020, kjer je bil statut družbe Generali preoblikovan in je omogočil, da poleg delničarjev, ki lahko sami ali skupaj z drugimi vložijo listo kandidatov za imenovanje upravnega odbora, ki predstavlja vsaj najmanj minimalni odstotek delniškega kapitala, ki ga zahteva veljavna zakonodaja, temveč tudi upravni odbor. 27. septembra 2021 je upravni odbor ob glasovanju prisotnih članov s sklepom, sprejetim z devetimi glasovi za in tremi proti od dvanajstih, potrdil postopek predložitve čiste za obnovo upravnega odbora s strani odbora v odhajanju. Postopek je na artikuliran način opredelil faze, v katerih se je odvijal predvideni proces, vključno z:

- samooceno odbora v odhajanju;
- pripravo usmeritvenega mnenja s poročilom o optimalni kvalitativno-kvantitativni sestavi odbora;
- izborom svetovalca, poklicanega za strokovno podporo pri iskanju in ocenjevanju potencialnih kandidatov;
- predhodnim posvetovanjem ključnih delničarjev;
- opredelitvijo izbirnih meril za določitev kandidatov;
- postopkom selekcije kandidatov, tako da se najprej določi dolga in nato ožja lista;
- pripravo in objavo liste.



Mnenje smernic

Kodeks o korporativnem upravljanju priporoča, da upravni odbor ob vsaki obnovitvi izrazi usmeritev glede svoje kvantitativne in kvalitativne sestave, ki se šteje za optimalno. Te smernice je treba izraziti ob upoštevanju tudi rezultatov samoocenjevanja velikosti, sestave in praktičnega delovanja upravljalnega organa in njegovih komisij. Mnenje opredeljuje tudi vodstvene in strokovne profile ter spretnosti, ki se štejejo za potrebne, tudi glede na sektorske značilnosti družbe, ob upoštevanju meril raznolikosti in izraženih smernic o največjem številu delovnih mest, ki se lahko štejejo za združljive z učinkovitim izvajanjem funkcije direktorja družbe glede na zavzetost, ki izhaja iz opravljene vloge. V luči tega okvira je upravni odbor družbe Assicurazioni Generali opredelil teoretično kvalitativno-kvantitativno sestavo, ki velja za optimalno za opravljanje dejavnosti.



www.generali.com/info/download-center/governance/assembly/2022 za nadaljnje informacije

Poudarki na odboru zakonitih revizorjev, ki opravlja funkcijo do skupščine delničarjev v letu 2023



Carolyn Dittmeier

Predsednik

Starost 66

Funkcijo opravlja od
30. 4. 2014

Državljanstvo italijansko,
ameriško



Antonia di Bella

Stalni zakoniti revizor

Starost 57

Funkcijo opravlja od
30. 4. 2014

Državljanstvo italijansko



Lorenzo Pozza

Stalni zakoniti revizor

Starost 56

Funkcijo opravlja od
30. 4. 2014

Državljanstvo italijansko

REVIZORKE	66,7 % ^(*)
POVPREČN ASTAROST	61 ^(**)
SEJE	45
POVPREČNA PRISOTNOST NA SEJAH	99 %
POVPREČNA PRISOTNOST NA SEJAH UPRAVNEGA ODBORA	96 %

^(*) 60% vključno z nadomestnimi revizorji.

^(**) 60, vključno z nadomestnimi revizorji.

Odbor zakonitih revizorjev se udeležuje enakih uvajalnih sej, kot so organizirane za upravni odbor.



Silvia Olivetto

Nadomestni revizor

Starost 72

Funkcijo opravlja od
30. 4. 2014

Državljanstvo francosko



Tazio Pavanel

Nadomestni revizor

Starost 52

Funkcijo opravlja od
30. 4. 2020

Državljanstvo italijansko



Poročilo o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic 2022, str. 93 za dodatne informacije o raznolikosti organov upravljanja, vodenja in nadzora

Poudarki na upravnem odboru, ki opravlja funkcijo do skupščine delničarjev v letu 2025



Andrea Sironi
Predsednik

Starost 58


Fun. opr. od 28.02.2022*
02.05.2022**

Neodvisno⁸²

Komisije ● P

Spretnosti

Izkušnje



Philippe Donnet
Gl. direktor in izv. direktor Skupine

Starost 62

Fun. opr. od 27.03.2016

Izvršni

Komisije -

Spretnosti

Izkušnje



Marina Brogi
Direktor

Starost 55

Fun. opr. od 29.04.2022


Neodvisno⁸²

Komisije ● ● ○

Spretnosti

Izkušnje

* kot direktor ** kot predsednik



Umberto Malesci
Direktor

Starost 41

Fun. opr. od 29.04.2022

Neodvisno⁸²

Komisije ● ● P

Spretnosti

Izkušnje

Spretnosti in izkušnje upravnega odbora

Spretnosti

 Finančne in računovodske ana.	92%	 Reviz. upra. in upravljanje tveganj	69%
 Zavarovalniški in fin. trgi regulativa	92%	 Pravo	15%
 okvir in pravila skladnosti	92%	 ESG In trajnost	53%
 Korporativno upravljanje	100%	 Digitalno, IT in kibern. varnost	38%
 Poslovni model in strategija	92%	 Internacionalizem	100%

Izkušnje

 Vodstveno in/ ali podjetništvo	69%
 Institucionalno	30%
 Svetovanje	15%
 Akademsko	23%



Antonella Mei-Pochtler
Direktor

Starost 64

Fun. opr. od 07.05.2019

Neodvisno⁸²

Komisije ● ● ● P

Spretnosti

Izkušnje



Diva Moriani
Direktor

Starost 54

Fun. opr. od 28.04.2016

Neodvisno⁸²

Komisije ○ P ● ●

Spretnosti

Izkušnje



Lorenzo Pelliccioli
Direktor

Starost 71

Fun. opr. od 28.07.2007

Komisije ○ ●

Spretnosti

Izkušnje



Flavio Cattaneo
Direktor

Starost 59

Fun. opr. od 29.04.2022

Neodvisno⁸²

Komisije  

Spretnosti      

Izkušnje  





Alessia Falsarone
Direktor

Starost 46


Fun. opr. od 28.02.2022

Neodvisno⁸²

Komisije   

Spretnosti       

Izkušnje 













Clara Furse
Direktor



Starost 65

Fun. opr. od 29.04.2022

Neodvisno⁸²

Komisije   

Spretnosti       

Izkušnje  

DIREKTORICE	46%
POVPREČNA STAROST	59
NEODVISNI DIREKTORJI	77%
SEJE	22
POVPREČNA PRISOTNOST NA SEJEHA ⁸³	95%

Leta 2022 je imel upravni odbor štiri uvajalne seje o naslednjih temah:

- računovodski standardi MSRP 9 in MSRP 17 ter Model organizacije in upravljanja družbe Generali;
- struktura korporativnega upravljanja, upravljanje premoženja in obvladovanje tveganj;
- računovodski standardi MSRP 9 in MSRP 17;
- trajnostnost, s poudarkom na podnebnih spremembah, korporativnem državljanstvu in kibernetiki varnosti.



Stefano Marsaglia
Direktor

Starost 67

Fun. opr. od 15.07.2022

Neodvisno⁸²

Komisije 

Spretnosti     

Izkušnje  



Poročilo o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic 2022, str. 57 za dodatne informacije o raznolikosti organov upravljanja, vodenja in nadzora



Clemente Rebecchini
Direktor

Starost 58

Fun. opr. od 11.05.2012

Neodvisno⁸²

Komisije  

Spretnosti       

Izkušnje 



Luisa Torchia
Direktor

Starost 65

Fun. opr. od 28.02.2022







Neodvisno⁸²

Komisije    

Spretnosti      

Izkušnje  

LEGENDA

-  Komisija za tveganje in nadzor
-  Komisija za imenovanje in korporativno upravljanje
-  Komisija za inovacije in trajnostnost
-  Komisija za naložbe
-  Komisija za posle s povezanimi strankami
-  Komisija za prejemke in kadrovske zadeve
- P Predsednik komisije

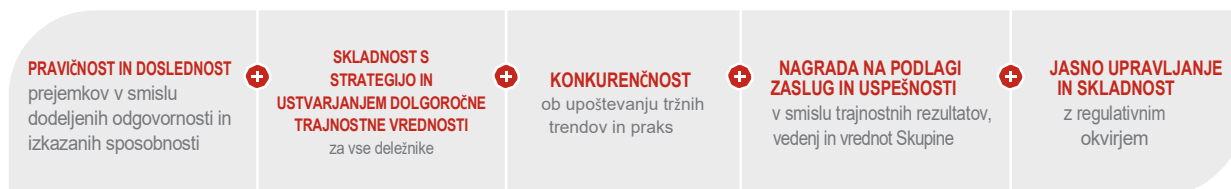
82. Kot je opredeljeno v Kodeksu o korporativnem upravljanju..

83. Povprečje je izračunano ob upoštevanju stare in nove sestave upravnega odbora.

Naša politika prejemkov

Politika prejemkov temelji na jasnih, globalno skupnih in doslednih načelih, izraženih v obliki programov prejemkov, skladnih z zakonskimi zahtevami in lokalnimi zakoni.

Vsak poseg v politike prejemkov je mogoče izslediti nazaj do teh navdihujočih načel, ki so podlaga za vse sprejete odločitve:



Prepričani smo, da so lahko naši sistemi nagrajevanja, če črpajo navdih iz teh načel, ključni element za **privabljanje, razvoj in ohranjanje talentov in ključnih zaposlenih** s kritičnimi veščinami in visokim potencialom, s čimer spodbujamo pravičen pristop pri usklajevanju njihove uspešnosti z rezultati in ustvarjanju podlage za trdne in trajnostne rezultate skozi čas.

Politika prejemkov v zvezi z vsemi direktorji brez izvršnih pooblastil – z izjemo predsednika, katerega prejemki so podrobno opisani spodaj – določa, da so prejemki sestavljeni iz treh elementov: fiksnih letnih plačil, sejnin za vsako sejo upravnega odbora, ki se ga udeležijo, ter povračila stroškov udeležbe na sejah.

Direktorji, ki so tudi člani komisij upravnega odbora, prejmejo plačila, ki so dodatek tistim, ki so jih že prejeli kot člani upravnega odbora, z izjemo tistih, ki so tudi izvršni direktorji Skupine Generali. Prejemek določi upravni odbor v skladu s členom 2389, odstavek 3 italijanskega civilnega zakonika glede na pooblastila, dodeljena tem komisijam, in zavezo, potrebno za sodelovanje pri njihovem delu v smislu števila sej in pripravljanih dejavnosti. Politika prejemkov predsednika določa plačilo fiksnega letnega prejemka, določenega na podlagi primerjalnih analiz s podobnimi nacionalnimi in mednarodnimi številkami. Poleg tega se v skladu z zakonodajo in najboljšimi mednarodnimi tržnimi praksami ne pričakujejo variabilni prejemki.

Tako kot vsi direktorji brez izvršnih pooblastil tudi predsednik ne sodeluje pri kratkoročnih in srednje-dolgoročnih načrtih spodbud. Politika prejemkov družbe Assicurazioni Generali za ta namen predvideva tudi dodelitev nekaterih ugodnosti, kot je na primer zavarovalno kritje za primer smrti in popolne trajne invalidnosti zaradi poškodbe ali bolezni, pa tudi zdravstveno varstvo in razpoložljivost službenega avtomobila s šoferjem za zasebno in poslovno uporabo.

Generalni direktor/izvršni direktor Skupine, edini izvršni direktor, **poslovodje s strateškimi odgovornostmi** in drugo **ustrezno osebje, ki nima ključnih funkcij**⁸⁴ so prejemniki celotnega paketa prejemkov, ki ga sestavljajo fiksni prejemki in variabilni prejemki (letni v denarju in odloženi v delnicah) ob upoštevanju mehanizmov malusa in vračila sredstev ter ugodnosti.

SKUPNE SESTAVINE CILJNEGA PREJEMKA⁸⁵

FIKSNI	LETNI	VARIABILNI	ODLOŽENI
FIKSNI PREJEMKI	LETNI (na letni ravni)	ODLOŽENI (na večletni osnovi)	

Paket prejemkov sestavljajo fiksni prejemki, variabilni prejemki in ugodnosti, ki so strukturirane tako, da zagotavljajo ustrezno ravnovesje komponent. Generali redno izvaja strukturne analize sistemov nagrajevanja, da bi zagotovil pošteno ravnovesje različnih komponent in spodbudil zavezanost oseb k doseganju trajnostnih rezultatov.

84. Vodja revizije Skupine, glavni vodstveni delavec za tveganja Skupine, vodja aktuarske funkcije Skupine, pooblaščenec za skladnost Skupine in njihovi prvi vodje o poročanju. Vodja Skupine za funkcijo boja proti finančnemu kriminalu je izenačen s ključnimi funkcijami za uporabo pravil o prejemkih in spodbudah. Posebne določbe za vodje ključnih funkcij veljajo tudi za glavnega vodstvenega delavca za tveganja Skupine, tudi če je član komisije za upravljanje Skupine (GMC).

85. Uporablja se za celotno opisano populacijo, razen za ključne funkcije, za katere se uporabljajo posebna politika prejemkov in predpisi.

Sestavine	Namen in značilnosti
Fiksni prejemki	Sčasoma se določijo in prilagodijo ob upoštevanju dolžnosti, dodeljenih odgovornosti in določenih vlog ter posameznih izkušenj in spretnosti, ter s posebnim ozirom na ravni in prakse enakovrednih družb na trgu v smislu privlačnosti, konkurenčnosti in ohranjanja.
Variabilni prejemki	Opredeležijo se z letnimi načrti denarnih in odloženih načrtov spodbud , katerih namen je motivirati poslovodstvo za doseganje trajnostnih poslovnih ciljev prek neposredne povezave med spodbudami in cilji , določenimi na ravni Skupine, poslovne enote, države, funkcije in posameznikov, ter gre tako za finančne, ekonomske in operativne cilje kot nefinančne/cilje ESG.
Ugodnosti	Predstavljajo dodatno komponento paketa nagrajevanja – v pristopu Total Reward – kot integrativni element denarnih in delniških plačil. Ugodnosti se razlikujejo glede na kategorijo prejemnikov, skladno s politiko Skupine.

Variabilna komponenta prejemkov temelji na **meritokratskem pristopu in večletnem načrtovalnem okviru**, vključno z letno denarno komponento in odloženo komponento v delnicah, ki temelji na doseganju kombinacije trajnostnih poslovnih ciljev in neposredne povezave med spodbudami in rezultati na ravni Skupine, poslovne enote, države, funkcije in posameznika, kjer gre tako za finančne, ekonomske in operativne rezultate kot tudi nefinančne rezultate, ki vključujejo **specifične kazalnike uspešnosti, povezane z notranjimi in merljivimi dejavniki ESG**.

STRUKTURA VARIABILNIH PREJEMKOV

Sestavine	Značilnosti	Merila in parametri
Letna denarna komponenta – kratkoročna spodbuda Skupine (STI)	Letni denarni bonus, določen znotraj vnaprej določenih najvišjih omejitev	<ul style="list-style-type: none"> skupno financiranje Skupine, povezano z doseženimi rezultati v smislu normaliziranega prilagojenega čistega dobička Skupine⁸⁶ in poslovnega izida iz poslovanja Skupine po preverjanju doseganja regulativnega količnika solventnosti; doseganje finančnih, ekonomskih in operativnih ciljev ter nefinančnih ciljev/ciljev ESG, opredeljenih v posameznih uravnoteženih kazalnikih v smislu ustvarjanja trajnostne vrednosti, tveganja prilagojene dobičkonosnosti, izvajanja strateških pobud (stranke, trajnost in vrednost ljudi); najvišja omejitev letne denarne komponente v primerjavi s prejemki je enaka 200 % za generalnega direktorja/izvršnega direktorja Skupine in v povprečju enaka približno 170 % za poslovodje s strateškimi odgovornostmi (razen tistih, ki pripadajo ključnim funkcijam, ki sodelujejo v posebnem namenskem načrtu z najvišjo zgornjo mejo v višini 75 % finančnega prejemka).
Odložena komponenta v delnicah – dolgoročna spodbuda Skupine (LTI)	Večletni načrt, ki temelji na delnicah Assicurazioni Generali, ki ga odobrijo delničarji, z dodelitvami v obdobju 6–7 let v okviru vnaprej določenih najvišjih omejitev	<ul style="list-style-type: none"> celotna triletna uspešnost s cilji, povezanimi s strategijo Skupine in prednostnimi poslovnimi cilji po preverjanju doseganja praga regulativnega količnika solventnosti; kazalniki uspešnosti, ki se nanašajo na neto lastniški denarni tok⁸⁷, relativni TSR⁸⁸ s plačilom, ki se začne od mediane ter notranje in merljive cilje ESG; alokacija delnic z obdobji odloga in vezanosti v časovnem okviru 6–7 let, odvisno od referenčne populacije; najvišja omejitev odložene delniške komponente v primerjavi s fiksnim prejemkom je enaka 200 % za generalnega direktorja/izvršnega direktorja Skupine in člane upravnega odbora Skupine ter enaka 175 % za druge poslovodje s strateškimi odgovornostmi, preostalo ustrezno osebe in druge člane skupine Global Leadership Group (GLG).

Vključitev **trajnostnosti v nagrajevanje poslovodstva** je ključni korak k zagotavljanju še močnejše povezave med uspešnostjo podjetja/posameznika in trajnostjo poslovanja. To je mogoče s črpanjem iz skupine strateških trajnostnih ciljev, ki odražajo prednostne naloge strategije *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti* in so neposredna manifestacija meril ESG Skupine, ki so skladna z **analizo pomembnosti in cilji trajnostnega razvoja Združenih narodov**.

Sistem spodbud Skupine leta 2022 je namenjen doseganju resničnih in dolgotrajnih rezultatov z določitvijo ustreznega prevzema tveganja, ki je sorazmeren s stopnjo vpliva posameznika na rezultate Skupine, ob spoštovanju interesov deležnikov, najboljših tržnih praks in regulativnih zahtev. Ta sistem spodbud v variabilni prejemek vključuje letno denarno komponento z nefinančnimi cilji/cilji ESG kot tudi odloženo delniško komponento s cilji ESG in je kot celota:

- sestavljen iz najmanj 50 % delnic v skladu s strateškimi cilji in interesi deležnikov;
- strukturiran glede na odstotke z obdobji odloga in vezanosti v časovnem okviru 6–7 let, odvisno od referenčne populacije, v skladu z ustvarjanjem dolgoročne trajnostne vrednosti.

86. To je prilagojeni čisti dobiček Skupine, sporočen v konsolidiranem letnem poročilu Skupine in konsolidiranih računovodskih izkazih, normaliziran z izključitvijo kakršnih koli izrednih postavk, ki niso predvidljive (zaradi, navedeno samo kot primer: amortizacije/odpisa vrednosti dobrega imena, pomembnih pravnih/regulativnih/zakonodajnih sprememb, in pomembnih vplivov, ki izhajajo iz sprememb davčne obravnave, dobičkov/izgub iz združitve in prevzemov) in jih odobri upravni odbor na priporočilo komisije za prejemke in človeške vire.

87. Neto denarni tokovi, ki so na voljo na ravni matične družbe v določenem obdobju, po odhodkih holdinga in stroških obresti. Glavne komponente, obravnavane z denarnega vidika, so: nakazila odvisnih družb; rezultat centraliziranega pozavarovanja; obresti od finančnega dolga; odhodki in davki, plačani ali povrnjeni na ravni matične družbe.

88. Skupna donosnost naložb za delničarja, izračunana kot sprememba tržne cene delnic, vključno z razdelitvami ali dividendami, reinvestiranimi v delnice.

Zagotavljanje **specifičnih kazalnikov uspešnosti, povezanih z dejavniki ESG**, in ocena **stopnje doseganja teh ciljev**, tudi na podlagi tega, kar je predvideno v notranjih predpisih za upravljanje odgovornih naložb in odgovorno sklepanje zavarovanj, zagotavlja skladnost politike prejemkov z integracijo tveganj glede trajnostnosti v sistem obvladovanja tveganj, pri odločitvah o naložbah in zaposlovanju, tako za individualno uspešnost kot za usklajevanje in zaščito interesov vlagateljev in deležnikov.

S politiko nagrajevanja Generali podpira raznolikost, enakost in vključenost, izvaja pobude za spodbujanje enakosti in zmanjševanje plačne vrzeli med spoloma, izvaja nenehno izobraževanje in izboljševanje spretnosti svojih zaposlenih z dejavnostmi izpopolnjevanja in obsežnimi projekti za priznanje naših zaposlenih, kot je novi delniški načrt za zaposlene v Skupini Generali.



www.generali.com/governance/remuneration za dodatne informacije o politiki prejemkov in poročilu o politiki prejemkov in plačil, vključno z informacijami o prejemkih



Dodatne informacije v pojasnilih k konsolidiranem letnem poročilu in konsolidiranih računovodskih izkazih



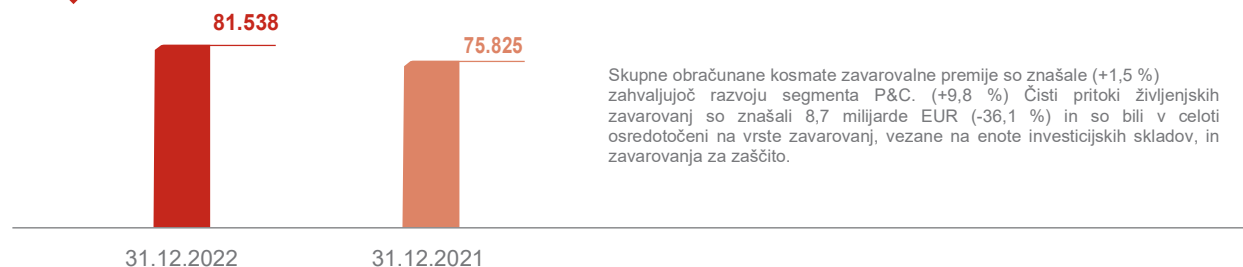


NAŠA FINANČNA USPEŠNOST

Uspešnost Skupine	103
Finančni položaj Skupine	108
Naši glavni trgi: stanje in dosežki	115
Segment življenjskega zavarovanja	126
Segment premoženjskega in nezgodnega zavarovanja ..	134
Segment upravljanja sredstev in premoženja.....	141
Segment o holdingih in drugih podjetjih.....	143
Uspešnost delnic.....	144

POUDARKI SKUPINE¹

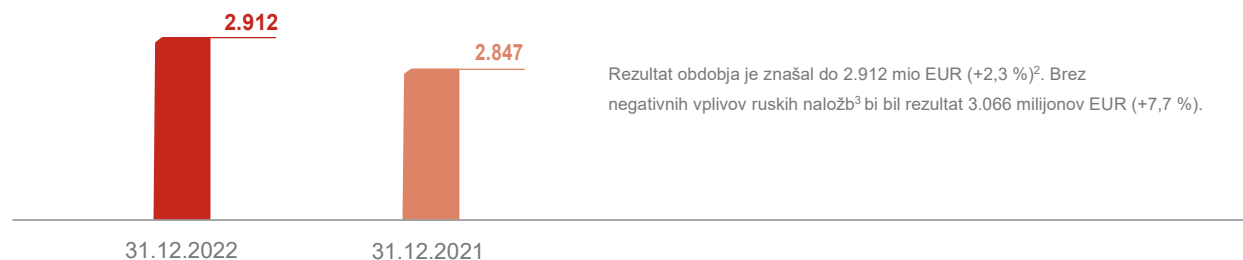
OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE (v mio EUR)



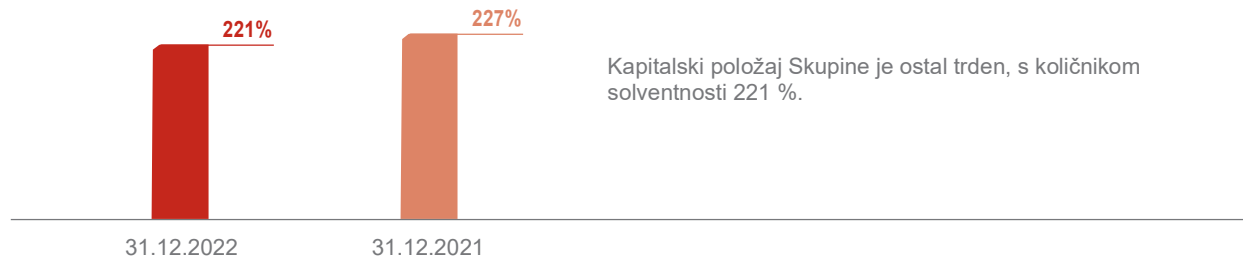
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA SKUPINE (v mio EUR)



REZULTAT SKUPINE V OBDOBJU (v mio EUR)



KOLIČNIK SOLVENTNOSTI



- Spremembe premij, čistih pritokov življenjskih zavarovanj in novih poslov so bile prikazane po enakovrednih pogojih (pri stalnih tečajih in obsegu konsolidacije). Spremembe poslovnega izida iz poslovanja, splošnih finančnih naložb in tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja so izključile vsa razpoložljiva ali odprodana sredstva v istem primerjalnem obdobju.
- Prilagojeni čisti poslovni izid – opredeljen kot čisti izid brez vpliva dobičkov in izgub v zvezi s pridobitvami in odtujitvami – je bil v letu 2022 enak rezultatu obdobja in je višji za 4,2 %. V letu 2021 je znašal 2.795 milijonov EUR, preračunano brez 52 milijonov EUR v zvezi s pridobitvijo nadzora in izrednih stroškov, povezanih s konsolidacijo skupine Cattolica.
- Negativni vplivi ruskih naložb so znašali 154 milijonov EUR, od tega se 71 milijonov EUR nanaša na instrumente s fiksnim donosom neposredno v lasti Skupine, 83 milijonov EUR pa na naložbo v družbo Ingosstrakh.

USPEŠNOST SKUPINE

Razvoj premij

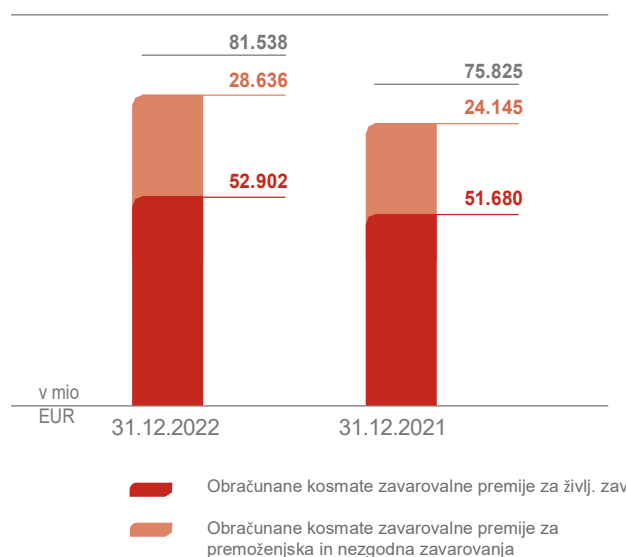
Obračunane kosmate zavarovalne premije so znašale 81.538 milijonov EUR (+1,5 % pod enakovrednimi pogoji) zahvaljujoč uspešnosti segmenta P&C.

Premije življ. zav.⁴, ki so znašale 52.902 milijonov EUR, so se glede na enake pogoje znižale za 2,4 %. Glede na vrste zavarovanj je bil potrjen pozitiven rezultat zavarovanj za zaščito (+3,8 %), kar odraža rast predvsem v Italiji, Franciji in ACEE. Zmanjšanje vrst zavarovanj, vezanih na enote naložbenih skladov (-3,3 %), je mogoče pripisati negativni uspešnosti v Italiji, ki je delno izravnana s pozitivnim razvojem Nemčije, Španije in Azije. V skladu s strategijo repozicioniranja portfelja Skupine so se varčevalna-pokojninska zavarovanja zmanjšala (-5,5 %), kar odraža zmanjšanje obsega v Franciji, Nemčiji in Italiji.

Čisti pritoki življenjskih zavarovanj - zbrane premije brez škod in odkupov - so znašali 8,7 milijarde EUR (-36,1 % pod enakovrednimi pogoji) in se v celoti nanašajo na zavarovanja, vezana na enote naložbenih skladov, in zavarovanja za zaščito v skladu s strategijo repozicioniranja portfelja Skupine.

Zmanjšanje je predvsem posledica varčevalno-pokojninskih zavarovanj, tudi zaradi trenutnih specifičnih dejavnosti upravljanja. Vrsta zavarovanj, vezanih na enoto naložbenih skladov, je prav tako upadla (-7,4 %), kar odraža večjo negotovost makroekonomskega okvira in primerjavo s pozitivnimi rezultati leta 2021. Povečali so se pritoki za vrste zavarovanj za zaščito (+2,9 %).

Novi posli (izraženi v sedanjih vrednosti premij za nove posle – PVNBP) so znašali 46.341 milijonov EUR in so se zmanjšali za 12,6 % po enakih pogojih. Negotov makroekonomski okvir in razvoj obrestnih mer sta negativno vplivala na proizvodnjo novih poslov na vseh geografskih območjih. Padec je bil v glavnem posledica reševanja varčevalnih zavarovanj (-18,4 %), medtem ko so vrste zavarovanj, vezanih na enoto naložbenih skladov, in zavarovanj za zaščito pokazale bolj prožno produkcijo (-8,4 % oz. -8,8 %) po strateški usmeritvi na najbolj donosne vrste zavarovanj, s čimer so povečala ponder za celotno vrednost PVNBP (61,8 % na dan 31. decembra 2022 v primerjavi z 59,1 % na dan 31. decembra 2021). Največje zmanjšanje novih poslov so zabeležili v Nemčiji (tudi na račun zaprtja prodaje pokojninskega produkta) in v Italiji (tudi poudarjeno z izjemno produkcijo v prvem četrletju 2021), medtem ko je bila francoska produkcija bolj odporna.



Marže novih poslov pri PVNBP so znašale 5,35 % in so se povečale za 0,86 odst. t. v primerjavi z letom 2021 zaradi znatnega zvišanja obrestnih mer, ponovnega uravnoteženja poslovnih dejavnosti v smeri najdonosnejše zaščite in poslov, vezanih na enoto naložbenega sklada, ter nenehnega izboljševanja funkcij novih produktov.

Skupna vrednost novih poslov (NBV) je znašala 2.478 milijonov EUR v primerjavi z letom 2021 (+4,2 %; 2.313 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), kar odraža izboljšano dobičkonosnost kljub nižjim obsegom.

Premije P&C so se po zaslugi uspešnosti obeh vrst poslovanja povečale na 28.636 milijonov EUR (+9,8 % po enakovrednih pogojih).

Vrsta neavtomobilskih zavarovanj se je povečala za 11,4 % v vseh glavnih državah, v katerih Skupina posluje. Vrsta avtomobilskih zavarovanj se je povečala za 6,5 %, zlasti v Argentini (predvsem zaradi upoštevanja inflacije), ACEE in Španiji.

Premije Europ Assistance so še naprej rasle (+73,0 %), predvsem zaradi novih partnerstev; v letu 2021 je Europ Assistance še vedno prizadela pandemija, zlasti v vrsti potovalnih zavarovanj.

4. Vključno s premijami iz naložbenih pogodb v višini 1.770 milijonov EUR (1.518 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Skupne obračunane kosmate zavarovalne premije po državi (*)

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Italija	28.321	25.681
Francija	15.570	15.494
Nemčija	14.878	14.898
Avstrija in CEE	7.320	6.957
Mednarodno	12.022	10.179
Španija	2.494	2.374
Švica	1.823	1.753
Obe Ameriki in južna Evropa	2.648	2.225
Azija	5.057	3.826
Holdingi Skupine in druga podjetja	3.427	2.616
od tega Europ Assistance	1.680	971
Skupaj	81.538	75.825

(*) Obračunane kosmate zavarovalne premije za globalne vrste zavarovanj (Global Business Lines – GBL) ob upoštevanju poslov, sklenjenih v različnih državah, so se povečale na 4.446 milijonov EUR in so razdeljene na naslednji način:

- Globalno poslovno in komercialno zavarovanje, 2.808 milijonov EUR;
- Prejemki zaposlenih družbe Generali, 1.638 milijonov EUR.

Poslovni izid iz poslovanja

Skupni poslovni izid iz poslovanja po segmentih

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprem.
Skupni poslovni izid iz poslovanja	6.509	5.852	11,2 %
Življenjsko	3.522	2.816	25,1 %
Premoženjsko in nezgodno	2.696	2.650	1,7 %
Upravljanje sredstev in premoženja (1)	972	1.076	-9,6 %
Holdingi in druga podjetja	202	157	28,9 %
Konsolidacijska usklajevanja	-883	-847	4,3 %

(*) S prvim četrtletjem 2022 se je segment upravljanja premoženja (Asset Management) preimenoval v upravljanje sredstev in premoženja (Asset & Wealth Management): v skladu z novimi vodstvenimi odgovornostmi vključuje tudi skupino Banca Generali group, ki je bila prej zastopana v segmentu holdinga in drugih podjetij.

Poslovni izid iz poslovanja Skupine je znašal 6.509 milijonov EUR (+11,2 % v primerjavi s 5.852 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), kar je posledica pozitivnega razvoja segmentov življenjskih zavarovanj, zavarovanj P&C ter holdingov in drugih podjetij.

Poslovni izid iz poslovanja življenjskih zavarovanj se je močno povečal in dosegel 3.522 milijonov EUR (+25,1 %). Tehnična marža – brez zavarovalnih stroškov – se je izboljšala zaradi bolj donosnega spleta dejavnosti. Čisti naložbeni rezultat se je prav tako povečal, pri čemer so tako tekoči prihodki kot dinamika rezervacij vplivali na naraščajoče obrestne mere.

Uspešnost poslovnega izida iz poslovanja zavarovanj P&C je bila pozitivna pri 2.696 milijonov EUR (+1,7 %). Zmanjšanje zavarovalno-tehničnega rezultata, ki odraža uspešnost kombiniranega količnika, je bilo izravnano z izboljšanjem naložbenega rezultata, na kar so vplivali višji tekoči prihodki. Kombinirani količnik je bil 93,2 % (+2,4 odst. t.). Povečanje je bilo posledica višjega škodnega količnika v tekočem letu na področju avtomobilskih zavarovanj, hiperinflacije v Argentini, višjih odškodnin zaradi naravnih katastrof in višjih velikih odškodnin, ki jih povzroči človek. Brez Argentine bi bil skupni količnik 92,6 % (90,4 % na dan 31. decembra 2021).

Poslovni izid iz poslovanja upravljanja sredstev in premoženja se je zmanjšal za 9,6 %, z 1.076 milijonov EUR na 972 milijonov EUR.. Poslovni izid iz poslovanja skupine Banca Generali group je znašal 334 milijonov EUR (-17,4 %), nanj pa je vplivala uspešnost finančnih trgov v letu 2022, kar je povzročilo močno znižanje provizij za uspešnost. Rezultat upravljanja sredstev je znašal 638 milijonov EUR in se je zmanjšal za 5,0 % zaradi zmanjšanja upravljanih sredstev.

Poslovni izid iz poslovanja segmenta holdingov in drugih podjetij se je povečal na 202 milijonov EUR (157 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021) predvsem zaradi rezultata nepremičninskih zavarovanj.

In nazadnje, sprememba konsolidacijskih usklajevanj je posledica večjih transakcij znotraj Skupine, predvsem povezanih z dividendami, ki so jih izplačale nepremičninske družbe.

Poslovni izid iz poslovanja po državah

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Italija	2.279	1.971
Francija	962	840
Nemčija	996	975
Avstrija in CEE	959	885
Mednarodno	811	756
Španija	240	298
Švica	85	50
Obe Ameriki in južna Evropa	290	262
Azija	210	155
Upravljanje sredstev in premoženja (*)	910	1.008
Holdingi Skupine, druga podjetja in konsolidacijska usklajevanja	-407	-584
Skupaj	6.509	5.852

(*) Področje upravljanja sredstev in premoženja vključuje glavne subjekte Skupine, ki delujejo na področju investicijskega svetovanja, upravljanja sredstev in finančnega načrtovanja; med drugim vključuje banko Banca Generali. Če prištejemo poslovni izid AM iz držav srednje in vzhodne Evrope rezultatom upravljanja sredstev in premoženja, prikazanih v tabeli, je skupni poslovni izid znašal 940 milijonov EUR (1.044 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Izid, ki ne izhaja iz poslovanja

Izid, ki ne izhaja iz poslovanja Skupine je znašal -1.710 milijonov EUR (-1.306 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Natančneje:

- **čiste oslabitve** so znašale -511 milijonov EUR (-251 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), zaradi višjih oslabitev naložb, razvrščenih kot razpoložljivih za prodajo, predvsem ruskih naložb⁵;
- **čisti realizirani dobički** so znašali 71 milijonov EUR (368 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Zmanjšanje izhaja iz nižjega prispevka nepremičninskih zavarovanj, ki so leta 2021 pridobila tudi za 67 milijonov EUR od posla pri Tower Libeskind v CityLife v Milanu in za 80 milijonov EUR od posla pri družbi Saint Gobain v Parizu ter nižjih čistih realiziranih dobičkov pri instrumentih s stalnim donosom;
- **čisti prihodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida** so znašali 114 milijonov EUR (-1 milijon EUR na dan 31. 12. 2021) predvsem po zaslugi izvedenih instrumentov, ki sledijo gibanju na finančnih trgih;
- **drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja**, so znašali -748 milijonov EUR (-832 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Vključevali so

-88 milijonov EUR amortizacije VOBA (Value Of Business Acquired) (-91 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021); -195 milijonov EUR stroškov prestrukturiranja (-387 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021, kar vključuje izredne stroške v zvezi s konsolidacijo skupine Cattolica za -212 milijonov EUR⁶); in

-465 milijonov EUR drugih čistih odhodkov, ki ne izhajajo iz poslovanja (-353 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, so v letu 2021 med drugim vključevali splošno pozitivni rezultat iz naslova prevzema nadzora nad skupino Cattolica v višini 198 milijonov EUR, kar je vodilo tudi do priznanja slabega imena (»badwill«). Leta 2022 so nižji stroški, nastali v Italiji, Franciji in Nemčiji, izravnali poslabšanje stroškov za uporabo MRS 29 v Argentini, tj. računovodskega standarda, namenjenega gospodarstvu, za katera je značilna hiperinflacija;

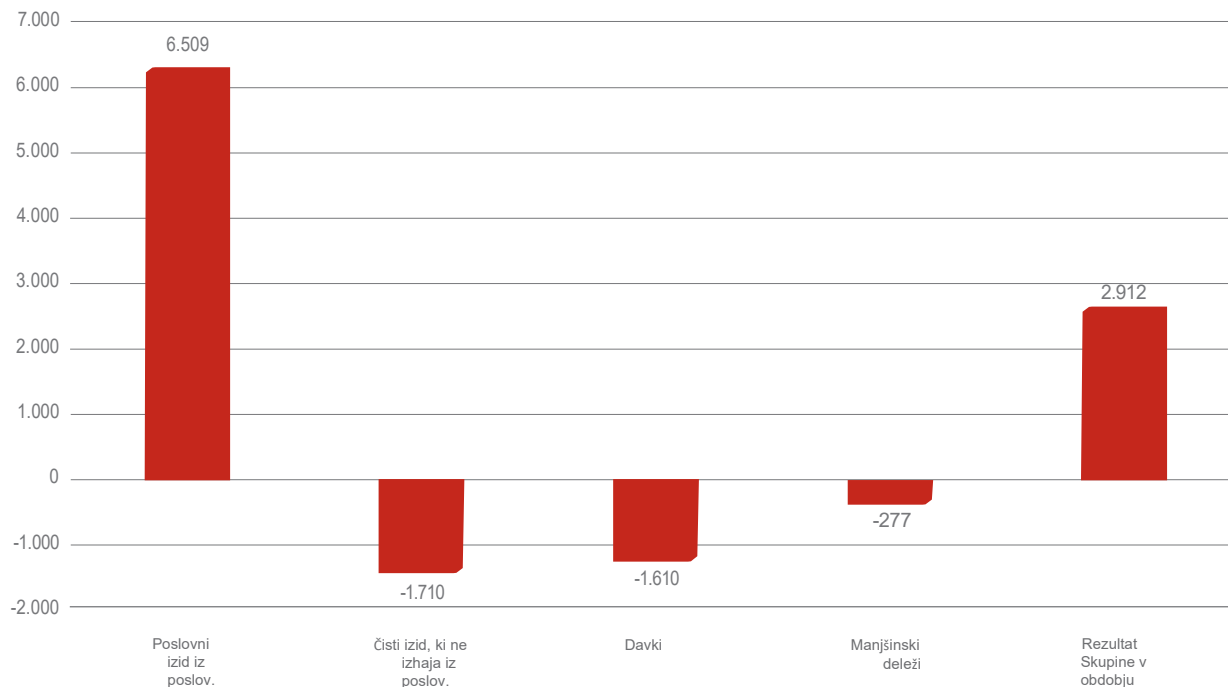
- **odhodki holdinga, ki ne izhajajo iz poslovanja**, so znašali 71 milijonov EUR (368 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Povečanje je predvsem odraz višjih odhodkov, povezanih z dolgoročnimi načrti spodbud. Odhodki za obresti od finančnega dolga so znašali -471 milijonov EUR (-478 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

5. Kar zadeva izpostavljenost skupine v Rusiji, je po oslabitvah na dan 31. decembra 2022 delež v družbi Ingosstrakh in instrumentih s stalnim donosom v neposredni lasti Skupine znašal 116 milijonov EUR (384 milijonov EUR 31. decembra 2021) in 18 milijonov EUR (188 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Skupina je imela tudi ruske in ukrajinske posredne naložbe v višini 14 milijonov EUR (111 milijonov EUR 31. decembra 2021) in naložbe, vezane na enote naložbenih skladov, v višini 19 milijonov EUR (117 milijonov EUR 31. decembra 2021).

6. Ta znesek brez davkov je znašal -147 milijonov EUR.

Rezultat Skupine v obdobju

v mio EUR



Rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati Skupini, je znašal 2.912 milijonov EUR. 2,3-odstotno povečanje v primerjavi z 2.847 milijoni EUR na dan 31. decembra 2021 odraža:

- pozitivno uspešnost poslovnega izida iz poslovanja, ki je več kot nadomestila zgoraj komentirano poslabšanje izida, ki ne izhaja iz poslovanja;
- višja davčna stopnja, ki se je s 30,2 % dvignila na 32,7 %, je predvsem posledica izločitve nekaterih pozitivnih učinkov iz leta 2021, v letu 2022 pa tudi nekaterih neodbitnih stroškov, ki so delno izravnani s pozitivnim učinkom davkov iz prejšnjih obdobj.
- rezultat, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem, v višini 277 milijonov EUR (348 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), kar

ustreza manjšinski stopnji (10,9 % na dan 31. decembra 2021), se je poslabšal predvsem zaradi rezultatov družbe Banca Generali.

Prilagojeni čisti poslovni izid sovpada z rezultatom obdobja in je znašal 2.912 milijonov EUR, kar je 4,2 % več kot 2.795 milijonov EUR⁷ na dan 31. decembra 2021.

Brez negativnih vplivov ruskih naložb v višini 154 milijonov EUR, od katerih se 71 milijonov EUR nanaša na instrumente s stalnim donosom v neposredni lasti Skupine in 83 milijonov EUR na naložbo v družbo Ingosstrakh, bi čisti poslovni izid znašal 3.066 milijonov EUR (+7,7 %).

7. Prilagojeni izid za leto 2021 ne vključuje splošnega pozitivnega rezultata, ki izhaja iz pridobitve nadzora nad skupino Cattolica za 198 milijonov EUR in izrednih stroškov, povezanih s konsolidacijo iste skupine, za 147 milijonov EUR brez davkov

Od poslovnega izida iz poslovanja do rezultata obdobja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Konsolidiran poslovni izid	6.509	5.852	11,2 %
Čisti prihodki od premij	75.627	70.684	7,0 %
Neto zavarovalni zasluzki in zahtevki	-50.975	-72.978	-30,1 %
Stroški pridobivanja in upravni stroški	-13.997	-12.300	13,8 %
Čisti prihodki od opravnin in provizij ter čisti prihodki iz finančnih storitev	1.041	1.133	-8,1 %
Naložbeni rezultat poslovanja	-4.696	20.045	ni relevantno
Čisti poslovni prihodki iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-14.083	8.912	ni relevantno
Čisti poslovni prihodki iz drugih finančnih instrumentov	9.387	11.133	-15,7 %
Poslovni prihodki in drugi prihodki	11.251	10.885	3,4 %
Čisti realizirani poslovni dobički iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	49	1.591	-96,9 %
Čiste poslovne izgube zaradi oslabilve iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-559	-208	ni relevantno
Odhodki za obresti iz obveznosti, povezanih s poslovanjem	-243	-222	9,6 %
Drugi odhodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-1.111	-913	21,7 %
Poslovni odhodki holdinga	-547	-516	6,0 %
Drugi čisti poslovni odhodki (*)	58	-216	ni relevantno
Konsolidiran neposlovni izid	-1.710	-1.306	30,9 %
Naložbeni rezultat, ki ne izhaja iz poslovanja	-326	115	ni relevantno
Čisti prihodki iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki ne izhajajo iz poslovanja	114	-1	ni relevantno
Čisti prihodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, iz drugih finančnih instrumentov (**)	-440	117	ni relevantno
Čisti realizirani dobički, iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine), ki ne izhajajo iz poslovanja	71	368	-80,7 %
Čiste izgube zaradi oslabilve iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine), ki ne izhajajo iz poslovanja	-511	-251	ni relevantno
Odhodki holdinga, ki ne izhajajo iz poslovanja	-636	-590	7,8 %
Odhodki za obresti od finančnega dolga	-471	-478	-1,4 %
Drugi odhodki holdinga, ki ne izhajajo iz poslovanja	-165	-112	46,9 %
Drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja	-748	-832	-10,1 %
Dobiček pred davki	4.800	4.546	5,6 %
Davki od dohodka (*)	-1.610	-1.351	19,2 %
Dobiček po davkih	3.189	3.195	-0,2 %
Dobiček ali izguba iz ustavljenega poslovanja	0	0	0,0 %
Konsolidiran rezultat obdobja	3.189	3.195	-0,2 %
Rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati Skupini	2.912	2.847	2,3 %
Rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	277	348	-20,4 %

(*) Na dan 31. decembra 2022 je znesek brez enkratnih davkov, ki se deli z zavarovalnici v Nemčiji, znašal 62 milijonov EUR (na dan 31. decembra 2021 za -34 milijonov EUR)

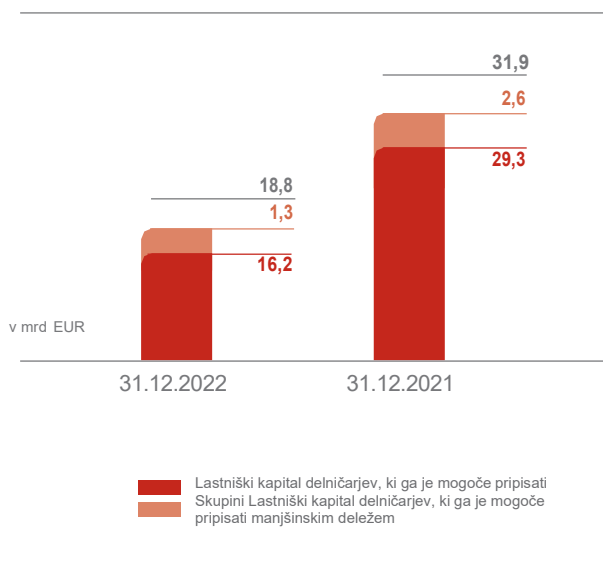
(**) Znesek je brez odbitka odhodkov za obresti iz obveznosti, povezanih s financiranjem..

FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE

Lastniški kapital delničarjev in solventnost Skupine

Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini, je znašal 16.201 milijonov EUR, kar je 44,7 % manj kot 29.308 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021. Sprememba je bila predvsem posledica:

- rezultata obdobja, ki ga je mogoče pripisati Skupini, v višini 2.912 milijonov EUR na dan 31. decembra 2022;
- razdelitve dividend v skupnem znesku 1.691 milijonov EUR;
- drugega vseobsegajočega donosa (-13.915 milijonov EUR), ki izhaja zlasti iz zmanjšanja rezerve za nerealizirane dobičke in izgube od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v višini -14.312 milijonov EUR, ki večinoma izhajajo iz donosnosti obveznic in so delno izravnana s povečanjem čistih nerealiziranih dobičkov in izgub na podlagi programa z določenimi zasluži za 610 milijonov EUR. Drugi čisti nerealizirani dobički in izgube vključujejo spremembe rezerv, ki jih je mogoče pripisati skupinam za odtujitev, razvrščenih kot namenjenih za prodajo, za -261 milijonov EUR po razvrstitvi BCC Vita in BCC Assicurazioni kot »nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo«. Za več podrobnosti glejte poglavje 5
- druge postavke (-413 milijonov EUR) zajemajo spremembo rezerve za lastne deleže za -510 milijonov EUR.



Prenos lastniškega kapitala delničarjev

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini ob koncu prejšnjega obdobja	29.308	30.029
Rezultat obdobja	2.912	2.847
Dividende, ki se razdelijo	-1.691	-2.315
Drugi vseobsegajoči donos	-13.915	-1.273
Rezerva za nerealizirane dobičke in izgube od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-14.312	-1.922
Razlike pri prevedbi tujih valut	185	456
Čisti nerealizirani dobički in izgube iz izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem	-168	-155
Čisti nerealizirani dobički in izgube iz programov z določenimi zasluži	610	365
Drugi čisti nerealizirani dobički in izgube	-229	-16
Druge postavke	-413	-19
Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini ob koncu obdobja	16.201	29.308

Količnik solventnosti – ki predstavlja regulativni pogled na kapitalski položaj Skupine in temelji na uporabi notranjega modela, izključno za podjetja, ki so pridobila ustrezno odobritev IVASS, in na standardni formuli za druga podjetja – je ob koncu leta 2022 znašal 221 %.

Razvoj stanja količnika solventnosti od konca leta 2021 (227 %) je bil podprt z močnim prispevkom normaliziranega ustvarjanja kapitala in pozitivnimi tržnimi

odstopanji (z ugodnim učinkom višjih obrestnih mer, ki so delno izravnane z negativno uspešnostjo trga lastniških vrednostnih papirjev in zaradi povečanja razmikov, volatilitosti in inflacije). Ti učinki le delno izravnajo vpliv regulativnih sprememb, odstopanj pri poslovanju, operacij združitvev in prevzemov (večinoma se nanašajo na prevzeme v Indiji, Maleziji in Franciji) in pretoka kapitala (vključno s predvidljivimi dividendami in operacijami povratnega odkupa).



Naložbe

Razporeditev sredstev

Naložbe na dan 31. decembra 2022

v mio EUR

Povratne naložbe v police, vezane na enote naložbenega sklada, in indeksirane police
98.070

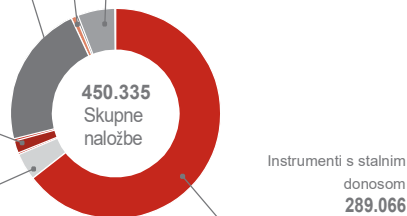
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki
10.954

Naložbene nepremičnine
20.966

Druge naložbe
4.774

Kapitalni instrumenti
26.505

Instrumenti s stalnim donosom
289.066



Naložbe na dan 31. decembra 2021

v mio EUR

Povratne naložbe v police, vezane na enote naložbenega sklada, in indeksirane police
107.243

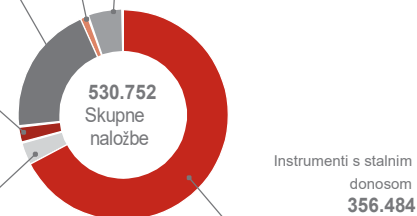
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki
13.830

Naložbene nepremičnine
19.847

Druge naložbe
5.294

Kapitalni instrumenti
28.054

Instrumenti s stalnim donosom
356.484



31. decembra 2022 so skupne naložbe znašale 450.335 milijonov EUR in so se v primerjavi s preteklim letom znižale za 15,2 %. Naložbe Skupine in naložbe, vezane na enote naložbenega sklada, so se zmanjšale na 352.265 milijonov EUR (-16,8 %) oziroma 98.070 milijonov EUR (-8,6 %).

Z vidika ponderjev glavnih naložbenih kategorij je relativna izpostavljenost instrumentov s stalnim donosom povzročila zmanjšanje na 82,1 % (84,2 % na dan 31. decembra 2021), relativna izpostavljenost kapitalnih instrumentov pa se je povečala in znaša 7,5 % (6,6 % na dan 31. decembra 2021). Ponder zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine) se je povečal na 5,9 % (4,7 % na dan 31. decembra 2021), medtem ko je ponder naložb denarnih sredstev in njihovih ustreznikov precej stabilen pri 3,1 % (3,3 % na dan 31. decembra 2021). Nekoliko se je povečal ponder drugih naložb, in sicer za 1,4 % (1,2 % na dan 31. decembra 2021). Upoštevati je treba, da druge naložbe zajemajo predvsem terjatve do bank in strank, naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige ter izvedene finančne instrumente.

Glede na izpostavljenost Skupine do Rusije po oslabitvah med letom delež v zavarovalnici Ingosstrakh in neposredna naložba v obveznice znašata 116 milijonov EUR (384 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021) in 18 milijonov EUR (188 milijonov EUR na dan 31. december 2021).

V primeru skrajnega scenarija, ki bi povzročil popoln odpis udeležbe v ruskih zavarovalnicah in ruskih obveznic, bi dodatni neto učinek znašal -83 milijonov EUR oziroma 14 milijonov EUR.

Skupina je imela tudi zanemarljive ruske in ukrajinske posredne naložbe v višini 14 milijonov EUR (111 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), izpostavljenost, vezana na naložbe, pa je znašala 19 milijonov EUR (117 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

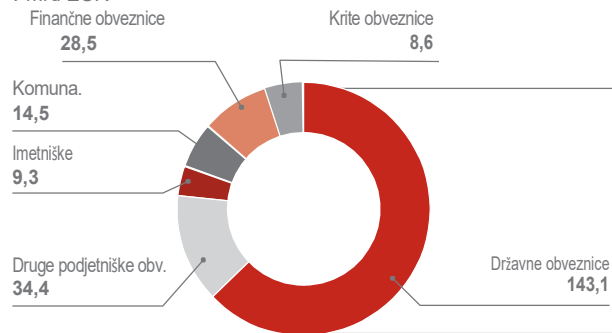
Instrumenti s stalnim donosom

Instrumenti s stalnim donosom so se povečali za 18,9 % na 289.066 milijonov EUR v primerjavi s 356.484 milijoni EUR na dan 31. decembra 2021. Zlasti enote naložbenih skladov, ki so vezane na obveznice, so bile precej stabilne v višini 31.667 milijonov EUR (-0,1 % na dan 31. decembra 2021), medtem ko so glede na sestavo portfelja obveznic državne obveznice predstavljale 49,5 % (54,4 % na dan 31. decembra 2021), zmanjšane na 143.132 milijonov EUR (194.293 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Spremembo je mogoče pripisati zvišanju obrestnih mer in razmiku BTP-Bund, kar je negativno vplivalo na vrednost vrednostnih papirjev v portfelju. Izpostavljenost do državnih obveznic je bila v glavnem znotraj določenih držav poslovanja, v skladu s politiko ALM Skupine.

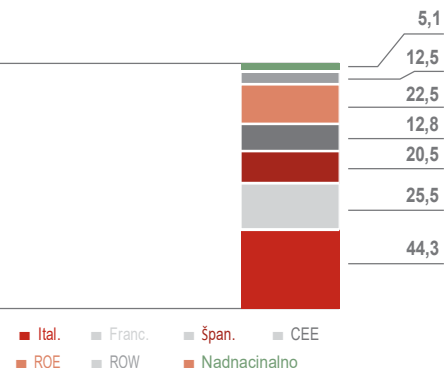
Zaradi dviga obrestnih mer se je tudi podjetniška komponenta absolutno zmanjšala na 95.298 milijonov EUR (113.965 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), kar je enako 33,0 % portfelja obveznic (32,0 % na dan 31. decembra 2021). Po drugi strani pa je bila ob upoštevanju trenutne sestave portfelja razporeditev sredstev v bistvu stabilna, kar kaže na prednost javnih služb med nefinančnim sektorjem.

Portfelj obveznic: podrobno po sektorjih

v mrd EUR

**Državne obveznice: podrobno po državah tveganja**

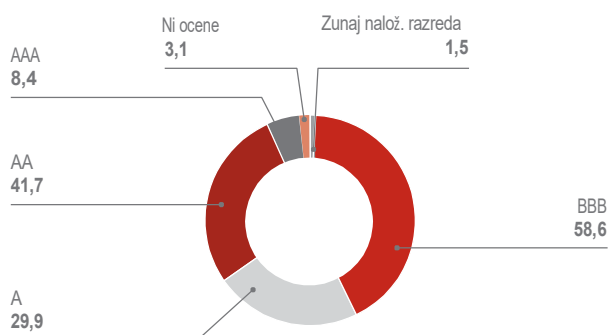
v mrd EUR



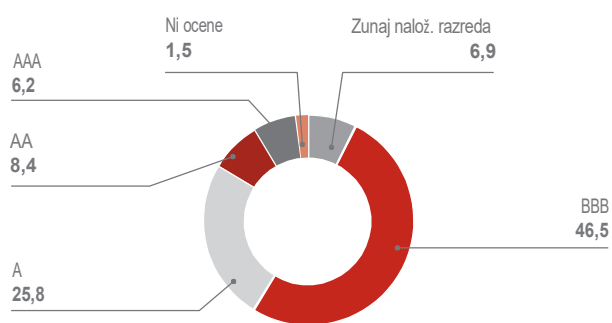
Nekoliko se je znižala bonitetna ocena državnega portfelja Skupine; 96,8 % obveznic je bilo razvrščenih z oceno naložbenega razreda (98 % konec leta 2021). Nekoliko se je povišala bonitetna ocena podjetniškega portfelja Skupine; 91,2 % obveznic je bilo razvrščenih z oceno naložbenega razreda (91 % konec leta 2021).

Portfelj obveznic: državne obveznice po bonitetni oceni

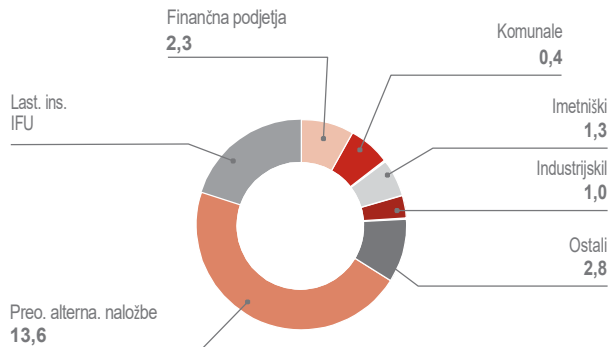
v mrd EUR

**Portfelj obveznic: podjetniške obveznice po bonitetni oceni**

v mrd EUR

**Lastniški instrumenti**

v mrd EUR

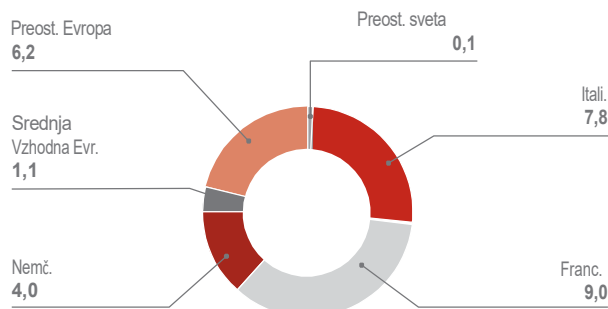


Lastniški instrumenti so se absolutno povečali na 26.505 milijonov EUR (28.054 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Spremembo je mogoče pripisati vplivu nedavne makroekonomske krize na finančne trge, pa tudi posledicam inflacije. Z vidika alokacije se je komponenta, ki se nanaša na naložbe v instrumente, ki kotirajo na borzi, v letu 2022 zmanjšala.

Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)

Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine) so po knjigovodski vrednosti znašale 20.966 milijonov EUR (19.847 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Neposredne naložbene nepremičnine po pošteni vrednosti
v mrd EUR



Kar zadeva neposredna zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine) Skupine po pošteni vrednosti, znašajo 28.129 milijonov EUR (27.103 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021) in so bila večinoma razporejena v Zahodni Evropi, predvsem v Italiji, Franciji in Nemčiji, ter so bila v posesti v zadevnih državah delovanja.

Naložbeni rezultat

Donosnost naložb

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Ekonomске komponente		
Kratkoročni prihodki iz instrumentov s stalnim donosom	8.722	8.339
Kratkoročni prihodki iz kapitalskih instrumentov	1.192	1.425
Tekoči prihodki od naložb v nepremičnine (*)	952	791
Čisti realizirani dobički	753	1.676
Čiste izgube zaradi oslabitve	-1.024	-384
Čisti nerealizirani dobički	-1.686	-267
Povprečna zaloga	383.19	409.11
Razmerje		
Tekoči donos (*)	2,9 %	2,6 %
Stopnja donosa	-0,5 %	0,3 %
Donos P&L	2,2 %	2,8 %

(*) Brez amortizacije v obdobju.

Tekoči donos naložb se je povečal za 2,9 % (2,6 % na dan 31. decembra 2021). Pozitiven trend je predvsem posledica vpliva finančnega trga na vrednotenje naložb, merjenih po pošteni vrednosti in vključenih v imenovalec tekočega donosa. To je privedlo do višje stopnje tekočega donosa tudi s tekočimi prihodki, ki je bil le malo višji od leta 2021.

Prispevek k rezultatu obdobja iz naslova čistih realiziranih dobičkov, čiste oslabitve in čistih nerealiziranih dobičkov (stopnja donosa) se je zmanjšal na -0,5 % (0,3 % na dan 31. decembra 2021), zaradi višjih oslabitev in višjih nerealiziranih izgub v primerjavi z letom 2021.

Dolg in likvidnost

Dolg

V skladu z upravljavskim modelom MRS/MSRP, ki ga uporablja Skupina Generali, so bile konsolidirane obveznosti razdeljene v dve kategoriji:

- **obveznosti, povezane s poslovanjem**, opredeljene kot vse konsolidirane finančne obveznosti, povezane z določenimi postavkami bilance stanja iz konsolidiranih računovodskih izkazov. V to kategorijo so vključene tudi obveznosti, ki jih zavarovalnice

izkazujejo iz naložbenih pogodb ter obveznosti do bank in strank bank iz Skupine;

- **obveznosti, povezane s financiranjem**, vključno z drugimi konsolidiranimi finančnimi obveznostmi, med katerimi so podrejene obveznosti, izdaje obveznic in druga prejeta posojila. Ta kategorija vključuje na primer obveznosti, nastale v zvezi z nakupom obvladujočih deležev.

Skupne obveznosti so bile naslednje:

Dolg Skupine

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti, povezane s poslovanjem	38.483	37.053
Obveznosti, povezane s financiranjem	10.170	10.660
Podrejene obveznosti	8.266	8.760
Prednostne obveznice	1.739	1.737
Druge podrejene obveznosti, povezane s financiranjem	166	163
Skupaj	48.653	47.713

Obveznosti, povezane s poslovanjem, so se povečale predvsem zaradi zmanjšanja sedanje vrednosti izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganji, ki se obračunavajo kot obveznosti.

Obveznosti Skupine, povezane s financiranjem, so se zmanjšale predvsem zaradi izdaje podrejenih obveznosti v nominalni vrednosti 969 milijonov EUR, delno refinanciranih v juliju 2022 z izdajo podrejene obveznice v formatu trajnosti v nominalni vrednosti 500 milijonov EUR. Preostali del odplačil v letu 2022 je bil refinanciran že v letu 2021 z izdajo podrejene obveznice v trajnostnem formatu v nominalni vrednosti 500 milijonov EUR.

Tehtano povprečje stroškov obveznosti, povezanih s financiranjem, je znašalo 4,26 % in se je v primerjavi z letom 2021 znižalo predvsem zaradi refinanciranja vrednostnih papirjev, odkupljenih v letu 2022 po nižjih kuponskih obrestnih merah.

Tehtano povprečje stroškov odraža letni strošek obveznosti ob upoštevanju nominalnih zneskov na datum poročanja in povezanih transakcij valutnega in obrestnega varovanja pred tveganjem.

Odhodki za obresti od skupnih obveznosti so podrobno opisani spodaj:

Odhodki za obresti

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Odhodki za obresti iz obveznosti, povezanih s poslovanjem	243	222	9,6 %
Odhodki za obresti iz obveznosti, povezanih s financiranjem	471	478	-1,4 %
Skupaj (*)	715	700	2,1 %

(*) Brez upoštevanja odhodkov za obresti iz obveznosti, povezanih s poslovanjem družb za razvoj nepremičnin, razvrščenih med druge odhodke, kot tudi obresti iz depozitov v okviru sprejetih pozavarovalnih poslov, odbitih od povezanih prihodkov od obresti.

Podrobnosti o obveznostih, povezanih s financiranjem

Podrobnosti o podrejenih obveznostih in prednostnih obveznicah

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022				31. 12. 2021			
	Nomina vr.	Knjgov. vr.	Odhodki iz natečenih obresti	Tehtani povprečni stro. % (*)	Nominalna vr.	Knjgov. vr.	Odhodki iz natečenih obresti	Tehtani povprečni stro. % (*)
Podrejene obveznosti	8.234	8.266	382	4,08 %	8.715	8.760	388	4,50 %
Prednostne obveznice	1.744	1.739	89	5,13 %	1.744	1.737	89	5,13 %
Skupaj	9.978	10.004	471		10.459	10.497	478	

(*) Tehtano povprečje stroškov odraža letni strošek finančnega dolga, upoštevajoč neporavnani dolg na datum poročanja in s tem povezane dejavnosti valutnega in obrestnega varovanja pred tveganjem.

Podrobnosti o izdajah in odkupih podrejenih obveznosti in prednostnih obveznic

nominalna vrednost (v milijonih EUR)	31. 12. 2022			31. 12. 2021		
	Izdaje	Odkupi	Izdaje brez odkupa	Izdaje	Odkupi	Izdaje brez odkupa
Podrejene obveznosti	500	969	-469	500	50	450
Prednostne obveznice	0	0	0	0	0	0
Skupaj	500	969	-469	500	50	450

Podrobnosti o glavnih izdajah

Podrejene obveznosti

Glavne podrejene izdaje

	Kupon	Neporavnane (*)	Valuta	Odplačna vred. (**)	Datum izdaje	Nakupni datum	Zapad.
Assicurazioni Generali	6,27%	350	GBP	393	16.6.2006	16.6.2026	Traj
Assicurazioni Generali	4,13%	1,000	EUR	962	02.05.2014	ni	4.5.2026
Assicurazioni Generali	4,60%	1,500	EUR	1.341	21.11.2014	21.11.2025	Traj
Assicurazioni Generali	5,50%	1,250	EUR	1.246	27.10.2015	27.10.2027	27.10.2047
Assicurazioni Generali	5,00%	850	EUR	844	8.6.2016	8.6.2028	8.6.2048
Assicurazioni Generali	3,88%	500	EUR	488	29.01.2019	ni	29.1.2029
Assicurazioni Generali	2,12%	750	EUR	729	1.10.2019	ni	1.10.2030
Assicurazioni Generali	2,43%	600	EUR	597	14.07.2020	14.1.2031	14.7.2031
Assicurazioni Generali	1,71%	500	EUR	498	30.6.2021	30.12.2031	30.6.2032
Assicurazioni Generali	5,80%	500	EUR	497	6.7.2022	6.1.2032	6.7.2032
Società Cattolica di Assicurazioni S.p.A.	7,25%	100	EUR	55	17.12.2013	17.12.2023	17.12.2043
Società Cattolica di Assicurazioni S.p.A.	4,25%	500	EUR	552	14.12.2017	14.12.2027	14.12.2047

(*) V valuti v mio.

(**) v milijonih EUR.

Ta kategorija vključuje vse podrejene obveznosti, ki sta jih izdali družbi Assicurazioni Generali in Cattolica Assicurazioni S.p.A. Preostale podrejene obveznosti so v glavnem izdale avstrijske in italijanske odvisne družbe za približno 25 milijonov EUR in 37 milijonov EUR po odplačni vrednosti.

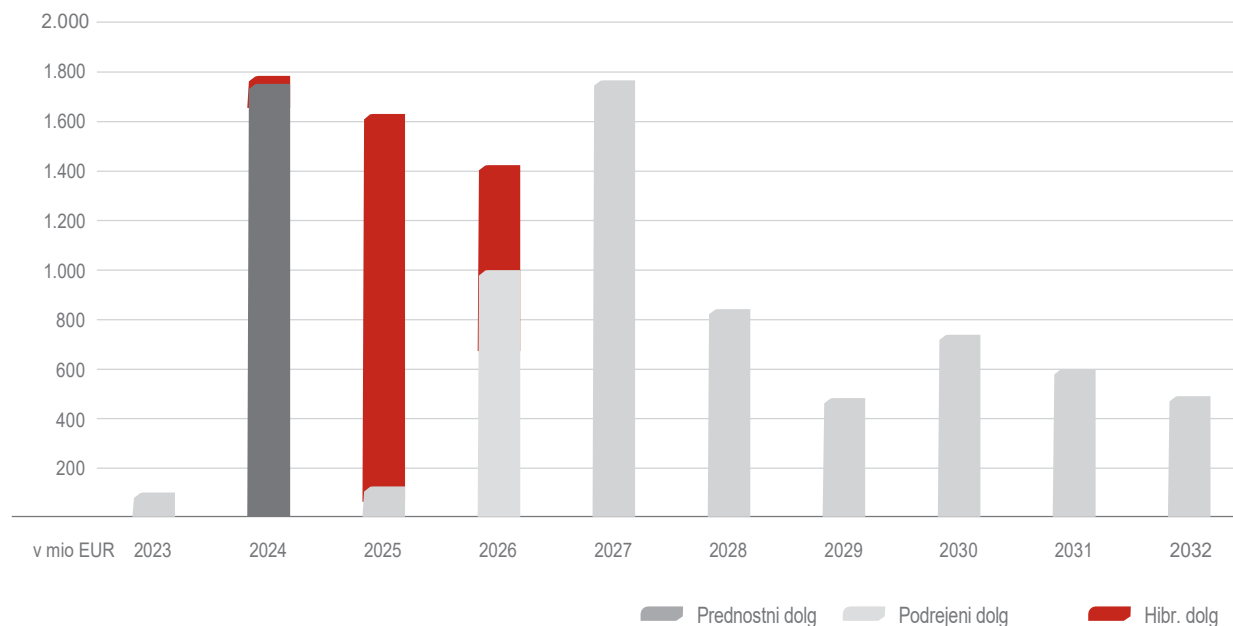
Prednostne obveznice

Glavne izdaje prednostnih obveznic

Izdajatelj	Kupon	Neporavnane (*)	Valuta	Odplačna vrednost (**)	Datum izdaje	Zapadlost
Assicurazioni Generali	5,13 %	1.750	EUR	1.739	16. 9. 2009	16. 9. 2024

(*) V valuti v mio. (**) v milijonih EUR.

Podrobnosti o zapadlosti dolgov(*)



(*) Grafikon predstavlja trenutno nominalno vrednost dolžniških vrednostnih papirjev v milijonih EUR.

Povprečno trajanje je 31. decembra 2022 znašalo 4,75 leta v primerjavi s 5,07 leta 31. decembra 2021.

Revolving posojila

Družba Assicurazioni Generali ima revolving posojila v skupnem znesku 4 milijarde EUR, kar v skladu z najboljšo tržno prakso predstavlja učinkovito orodje za zaščito finančne fleksibilnosti Skupine v primeru neugodnih scenarijev.

Oboje revolving posojil, združenih v vrednosti 2 milijard EUR vsako, traja do leta 2023 oziroma 2024.

Revolving posojila imajo tudi inovativne lastnosti v smislu trajnostnosti: njihovi stroški so povezani s cilji glede zelenih naložb in napredkom, doseženim pri trajnostnosti. Ta transakcija dodatno krepi zavezanost družbe Generali trajnostnosti in okolju, kot je določeno v Listini zavez k trajnostnosti in v Strategiji o podnebnih spremembah. Ta transakcija bo vplivala na obveznosti Skupine, povezane s financiranjem, le v primeru črpanja sredstev.

Likvidnost

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Denarna sredstva na računih in kratkoročni vrednostni papirji	6.091	6.605
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	446	254
Denarna sredstva in sredstva pri centralnih bankah	706	1.617
Enote naložbenih skladov denarnega trga	6.775	7.717
Drugo	-3.064	-2.363
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	10.954	13.830

Naložbe v denarna sredstva in njihove ustreznike so se povečale s 13.830 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 na 10.954 milijonov EUR. Zmanjšanje likvidnosti skupine je odraz večjih naložbenih aktivnosti med letom in odplačevanja posojila LTRO ECB s strani Banca Generali.

NAŠI GLAVNI TRGI: POLOŽAJ⁸ IN USPEŠNOST

Italija

ORAČ. KOSM. ZAV. PREMIJE

28.321 mio EUR -4,0%

SK. POSL. IZID IZ POSL.

2.279 mio EUR +15,6%

NAŠI ZAPOSLENI

15.147 -2,2%

TRŽ. DEL. ŽIVL. ZAV.

19,4 %

TRŽ. DEL. P&C

20,2 %

RAZVRSTITEV

1. 1. ž.z. in 1. P&C

V globalnem okviru, pod vplivom konflikta v Ukrajini in njegovih posledic na makroekonomski scenarij, je Generali ponovno potrdil vodilni položaj na italijanskem zavarovalniškem trgu s skupnim 19,6-odstotnim tržnim deležem (več kot leto prej).

Podjetje je izstopalo po svoji odpornosti in trdnosti v scenariju, za katerega sta značilni negotovost in nestanovitnost trga, zahvaljujoč inovativnim rešitvam zavarovanja za svoje stranke v segmentih življenjskega zavarovanja ter premoženjskega in nezgodnega zavarovanja.

Produkcija je ostala močno osredotočena na zastopniški kanal, v katerem sta z vstopom družbe Cattolica nedavno utrdila vodilni položaj na zavarovalniškem trgu družbi Generali Italia in Alleanza Assicurazioni. Poleg rezultata prodaje prek agencij je bil v neposrednem kanalu zavarovanj P&C in življ. zavarovanj dodatno utrjen položaj Genertel in Genertellife, tj. prvo digitalno domače podjetje v Italiji, ki je bilo nedavno prenovljeno v smislu blagovne znamke in modela delovanja. Partnerstvo z Banca Generali je omogočilo tudi razširitev ponudbe zavarovalniških, pokojninskih in varčevalnih produktov.

Leta 2022 se je Generali italijanskemu trgu predstavil s petimi različnimi blagovnimi znamkami z jasnim strateškim položajem: Generali Italia (maloprodajni trg in trg MSP), Alleanza (gospodinjstva), Cattolica (maloprodajni trg in trg MSP s posebnim poudarkom na tretjem sektorju, verskih organizacijah in kmetijskem svetu), DAS (pravna zaščita in pomoč) in Genertel z Genertellife (digitalni kanali). V letu 2022 je bil uveden tudi nov strateški načrt *Partner di Vita 24 - Pronti al futuro*, ki temelji na treh ciljih: prizadevanje za rast donosnosti, zagotavljanje odlične uporabniške izkušnje z vsekanalnim pristopom in dragocenim svetovanjem ter zmanjšanje kompleksnosti s ciljem, da se stroj za upravljanje naredi še učinkovitejši. Prvi koraki nove strategije so bili pospešitev procesa konsolidacije družbe Cattolica in utrjevanje rasti v segmentu P&C. Nazadnje so bila obstoječa partnerstva konsolidirana, nova partnerstva pa razvita za izgradnjo ekosistemov na področjih mobilnosti, doma, zdravja in tehnologije.

Jeniot, podjetje, ki ga je družba Generali Italia ustanovila konec leta 2018 in razvija inovativne storitve na področju interneta stvari in povezanih zavarovanj, je prav tako nadaljevalo z rastjo.

SEGMENT ŽIVLJ. ZAVAR.

PREMIJE ŽIVLJ. ZAV.

19.829 mio EUR -7,0%

življ. OR

1.512 mio EUR +16,4%

PVNBP

18.013 mio EUR -13,7%

NBV

1.126 mio EUR +0,7%

Generali se je osredotočil na celovito ponudbo, ki predvideva razvoj pokojninskih, varčevalnih, naložbenih in zaščitnih produktov v skladu z vnaprej zastavljenimi cilji izboljšanja svetovanja strankam in povečanja premijskih prihodkov z nizko absorpcijo kapitala. Zahvaljujoč vsekanalnemu pristopu in integraciji tradicionalnih prodajnih sistemov z novimi orodji za prodajo na daljavo je

8. Navedeni tržni deleži in uvrstitev na podlagi obračunanih premij se nanašajo na najnovejše uradne podatke.

družbi Generali uspelo ohraniti kakovostne svetovalne storitve za svoje maloprodajne stranke, tudi v razmerah velike nestanovitnosti na finančnih trgih.

Uspešnost premij življenjskih zavarovanj je pokazala splošni upad, zlasti povezanih produktov, medtem ko je bila uspešnost vrste zavarovanj za zaščito zadovoljiva.

Novi posli (izraženi s sedanjo vrednostjo premij za nove posle – PVNBP) so znašali 18.013 milijonov EUR, kar je 13,7 % manj kot v letu 2021, predvsem zaradi velike negotovosti makroekonomskega okvira in gibanja obrestnih mer, pri čemer se je znižala tako trenutna vrednost prihodnjih letnih premij (-18,9 %) kot enkratnih premij (-10,1 %). Pri vrstah zavarovanj je bil izrazitejši padec varčevalnih in pokojninskih zavarovanj (-12,6 %) ter produktov, vezanih na enote naložbenih skladov (-16,8 %), medtem ko so bili produkti tveganj bolj prožni (-6,2 %).

Donosnost novih poslov na PVNBP se je povečala za 0,90 odst. t. pod enakovrednimi pogoji, tj. s 5,51 % leta 2021 na 6,25 % leta 2022. Povečanje gre pripisati predvsem močnemu dvigu obrestnih mer in boljšemu spletu dejavnosti. Prevzem skupine Cattolica z nižjo donosnostjo od lokalnega povprečja je nekoliko znižal skupno donosnost, ki brez njenega prispevka znaša 6,52 %.

Vrednost novih poslov je znašala 1.126 milijonov EUR (+0,7 %).

SEGMENT P&C

PREMIJE P&C	P&COR	CoR
8.492 mio EUR +4,9%	802mio EUR +12,9%	93,2 % +1,9 o.t.

Premije P&C, vključno s skupino Cattolica Group, so znašale 8.492 milijonov EUR. Brez skupine Cattolica Group so premije P&C znašale 6.314 milijonov EUR, s povečanjem za +5,4 % po zaslugi povečanja v obeh vrstah.

Na splošni ravni je vrsta avtomobilskega zavarovanja poročala o rahli rasti zaradi sklepanja partnerstev z vodilnimi subjekti v avtomobilskem svetu, medtem ko je segment posameznih avtomobilskih zavarovanj upadel zaradi konkurenčnega trga in izboljšane izbire poslovanja s strankami. Generali se je osredotočil na ohranjanje donosnosti in obrambo portfelja s posegi v fleksibilnost in razvoj modelov pametnega oblikovanja cen zahvaljujoč naprednim analitičnim dejavnostim. Povečanje v segmentu neavtomobilskih zavarovanj (+10,1 %) je posledica prenove proizvodnega programa z razvojem novih storitev in povezanih izdelkov. Čedalje večja pozornost, namenjena izboljšanju industrijskih procesov in relativnih ravni storitev, je v težkih razmerah omogočila, da se presežejo ravni produkcije prejšnjega leta, pri čemer je koristila zlasti uspešnost maloprodajnih in poslovnih vrst.

Kombinirani količnik, ki ustreza 93,2 %, se je povečal za 1,9 odst. točke, kar je posledica višjega škodnega količnika, tudi zaradi pogostosti izterjave škod in večje teže škod zaradi naravnih nesreč.

Nemčija

ORAČ. KOSM. ZAV. PREMIJE	SK. POSL. IZID IZ POSL.	NAŠI ZAPOSLENI
14.878 mio EUR -0,1%	996 mio EUR +2,1%	9.228 +0,5%
TRŽ. DEL. ŽIVL. ZAV	TRŽ. DEL. P&C	RAZVRSTITEV
7,1%	5,0%	3. 3. Ž.Z. in 7. P&C

Skupina, ki je v Nemčiji prisotna že od leta 1837, je trenutno na tretjem mestu po skupnem prihodu od premij v sektorju primarnih zavarovanj, zahvaljujoč 7,1-odstotnemu tržnemu deležu v dejavnosti življenjskih zavarovanj (vključno z zdravstvenimi zavarovanji), kjer potrjuje svoj vodilni položaj na področju zavarovanj, vezanih na enoto naložbenih skladov, in zavarovanj za zaščito, znanih kot časovno omejenih življenjskih zavarovanj, ter 5,0-odstotni delež v vrsti zavarovanj P&C, ki jih odlikuje inovativna in visoko donosna ponudba.

V letu 2022 je družba Generali Deutschland še dodatno izboljšala svojo uspešnost zahvaljujoč discipliniranemu izvajanju svoje strategije, pri čemer je njen cilj biti vodilna zavarovalnica v Nemčiji v smislu dobičkonosne rasti, donosnosti naložb in inovacij, kar je popolnoma v skladu s strateškim načrtom Skupine. Inovativna platforma izdelkov in storitev, ki opredeljuje nov standard za sektor, ter skrbni tehnični in operativni predpisi so prispevali k odličnim rezultatom družbe Generali Deutschland. To je Skupini omogočilo

nadaljnje izboljšanje donosnosti v Nemčiji, kljub zelo težkim razmeram na trgu, za katere je značilen vpliv konflikta v Ukrajini in s tem povezana splošna zvišanja cen.

Temeljni steber, in sicer tako za premijske prihodke kot za donosnost, predstavlja distribucijska mreža Deutsche Vermögensberatung (DVAG), v kateri ima Generali 40-odstotni delež. Ta mreža, ki jo sestavlja približno 18.500 zastopnikov s polnim delovnim časom, ima ekskluzivno pogodbo s Skupino Generali za prodajo zavarovalniških rešitev in je sposobna učinkovito združiti kvalificirano svetovanje, popolno razumevanje potreb strank in digitalna orodja za zagotavljanje visoke učinkovitosti interakcij s strankami. Družba Generali Deutschland je v skladu s svojimi strateškimi cilji tudi v letu 2022 okrepila svoj tržni položaj, in sicer ne le prek mreže zastopnikov DVAG, kjer deluje pod blagovnimi znamkami Generali, Advocard in Deutsche Bausparkasse Badenia, ampak tudi z blagovno znamko CosmosDirekt, namenjeno digitalnemu kanalu, kjer je Skupina Generali vodilna na nemškem trgu. Portfelj dopolnjuje nišna blagovna znamka Dialog kot čisti zavarovalni posrednik.

V skladu z ambicijo Skupine Generali, da klasični koncept zavarovanja spremeni v zaščito, preventivo in partnerstvo s strankami, je Generali Deutschland leta 2022 na nemški trg uvedel nove izdelke, ki uporabljajo vrhunsko tehnologijo, da strankam pomagajo pri sprejemanju zdravih in trajnostnih praks ter življenjskih slogov, ki pomagajo preprečiti prihodnjo škodo. Primer je aplikacija Generali Mobile Health App, ki stranki pomaga razumeti simptome bolezni ter pridobiti zanesljive in razumljive informacije o boleznih, rezervirati zdravniški pregled brez čakanja prek video klicev in poiskati specialiste za kirurške posege ali drugo mnenje, in Generali Protect Me, aplikacija, ki stranki omogoča natančne vremenske napovedi na poti ali celo pravočasno glede na posamezen naslov.

SEGMENT ŽIVLJ. ZAVAR.

PREMIJE ŽIVL. ZAV.

10.916mio EUR

-1,1%

življ. OR

533 mio EUR

+28,5%

PVNB

9.454 mio EUR

-24,1%

NBV

346 mio EUR

-4,4%

Premije življ. zav. so padle za -1,1 %, predvsem zaradi upočasnitve dejavnosti varčevalnih in pokojninskih zavarovanj (-11,4 %), kar so delno izravnale dejavnosti, vezane na enote naložbenih skladov (+10,0 %), kar je skladno s strateško odločitvijo Skupine, da se osredotoči na produkte z nizko absorpcijo kapitala. Enkratne premije so se znižale za -9,9 %, medtem ko so redne premije zabeležile rast za +1,9 %, podprto z ekskluzivno mrežo DVAG.

Novi posli (izraženi s sedanjo vrednostjo premij za nove posle – **PVNB**) so se zmanjšali za 24,1 % v primerjavi z letom 2021, kar je vplivalo tako na segment življenjs. zav. (-25,5 %) kot na segment zdravstvenih zavarovanj (-12,1 %), pri čemer se je znižala tako trenutna vrednost prihodnjih letnih premij (-26,1 %) kot enkratnih premij (-14,3 %). Produkcija se je močno zmanjšala v vseh vrstah zavarovanj zaradi velike negotovosti makroekonomskega okvira in gibanja obrestnih mer. Znižanje sedanje vrednosti prihodnjih premij je predvsem posledica varčevalnih (-42,2 %) zavarovanj in zavarovanj za zaščito (-23,0 %), kar je poudarjeno tudi z zaprtjem posamezne vrste pokojninskega produkta (t. i. Riester), medtem ko so bili produkti, vezani na enoto naložbenih skladov, bolj odporni (-5,4 %).

Donosnost novih poslov za PVNB je znašala 3,66 % v primerjavi z 2,91 % leta 2021, predvsem zaradi dobička, ustvarjenega z načrtovanim financiranjem na enote vezanih skladov in znanega zvišanja obrestnih mer.

Vrednost novih poslov se je zmanjšala za 4,4 % in znašajo 346 milijonov EUR.

SEGMENT P&C

PREMIJE P&C

3.962mio EUR

+2,6%

P&COR

492mio EUR

-22,5%

CoR

91,8 %

+4,7 o.t.

Premije P&C so se povišale (+2,6 %) zaradi neavtomobilskih zavarovanj (+4,2 %), ki so imela koristi predvsem od prodajnega uspeha maloprodajnih produktov z več tveganji, kot tudi od pozitivne uspešnosti globalnih korporativnih in komercialnih vrst zavarovanj, medtem ko se je dejavnost avtomobilskih zavarovanj potrdila kot stabilna glede na preteklo leto. K rasti je prispevalo predvsem zadovoljivo delovanje ekskluzivnega omrežja.

Poslabšanje **kombiniranega količnika** (+4,7 odst. t.) je predvsem posledica povečanja škodnega količnika (+4,5 odst. t.) in v manjši meri tudi stopnje stroškov (+0,2 odst. t.). Bistveno povečanje škodnega količnika je mogoče pripisati tako zmanjšanju prispevka prejšnjih izvornih let kot tudi poslabšanju tekočega izvornega leta predvsem zaradi večjega vpliva velikih škod in povečanja inflacije. Komponenta katastrof se v primerjavi z lanskim letom izboljšuje, na kar so vplivali predvsem izjemni naravni pojavi, orkani in poplave, ki so Nemčijo prizadele v poletnih mesecih. Stopnja stroškov se je nekoliko povečala, kar je posledica višjih stroškov pridobivanja in višjih upravnih stroškov.

Po vrstah zavarovanj se je glede na kombinirani količnik najbolj povečala dejavnost avtomobilskih zavarovanj, na katero je vplivala rast inflacije, medtem ko je bilo poslabšanje dejavnosti neavtomobilskih zavarovanj manj izrazito.

Francija

ORAČ. KOSM. ZAV. PREMIJE

15.570 mio EUR -0,5%

SK. POSL. IZID IZ POSL.

962 mio EUR +14,5%

NAŠI ZAPOSLENI

6.594 +0,1%

TRŽ. DEL. ŽIVL. ZAV.

5,5%

TRŽ. DEL. P&C

4,8%

RAZVRSTITEV

8. 8. živ. zav., 8. zav. P&C in 5. A&H

Generali je v Franciji dejaven od leta 1831 z eno prvih odvisnih družb Skupine v tujini. Operativna struktura je bila konsolidirana proti sredini 2000-ih, ko je združitev različnih blagovnih znamk, ki tvorijo Skupino, vodila do ustanovitve ene največjih zavarovalnic v državi. Generali France deluje z vsekanalnim pristopom zastopnikov, zaposlenih prodajalcev, posrednikov, finančnih svetovalcev, bank, neposrednih kanalov in pripadnostnih skupin. Raznolikost distribucijskih oblik odraža tržni segment, ki se ga oskrbuje, in vrsto prodanega produkta, pri čemer je vedno poudarek na stranki. Generali France se ponaša z vodilnim položajem na področju produktov življenjskega varčevanja in pokojninskega zavarovanja, ki se distribuirajo prek spleta in za tako imenovane premožne stranke, enako pa velja za trg dodatnega pokojninskega zavarovanja za samozaposlene. Pomembna je tudi prisotnost strokovnjakov, MSP in osebnih tveganj v segmentih.

Tako kot na glavnih geografskih območjih, kjer Skupina deluje, je bila leta 2022 tudi v Franciji uvedena nova strateška pobuda Performance 2024 v skladu s strategijo *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*. Strategija, ki temelji na treh stebrih, treh vzvodih in jasnih ciljih za naslednja tri leta, želi utrditi vez zaupanja v odnosu s stranko in jo podpirati skozi vse življenje, da bi utrdili blagovno znamko in podobo v sklopu območja. Poleg tega je trajnostnost ključni element strategije z namenom donosne in odgovorne rasti.

Generali France je nadaljeval oglaševalsko kampanjo na več kanalih (televizija, tisk, reklamni panoji in digitalne platforme), da bi ustvaril več stikov in povečal število potencialnih strank.

Leto 2022 zaznamuje tudi rojstvo družbe Generali Retraite, ki ima položaj kot eden glavnih akterjev na trgu pokojninskega zavarovanja in omogoča dolgoročno upravljanje ter dodatno utrjuje svojo finančno moč.

Končan je bil tudi prevzem zavarovalnice La Médicale. Ta transakcija je v skladu s strategijo krepitve distribucijskih kanalov prek zastopniške mreže in utrjevanja položaja na profesionalnem trgu s prevzemom specifične mreže neodvisnih zdravstvenih izvajalcev.

SEGMENT ŽIVLJ. ZAVAR.

PREMIJE ŽIVL. ZAV.

12.121 mio EUR -2,1%

življ. OR

742 mio EUR +13,9%

PVNB

12.107 mio EUR -3,8%

NBV

523 mio EUR +44,9%

Generali Vie nadaljuje s transformacijo svojega poslovnega modela v smeri dobro uravnoteženega portfelja med varčevalnimi in pokojninskimi vrstami zavarovanj, vrstami zavarovanj, vezanih na enoto naložbenih skladov in zavarovanj za zaščito, tudi zahvaljujoč regulirani delitvi dobička, povezani s spodbujevalnim mehanizmom za primer rasti zavarovanj, vezanih na enoto naložbenih skladov.

V letu 2022 smo razširili nabor zavarovalniških rešitev in storitev, ki prispevajo k boju proti podnebnim spremembam in varovanju biotske raznovrstnosti. Družba Generali Wealth Solutions prav tako načrtuje, da bo vsako leto tržila dva tovrstna strukturirana produkta z oprijemljivim vplivom na okolje.

Premije življ. zav. so se v primerjavi z letom 2021 znižale za 2,1 %, zlasti pri tradicionalnih varčevalnih policah (-14,3 %), medtem ko se je vrsta zavarovanj za zaščito povečala za 9,3 %, police, vezane na enote naložbenih skladov, pa so ostale stabilne. Poleg tega se splet dejavnosti še naprej optimizira, zahvaljujoč odlični prodajni uspešnosti enotno povezanih produktov, ki so dosegli ponder 47,6 % (45,9 % v letu 2021).

Novi posli (izraženi s sedanjo vrednostjo premij za nove posle – PVNBP) so zabeležili rahel padec (-3,8 %), bolj očiten v sedanji vrednosti prihodnjih letnih premij (-15,1 %) v primerjavi z enkratnimi premijami (-2,1 %). Poslovanje s hibridnimi produkti se je zmanjšalo skoraj izključno v varčevalnih zavarovanjih (-20,0 %), medtem ko je bilo zavarovanje, vezano na enote naložbenih skladov, bolj odporno (-1,5 %). Rast produktov tveganja je bila zadovoljiva (+7,2 %).

Donosnost novih poslov za PVNBP je narasla za 1,45 odst. t. iz 2,87 % v letu 2021 na 4,32 % v letu 2022, predvsem zaradi znatne rasti obrestnih mer.

Vrednost novih poslov je znašala 523 milijonov EUR (+44,9 %).

SEGMENT P&C

REMIJE P&C

3.449mio EUR

+5,9%

P&COR

190mio EUR

+12,4%

CoR

98,1 %

+0,2 o.t.

Premije P&C so porasle za 5,9 %, kar je posledica dinamičnega okrevanja portfelja, predvsem v dejavnosti neavtomobilskih zavarovanj zaradi prispevka vseh vrst zavarovanj, medtem ko je dejavnost avtomobilskih zavarovanj ostala stabilna.

Kombinirani količnik je ostal večinoma stabilen, nanj pa so negativno vplivale podnebne nesreče (suša in toča).

Avstrija in CEE

ORAČ. KOSM. ZAV PREMIJE

7.320 mio EUR

+5,1%

SK. POSL. IZID IZ POSL.

959 mio E

+8,4%

NAŠI ZAPOSLENI

16.813

-1,7%

TRŽ. DEL. ŽIVL. ZAV.

Avstrija: 15,6 % Češka republika: 21,2 %
Madžarska: 9,5 % Slovaška: 9,9 %
Poljska: 4,8 %

TRŽ. DEL. P&C

Avstrija: 14,4 % Češka republika: 28,3 %
Madžarska: 19,1 % Slovaška: 14,1 %
Poljska: 5,3 %

RAZVRSTITEV

Avstrija: 3. Češka republika: 2.
Madžarska: 2. Slovaška: 3.
Poljska: 6.

Regionalna struktura ACEE je četrti najpomembnejši trg za Skupino Generali. Obsega 11 držav: Avstrija, Bolgarija, Hrvaška, Češka, Črna gora, Poljska, Romunija, Madžarska, Srbija, Slovaška in Slovenija.

Skupina je v srednje-vzhodnoevropskem prostoru prisotna že skoraj 200 let, po ponovnem odprtju trgov leta 1989 pa je z leti utrdila svoj položaj in postala ena največjih zavarovalnic na tem območju:

- 2008: začelo se je skupno sodelovanje s PPF Holdingom, ki se je nato končalo leta 2015, tj. v letu, ko je Skupina Generali pridobila popoln nadzor in pooblastila nad Generali CEE Holding.
- 2018: vstop Avstrije v regijo, v kateri Generali deluje že od leta 1832, in Rusije. Poleg tega je Generali okreplil svojo prisotnost na območju srednje in vzhodne Evrope (CEE) z dvema pomembnima prevzemoma, tj. družbe Adriatic Slovenica v Sloveniji in družbe Concordia na Poljskem, s čimer je omogočil uravnoteženost in diverzifikacijo portfeljev, prodajnih poti in svojega poslovanja na tem območju. Nazadnje je z Unicredit podpisal pogodbo o sodelovanju za distribucijo zavarovalniških rešitev predvsem na področju zavarovanja kreditov (CPI) v celotni regiji.
- 2019: v skladu s strategijo Skupine je bil na Poljskem zaključen prevzem družbe Union Investment TFI S.A od nemške skupine Union Asset Management Holding AG in sklenjen je bil dogovor o prevzemu vseh življenjskih portfeljev, portfeljev P&C in mešanih portfeljev treh družb ERGO International AG na Madžarskem in Slovaškem;

- 2020: nakup družbe SK Versicherung AG (ustanovljena leta 1982 kot skupen podvig med številnimi avstrijskimi zavarovalnicami) s strani Avstrije, podpis ekskluzivne 5-letne prodajne pogodbe z ÖAMTC (avstrijski avtomobilski, motociklistični in potovalni klub). Poleg tega je Skupina zaključila prevzem portfelja Izvor osiguranje na Hrvaškem;
- 2021: Generali Ceska Poistovna prevzame zavarovalniško dejavnost družbe Generali Poistovna na Slovaškem.

SEGMENT ŽIVLJ. ZAVAR

PREMIJE ŽIVL. ZAV

2.346mio EUR

+0.7%

življ. OR

307 mio EUR

+22.3%

PVNBP

2.152mio EUR

-6.3%

NBV

147 mio EUR

-6.9%

Rast premij življenjskih zavarovanj je vzdrževala zadovoljiva uspešnost produktov vrst zavarovanj za zaščito, ki potrebujejo manj kapitala. Pravzaprav so vrste zavarovanj za zaščito zabeležile zadovoljivo rast (+5,5 %, večinoma stalne premijske police), delno izravnano z upadom obeh vrst zavarovanj, vezanih na enoto naložbenih skladov (-0,8 %, ki izhajajo iz enkratnih premijskih polic) in čistih varčevalnih premijskih polic (- 5,1 %, predvsem zaradi komponente stalne premije).

Rast obsega je bila večinoma zabeležena na Češkem, vključno s Slovaško (+2,1 % ob podpori vrst zavarovanj za zaščito, ki jim sledijo povezani produkti), Avstrijo (+2,2 % zaradi večjega kritja zavarovanj, vezanih na enoto naložbenih skladov in zdravstvenih zavarovanj), Madžarsko (+2,3 % zaradi produktov UL), Slovenijo (+4,8 % podprto s produkti za zaščito in UL), Srbijo (+1,8 %). Količine so se zmanjšale na Poljskem (-6,7 % zaradi padca povezanih produktov), v Romuniji (-18,9-odstotno zmanjšanje v vseh vrstah zavarovanj) in na Hrvaškem (-30,7 % zaradi padca povezanih produktov).

Novi posli (izraženi s sedanjo vrednostjo premij za nove posle – PVNBP) so padli za 6,3 %. Zmanjšanje je posledica trenutne vrednosti prihodnjih letnih premij (-10,3 %), ki je delno izravnana z rahlim povečanjem enkratnih premij (+4,1 %). Padec poslovanja v Avstriji (-13,3 %) je delno nadomestilo zmerno povečanje v območju CEE (+2,9 %), zlasti na Češkem (+5,9 %), Hrvaškem (+82,9 %) in v Sloveniji (+ 22,3 %).

Donosnost novih poslov na PVNBP je bolj ali manj stabilna (-0,04 odst. t.) in dosega zadovoljive ravni (6,83 %, zahvaljujoč visoki donosnosti produktov tveganja). Zmanjšanje v območju CEE (-0,79 odst. t.) je skoraj v celoti izravnalo povečanje v Avstriji (+0,21 odst. t.).

Vrednost novih poslov je znašala 147 milijonov EUR (-6,9 %).

SEGMENT P&C

REMIJE P&C

4.973mio EUR

+7,3%

P&COR

639mio EUR

+2,7%

CoR

86,4 %

+2,2 o.t.

Premije P&C so se povečale za 7,3 %, zaradi splošnega zadovoljivega poslovanja glavnih vrst zavarovanj. Avtomobilska zavarovanja so zabeležila rast v višini 2,7 % po zaslugi večjih obsegov vrst kasko (celostnih) vrst zavarovanja (+5,7 %), medtem ko je bil razvoj vrst TPL v bistvu stabilen (+0,3 %). To uspešnost podpirajo vsa območja v regiji z izjemo Poljske (-14,5 % – negativen vpliv tržnega cikla). Pozitivni prispevki so bili zabeleženi na Češkem, vključno s Slovaško (+2,3 %), Avstrijo (+3,3 % – delno podprto z vezavo na tarifna indeksiranja), Madžarsko (+14,1 %), Romunijo (+24,6 %), Bolgarijo (+4 %), Slovenijo (+8,5 %), Hrvaško (+5,8 %) in Črno goro (+5,6 %). Vrste neavtomobilskih zavarovanj so se povečale za 11,2 % po zaslugi višjih vpisov, zabeleženih v vseh državah regije glede na produkte doma in potovalnih produktov, najbolj pa v Avstriji (+7,7 %), na Poljskem (+24,8 % po zaslugi agr. vrste), Češkem, vključno s Slovaško (+7,2 %) in Madžarsko (+17,3 %).

Zmanjšanje **kombiniranega količnika** (+2,2 odst. t.) je predvsem posledica nižjega prispevka prejšnjih let izvora (+2,8 odst. t.), čemur sledi povečanje tekočega škodnega količnika (+ 0,6 odst. t.), ki je le delno izravnano z nižjimi škodami zaradi naravnih katastrof (-1,2 odst. t.). Stopnja stroškov je bila v glavnem stabilna.

Mednarodno

Španija, Švica, obe Ameriki in južna Evropa, Azija

ORAČ. KOSM. ZAV. PREMIJE

12.022 mio EUR +10,5%

SK. POSL. IZID IZ POSL

811 mio EUR +7,2%

NAŠI ZAPOSLENI

20.072 +54,3%

Španija

Generali, ki je prisoten na španskem trgu od leta 1834, v državi deluje prek družbe Generali España in dveh pogodb o bančnem zavarovalništvu z družbo Cajamar (življenjsko zavarovanje in zavarovanje P&C), ki Skupini zagotavljata izpostavljenost glavnemu distribucijskemu kanalu življ. zavarovanj ter stalno širitev zavarovanj P&C.

Sporazumi z družbo Cajamar so bili pred kratkim obnovljeni in podaljšani do leta 2035, s čimer se krepi partnerstvo na vseh področjih zavarovanj.

Generali je ena glavnih zavarovalniških skupin v Španiji, s tržnim deležem v višini 2,9 % v segmentu življenjskih zavarovanj in 4,3 % v segmentu zavarovanj P&C po poročanju v četrtem četrtletju 2022. Skupina Generali España ponuja široko paleto politik življenjskih zavarovanj in zavarovanj P&C, namenjenih posameznikom in podjetjem, z uporabo vsekanalne distribucijske strategije, ki ne vključuje le bančnih pisarn, temveč tudi mrežo zastopnikov in posrednikov, ki je med najboljše v Španiji. Skupina zaseda osmo mesto na španskem zavarovalniškem trgu glede na skupne premije (šesto mesto na trgu P&C).

Premije **življenjskih zavarovanj** so se v primerjavi z letom 2021 povečale za 3,6 %, kar odraža povečanje tako pri produktih za zaščito (+9,5 %), s pomembnim boljšim položajem Cajamar Vida na čelu, kot pri produktih, vezanih na enote naložbenih skladov (+46,9 %), v skladu s strategijo Skupine, da preusmeri splet dejavnosti k proizvodom z majhnim kapitalom. Namesto tega so se znižale premije, ki se nanašajo na varčevalne in pokojninske police (-21,2 %), kar je odraz zgoraj navedene strateške odločitve.

Novi posli (izraženi s sedanjo vrednostjo premij za nove posle – PVNBP) so se zmanjšali za 3,0 % zaradi močnega zmanjšanja trenutne vrednosti prihodnjih letnih premij (-20,2 %), kar je le delno izravnano z rastjo enkratnih premij (+6,6 %). Zmanjšanje je posledica tako varčevalnih in pokojninskih produktov (-28,7 %) kot produktov za zaščito (-7,1 %), kljub dejstvu, da so produkti, vezani na enoto naložbenih skladov, in indeksirani produkti močno zrasli (+51,0 %).

Donosnost novih poslov na PVNBP je ostala pretežno stabilna (-0,85 odst. t.) in dosegla odlične ravni (16,56 %, zahvaljujoč visoki donosnosti produktov za zaščito).

Vrednost novih poslov je znašala 118 milijonov EUR (-7,7 %).

V segmentu **P&C** so se premije povečale za 5,6 % zaradi povečanja zavarovalnih poslov neavtomobilskih zavarovanj (+5,8 %), predvsem zaradi povečanja portfelja v vrstah stroškov z več tveganjih, zdravstvenih in pogrebnih vrstah stroškov ter poslu avtomobilskega zavarovanja (+3,3 %).

Kombinirani količnik je znašal 99,0 %: negativna uspešnost v primerjavi s prejšnjim letom (+5,7 odst. t.) odraža povečanje tako odhodkovnega količnika (+1,7 odst. t.) kot škodnega količnika (+4,0 odst. t.), predvsem zaradi nižjih pozitivnih prispevkov prejšnjih izvornih let in vpliva inflacije.

Švica

Skupina Generali deluje v Švici od leta 1987, kjer ji je uspelo utrditi svoj položaj s prevzemom in združitvijo več zavarovalnic. Generali se v skladu s strategijo Skupine osredotoča na maloprodajne posle ter zagotavlja visokokakovostne in inovativne storitve prek različnih distribucijskih kanalov: zastopnikov, posrednikov, finančnih promotorjev in direktnih kanalov.

Generali je z 29-odstotnim tržnim deležem zasedel vodilno mesto po premijskem prihodu v segmentu individualnih življenjskih zavarovanj, vezanih na enoto naložbenega sklada, v segmentu P&C pa je bil osmi s 4,0-odstotnim tržnim deležem. Generali ne deluje v segmentu kolektivnih življenjskih zavarovanj.

Generali je nadaljeval s postopkom, ki se je začel leta 2020, za pospešitev oblikovanja rezerv, povezanih z zajamčenimi produkti v segmentu življenjskega zavarovanja, kar odraža bolj konzervativne dolgoročne finančne predpostavke.

Premije življenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 2,9 % zaradi upočasnitve premij produktov, vezanih na enote naložbenih skladov, v kombinaciji s povečanjem zastaranja pogodb, ki se nanašajo na portfelje v izteku.

Novi posli, izraženi s sedanjo vrednostjo premij za nove posle (PVNBP) so znašali 597 milijonov EUR, kar je 15,8 % manj zaradi znižanja trenutne vrednosti prihodnjih letnih premij (-15,9 %) in enkratnih premij (-15,3 %). Zmanjšanje gre pripisati tako produktom, vezanim na enote naložbenih skladov (-16,4 %), ki predstavljajo večino novih poslov, kot tudi produktom za zaščito (-16,7 %).

Na splošno se je donosnost novih poslov na PVNBP nekoliko povečala (s 6,43 % v letu 2021 na 6,85 % v letu 2022), predvsem zaradi izboljšanega sklopa dejavnosti znotraj poslov, vezanih na enote naložbenih skladov. Vrednost novih poslov je znašala 41 milijonov EUR (-9,8 %).

Premije **P&C** so padle za 3,9 %, kar je mogoče predvsem pripisati strateški odločitvi o opustitvi nedonosnih produktov nezgodnih

in zdravstvenih zavarovanj ter zavarovanj voznega parka in poenostavitvi ponudbe produktov.

Kombinirani količnik je znašal 95,0 % (+2,5 odst. t.), predvsem zaradi vpliva inflacije, velikih škod in višjih stroškov pozavarovanja.

Obe Ameriki in južna Evropa

Argentina, kjer je Generali uvrščen med tretje največje operaterje v smislu premij, je glavni južnoameriški trg za Skupino, za katerega sta značilni zgodovinsko visoka stopnja inflacije in visoka nestabilnost.

V okviru teh razmer je Skupina uvedla najboljše prakse, vlagala v IT-projekte, ki so temeljili na poslovnih potrebah, kar je argentinskemu podjetju omogočilo, da izstopa po kakovosti storitev in inovativnosti. Družba Caja je tretji največji akter na trgu po višini premij, če izzamemo dejavnosti, v katerih ne deluje (nadomestila in rente za delavce). Vpliv pandemije na poslovanje smo omilili z izvedbo več ukrepov, ki so usmerjene v pomoč uporabnikom in njihovo zvestobo. Strategijo poslovalnic in kanalov smo prilagodili novemu vedenju potrošnikov.

Generali deluje tudi v **Braziliji**, kjer je Generali Brazil po več letih izgube zaradi prestrukturiranja in covid-19 zabeležil zadovoljivo uspešnost in leto 2022 zaključil s strukturno pozitivnim rezultatom. Podjetje, ki se osredotoča na življenjska zaščitna zavarovanja, je imelo koristi od znatnega povečanja prihodkov, nižjega škodnega količnika in izboljšane naložbenega rezultata.

V **Čilu** deluje prek AFP PlanVital, ki upravlja pokojninske in varčevalne sklade za ljudi v Čilu. PlanVital ima 1,8 milijona aktivnih strank in skupna sredstva v upravljanju znašajo okoli 7,0 milijard EUR. Poleg upravljanja obveznih pokojninskih prispevkov PlanVital prodaja prostovoljne varčevalne in pokojninske produkte (predvsem po neposrednih kanalih) ter nudi finančno svetovanje tako za varčevanje kot za pokojnine.

V **Grčiji** je Skupina po prevzemu družbe AXA Hellas Insurance SA konec leta 2021 uspešno zaključila pravno združitev med družbama Generali Hellas in Generali Hellas I in deluje prek družbe Generali Hellas Insurance Company S.A. Cilj družbe je dokončati načrt za vključevanje ob ohranjanju pozitivne systemske rasti. Skupna organizacijska shema, enotna vrsta produktov, pretvorba portfelja in ukrepi, osredotočeni na ljudi in kulturo znotraj podjetja, so temeljni koraki v napredku vključitve, ki se bo končala do leta 2023. Strateški cilj nove enotne organizacije je še povečati svojo vodilno vlogo na grškem zavarovalniškem trgu, pri čemer je okrepljen z bolj raznolikimi ekipami in pogodbo o bančnem zavarovalništvu z Alpha Bank II.

Skupina Generali Group je prisotna na **Portugalskem** od leta 1942 dalje, kjer deluje tako v okviru zavarovanj P&C in življenjskih zavarovanj. Januarja 2020 je Skupina Generali prevzela 100 % družbe Seguradoras Unidas in AdvanceCare. Združitev treh zavarovalnic, ki delujejo na Portugalskem, je vodila do ustanovitve družbe Generali Seguros, S.A., družbi Generali pa je omogočila hitro vključitev in razvoj načrtov rasti za državo. Družba Generali Seguros, S.A. je drugi največji operater na trgu zavarovanj P&C na Portugalskem, z deležem okoli 19,0 % v segmentu P&C in 1 % v segmentu življenjskih zavarovanj, ponuja široko paleto polic, namenjenim posameznikom in podjetjem, ki se prodajajo predvsem pod blagovno znamko Tranquilidade (lokalna blagovna znamka, ustanovljena leta 1871), in je sprejela vsekanelno distribucijsko strategijo, ki lahko računa na trdno mrežo zastopnikov (ki določa približno 70 % vseh izdanih premij), posrednikov in neposrednega kanala prek blagovne znamke Logo. Leta 2022 je Generali sklenil dolgoročno pogodbo o distribuciji s skupino CTT Group, tj. portugalsko skupino poštnih storitev (prek mreže poštnih uradov CTT in njene banke Banco CTT). Ta transakcija krepi distribucijsko zmogljivost družbe Generali v segmentu bančnega zavarovalništva na Portugalskem in bo zaključena po odobritvi pristojnih nadzornikov.

Premije **življ. zav.** so zrasle za 28,8 % zaradi pozitivnega poslovanja Argentine, Brazilije in Grčije, medtem ko je Portugalska na ravni prejšnjih let.

Novi posli (izraženi s sedanjo vrednostjo premij za nove posle – **PVNBP**) so se povečali (+63,2 %) z maržo novih poslov na vrednost PVNBP, ki je znašala 7,77 %.

Vrednost novih poslov je znašala 43 milijonov EUR.

V segmentu **P&C** so se premije povečale za +31,8 %, predvsem zaradi Argentine (+108,2 %), tj. države, za katero je značilen scenarij hiperinflacije, in Portugalske (+5,3 %).

Kombinirani količnik regije se je v primerjavi s predhodnim letom poslabšal (103,0 %; +6,9 odst. t.), predvsem zaradi Argentine in Portugalske, ki ju je prizadela rast inflacije, ter Turčije, kjer je negativna uspešnost odražala učinek inflacije in zmanjšanje sklenitev avtomobilske odgovornosti.

Azija

Generali je eden ključnih evropskih zavarovateljev na azijskem trgu in trenutno deluje na osmih območjih. Prevladujoč segment je življenjsko zavarovanje, kjer so prihodki od premij večinoma koncentrirani v vrstah varčevalnih, pokojninskih zavarovanj in zavarovanj za zaščito. Generali ponuja svoje produkte v celotni regiji s strategijo distribucije, ki vključuje zastopnike, posrednike, digitalne kanale in dogovore z bančnimi skupinami. Generali na Kitajskem deluje z družbo Generali China Life v partnerstvu s China National Petroleum Corporation (CNPC), ki je eno največjih kitajskih podjetij v državni lasti in ena večjih energetske skupin na svetu. Generali ima s CNPC pogodbo o skupnem podvigu tudi za nabór produktov P&C. Generali China Life zaradi svoje izrazite prisotnosti na kitajskem trgu največ prispeva k prometu in poslovnemu izidu celotne regije.

Generali deluje kot življenjska zavarovalnica tudi v Indiji, na Filipinih, Indoneziji, v Hong Kongu, na Tajskem, v Vietnamu in Maleziji ter kot zavarovalnica P&C na Tajskem, v Hongkongu, Indiji in Maleziji. Podjetje China P&C ni konsolidirano po posameznih vrsticah, ker ima neobvladujoč delež. Generali že od leta 1980 deluje na trgu Hongkonga, kjer koordinira dejavnosti celotne regije, in ponuja tako produkte življenjskega zavarovanja kot zavarovanja P&C.

Leta 2022 je Generali zaključil prevzem večinskih deležev skupnih podjetij AXA-Affin ter povečal svoj delež v družbi MPI Generali Insurans Berhad na 100 % v Maleziji. Družba Generali pričakuje, da bo združila dejavnosti MPI Generali in AXA Affin Generali Insurance in bo po zaključku imela 70 % združenih dejavnosti. Banka Affin Bank bo imela v lasti 30 % poslov življenjskih zavarovanj in zavarovanj P&C. Ti subjekti se bodo združili pod »Generali Malaysia« kot enotno blagovno znamko in postavili Generali kot eno vodilnih zavarovalnic na malezijskem trgu. Leta 2022 je Generali zaključil prevzem in postal večinski delničar družbe Future Generali India Insurance Company Limited in Future Generali India Life Insurance Company Limited. Ta transakcija je v skladu s strategijo *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*, pri čemer je namenjena krepitvi prisotnosti na hitro rastočih trgih. Generali je prvi operater med mednarodnimi zavarovalnicami, ki je dosegel večinski delež v indijskih življenjskih zavarovalnicah in zavarovalnicah P&C v okviru skupnega podviga, odkar je začela veljati nova omejitev tujega lastništva.

Premije **življenjskih zavarovanj** so se povečale za 6,8%, predvsem zaradi rasti, zabeležene na Kitajskem, Tajskem in v Vietnamu.

Novi posli (izraženi s sedanjo vrednostjo premij za nove posle – PVNBP) so se zmanjšali za -8,4 %, pri čemer je bilo zabeleženo močno zmanjšanje trenutne vrednosti prihodnjih letnih premij (-16,8 %), ki je le delno izravnano z rastjo enkratnih premij (+10,3 %). Ta velik upad je v celoti posledica produktov za zaščito (-30,5 %, predvsem na Kitajskem -36,3 %, v Vietnamu -65,8 % in v Hongkongu

48,7 %), ki ga je le delno nadomestila rast varčevalnih in pokojninskih produktov (+6,7 %, predvsem po zaslugi prispevka Hongkonga v višini +60,8 % in Kitajske v višini +2,3 %. Vrednost PVNBP produktov, vezanih na enoto naložbenih skladov, je bila bolj ali manj stabilna (+2,7 %), pri čemer je zadovoljivo uspešnost v Vietnamu (+33,6 %) izravnal padec na Tajskem (-65,6 %) in v Indoneziji (-26,4 %).

Donosnost novih poslov glede na PVNBP je zabeležila zmanjšanje (s 6,24 % v letu 2021 na 5,10 % v letu 2022), ki ga je povzročil negativni prispevek Kitajske (-1,47 odst. t.), ki je delno izravnano z visoko donosnostjo produktov, prodanih v Vietnamu, ki povečujejo svoj ponder v azijskem območju.

Vrednost novih poslov je znašala 134 milijonov EUR in se je zmanjšala za 23,7 %.

V segmentu zavarovanj **P&C** so premije zabeležile 16,0-odstotno rast zahvaljujoč prispevku Hong Konga.

Positivna uspešnost Hongkonga je povzročila pozitiven rezultat za **kombinirani količnik** celotne regije, ki vključuje Indijo in Malezijo v obsegu, ki je prešel z 99,2 % leta 2021 na 99,0 % leta 2022.

Upravljanje sredstev in premoženja

SKU. POSL. IZID IZ POSLO.

910 mio EUR

Raz. med stro. in prihod. (*)

47 %

NAŠI ZAPOSLENI

2.406

+5,3%

(*) Izračunano kot pojavnost stroškov poslovanja glede na prihodke iz poslovanja

skladu s strategijo Skupine v preteklih letih in po reorganizaciji, napovedani v začetku leta 2021, je poslovna enota Upravljanje sredstev in premoženja glavna upravljavska enota Skupine, ki deluje na področju upravljanja sredstev in finančnega načrtovanja. Na nenehno razvijajočem se trgu, na katerem so specializacija, učinkovitost in inovativnost ključni elementi za konkurenčnost, družba Generali namerava postati merilo na trgu upravljanja premoženja ne le za zavarovalnice Skupine Generali, ampak tudi za zunanje stranke. Zasledovanje tega cilja, ki je zaznamoval obdobje 2019–2021, je bilo doseženo predvsem z različnimi poteki delovanja:

- priložnostmi za navzkrižno prodajo, spodbujanjem rasti podjetij, ki potrebujejo manj kapitala, kot so storitve LDI (Liability Driven Investments oz. naložbe, ki se osredotočajo na izpolnitev obveznosti), ki institucionalnim strankam ponujajo strokovno znanje in izkušnje pri upravljanju zavarovalnih naložb;
- širitvijo platforme multibutičnih podjetij z namenom diverzifikacije ponudbe produktov in storitev za vse stranke.

Multibutična podjetja so podjetja, pridobljena na trgu ali nastala v partnerstvu z operaterji s priznanimi naložbenimi spretnostmi na področju visoko specializiranih razredov sredstev, tako v tradicionalnih razredih sredstev kot v alternativnih.

Butična podjetja, ki delujejo v poslovni enoti Upravljanje sredstev in premoženja, so:

- Infrantry, partnerstvo, ustanovljeno z namenom vlaganja v infrastrukturni dolg z raznolikim portfeljem, tako glede geografske kot sektorske narave;
- Aperture Investors, inovativno podjetje za upravljanje premoženja, ki temelji na modelu prihodkov, ki se radikalno razlikuje od tistega, ki je prisoten na trgu;
- Lumyna, vodilno podjetje pri razvoju alternativnih strategij UCITS (podjetja za kolektivne naložbe prenosljivih vrednostnih papirjev), s pomembnimi mednarodnimi strankami, ki pozitivno prispeva k ponudbi in distribuciji družbe Generali;
- Sycomore Factory SAS, podjetje, ki predstavlja merilo uspešnosti v naložbenih rešitvah ESG/SRI v Franciji;
- Axis Retail Partners, svetovalno butično podjetje, dejavno na področju nepremičnin, osredotočeno na naložbe v nakupovalna središča;
- Plenifer Investments SGR, ki zagotavlja inovativen in celosten pristop za široko paleto razredov sredstev.

Poslovna enota deluje na dveh področjih, ki sta označeni z naslednjima nazivoma:

- **Upravljanje sredstev (Asset Management)**, ki je namenjeno tako strankam zavarovalnice kot zunanjim strankam;
- **Upravljanje premoženja (Wealth Management)**, ki si prizadeva zaščiti celotno družinsko bogastvo segmentov zasebnih in premožnih strank prek mreže svetovalcev banke Banca Generali.



www.generali.com/who-we-are/global-positioning/investments-asset-and-wealth-management za več informacij o razčlenitvi segmenta.

Poslovni izid iz poslovanja poslovne enote Upravljanje sredstev in premoženja, vključno z rezultatom AM srednje-vzhodnoevropskih držav, je znašal 940 milijonov EUR in je izkazoval okoli -10-odstotni padec.

To zmanjšanje, ki je bilo posledica neugodnih tržnih razmer, je povzročila enota Upravljanje premoženja banke Banca Generali, ki je zmanjšala svoj poslovni izid iz poslovanja za -17,4 %, s 405 milijonov EUR v letu 2021 na 334 milijonov EUR v letu 2022, in enota Upravljanje sredstev, katere poslovni izid iz poslovanja se je zmanjšal za -5 % in prešel s 672 milijonov EUR v letu 2021 na 638 milijonov EUR v letu 2022.

Holdingi Skupine in druga podjetja

Holdingi Skupine in druga podjetja vključujejo dejavnosti upravljanja in koordinacije matične družbe, vključno s pozavarovanjem Skupine, Europ Assistance, Global Corporate & Commercial, Generali Employee Benefits ter drugimi finančnimi holdingi in mednarodnimi ponudniki storitev, ki niso vključeni v prejšnja geografska območja.

Europ Assistance (EA)

Podjetje EA, ustanovljeno leta 1963, ki spada v področje odgovornosti Country Manager France, je ena vodilnih svetovnih blagovnih znamk na področju zasebne asistencije, ki je prisotna v več kot 200 državah zahvaljujoč svojim asistenčnim centrom in mreži partnerjev dobaviteljev. EA zagotavlja zavarovalno kritje in pomoč v potovalnem sektorju, tj. področju avtomobilskega zavarovanja z asistenco na cesti in prilagojenim kritjem za asistenco starejšim, kibernetično varnost ter zdravstvene in oskrbovalne storitve.

Leta 2022 je promet Skupine EA znašal 2,79 milijarde EUR, kar je približno 43-odstotno povečanje v primerjavi s prejšnjim letom, v katerem so se prihodki že vrnili na raven pred pandemijo. Segment potovalnega zavarovanja, ki je eden od glavnih gonil rasti EA v zadnjih letih in na katerega so zlasti vplivale omejitve mobilnosti, uvedene za omejitev širjenja covid-19, je leta 2022 zabeležil 70-odstotno rast prihodkov v primerjavi s prejšnjim letom, zahvaljujoč nenehnemu razvoju novih ciljnih usmerjenih komercialnih predlogov za pokrivanje spremenjenih zahtev strank, kar je omogočilo sklenitev številnih novih in pomembnih komercialnih partnerstev z mednarodnimi strankami.

V težkem mednarodnem okviru, za katerega sta značilna nenadno povečanje inflacije in nestabilen geopolitični scenarij, je družba EA leta 2022 zabeležila višjo uspešnost kot v razmerah pred pandemijo, zahvaljujoč nenehni osredotočenosti na omejevanje stroškov in koristi od njegove diverzifikacije tako v smislu poslovanja kot geografskih območij. V zvezi s tem Europ Assistance še naprej sledi strategiji rasti, osredotočeni na krepitev svojega vodilnega položaja v potovalnem sektorju, ki je utrjen po zaslugi nedavnih komercialnih sporazumov v Združenih državah, hkrati pa širi in diverzificira svojo ponudbo izdelkov za avtomobilsko in osebno asistenco. Poleg systemske rasti je skupina Europ Assistance v zadnjih letih zaključila vrsto izjemnih prevzemov, s katerimi je še razširila svojo geografsko pokritost v državah, ki veljajo za strateške. Po transakcijah, izvedenih v preteklih letih, je skupina EA leta 2022 še razširila svoj obseg in zaključila prevzeme v Avstraliji in na Bližnjem vzhodu (Bahrajn, Jordanija, Dubaj).

Generali Global Business Lines (GBL)

OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE GBL

4.446 mio EUR +9,2%

Generali Global Business Lines (GBL) podpira podjetja z globalnim dosegom s celovito ponudbo zavarovanj. GBL vključuje dve enoti: Generali Global Corporate & Commercial in Generali Employee Benefits, ki srednjim in velikim podjetjem nudita prilagodljive in pametne zavarovalne storitve in rešitve v segmentih življenjskih zavarovanj in zavarovanj P&C, zdravstveno zaščitno in pokojninske načrte za lokalne in globalne zaposlene v multinacionalnih podjetjih.

Global Corporate and Commercial (GC&C)

Enota GC&C nudi zavarovalniške rešitve in storitve P&C srednje velikim podjetjem in posrednikom v več kot 160 državah po vsem svetu. Pri tem nudi integrirane rešitve, ki so podprte s trdnimi globalnimi izkušnjami ter poznavanjem lokalnih trgov in podjetniškega sektorja, ki jih je mogoče prilagoditi na področju *premoženjskih, nezgodnih, inženirskih, pomorskih, letalskih, kibernetičnih in posebnih tveganj*. Poleg tega GC&C družbam prek svojih večnacionalnih programov, strokovnjakov za škode in preprečevanje izgub zagotavlja enako raven pomoči in nudi kritja po vsem svetu. Skupne zaslužene premije GC&C so leta 2022 znašale 2,8 milijarde EUR.

Letošnja uspešnost je bila pozitivna zaradi rasti obsega v ugodnih tržnih razmerah. S tehničnega vidika je enota GC&C leta 2022 nadaljevala s politiko razvoja prek večnacionalnih programov, parametričnih produktov in kibernetičnega tveganja, pri čemer se je osredotočila na globalni portfelj in ga uravnotežila v segmentu srednjih podjetij.

Mreža Generali Employee Benefits (GEB) Network

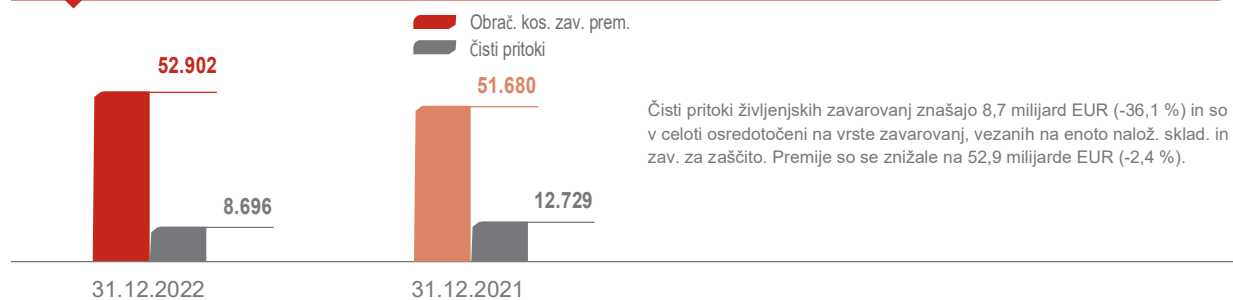
Integrirana mreža, ki temelji na globalni platformi storitev, ki varujejo in izboljšujejo dobro počutje zaposlenih po vsem svetu. Predstavlja dejavnost Skupine Generali, ki je vodilni ponudnik globalnih rešitev za zasluge zaposlenih in pozavarovalne storitve, namenjene lokalnim in napotnim zaposlenim v multinacionalnih podjetjih ter obsega življenjsko zaščitno zavarovanje (zdravstveno, nezgodno in invalidsko zavarovanje), čustveno podporo (npr. preprečevanje duševnih težav) in finančno zaščito (življenjska in pokojninska zavarovanja). Mreža podpira stranke pri izvajanju finančnih rešitev, bolj znanih kot storitve lastne zavarovalnice, združevanje in globalno sklepanje zavarovanj ter jim zagotavlja smernice za izpolnjevanje potreb sveta, ki se nenehno razvija. Mreža GEB, gonilo katere so inovacije, ljudje in znanje, je zgrajena na ekosistemu partnerstev, ki strankam zagotavlja podporo na njihovi poti ESG.

Njena globalna prisotnost v 122 državah s podporo 131 lokalnih omrežnih partnerjev omogoča zagotavljanje znanj in spretnosti ter podpore 48 strankam lastne zavarovalnice in 352 usklajenim multinacionalnim programom z obsegom premij 1,6 milijarde EUR.

Mreža GEB je subjekt partnerstev, ki temelji na pozavarovanju in deluje prek 12 podružnic po vsem svetu – ki pokrivajo regije APAC, EMEA in obeh Amerik – in jih centralno usklajuje sedež v Luksemburgu.

SEGMENT ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA⁹

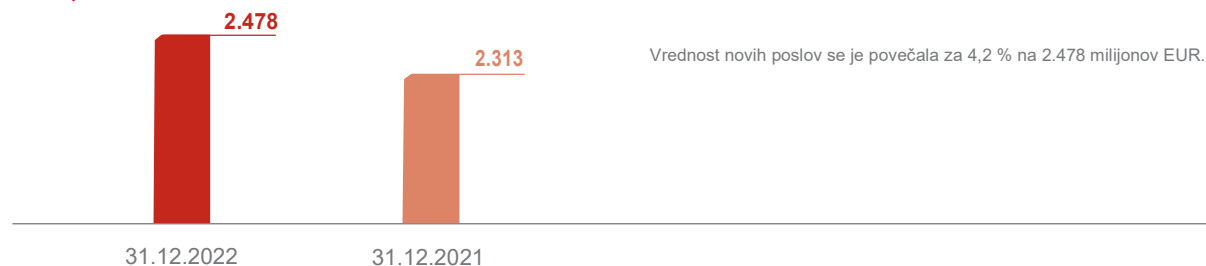
OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE IN ČISTI PRITOKI (v mio EUR)



PVNB (v mio EUR)



NBV (v mln EUR)



POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJE (v mio EUR)



9. Spremembe premij, čistih pritokov življenjskih zavarovanj in novih poslov so bile prikazane po enakovrednih pogojih (pri stalnih tečajih in obsegu konsolidacije). Spremembe poslovnega izida iz poslovanja, splošnih finančnih naložb in tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja so izključile vsa razpoložljiva ali odprodana sredstva v istem primerjalnem obdobju.

Uspešnost segmenta življenjskega zavarovanja

Premije in razvoj novih poslov

Premije življenjskih zavarovanj¹⁰ so znašale 52.902 milijonov EUR¹¹ (-2,4 % po enakovrednih pogojih).

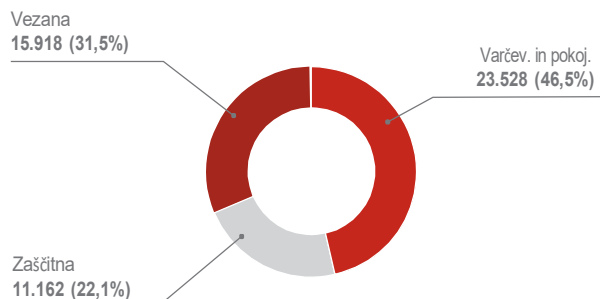
Kar zadeva vrste zavarovanj, so se zavarovanja za zaščito povečala (+3,8 %), kar potrjuje dobro uspešnost, opaženo v letu 2022, in odraža široko razširjeno rast v državah, v katerih Skupina posluje. Rast so zabeležili predvsem v Italiji (+12,5 %), Franciji (+9,3 %), ACEE (+5,5 %) in Španiji (+9,5 %),

kar je izravnalo zmanjšanje v Aziji (-4,6 %). Obseg v Nemčiji je bil stabilen (-0,3 %).

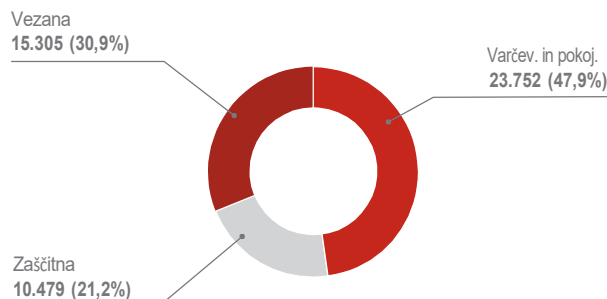
Padec vrste zavarovanj, vezanih na enoto naložbenih skladov, je mogoče pripisati uspešnosti v Italiji (-15,9 %), ki jo je delno ublažila rast v Nemčiji (+10,0 %), Španiji (+46,9 %) in Aziji (+9,0 %).

V skladu s strategijo repozicioniranja portfelja Skupine se je vrsta varčevalni in pokojninskih zavarovanj zmanjšala (-5,5 %) zaradi padca obsega v Franciji (-14,3 %), Nemčiji (-11,4 %) in Italiji (-4,1 %), kar je delno izravnano z uspešnostjo v Aziji (+12,7 %).

Kosmate direktne zavarovalne premije glede na vrsto zavarovanja na dan 31.12.2022
v mio EUR



Kosmate direktne zavarovalne premije glede na vrsto zavarovanja na dan 31.12.2021
v mio EUR



Čisti pritoki – zbrane premije brez škod in odkupov –

- so znašali 8.696 milijonov EUR¹², z zmanjšanjem za 36,1 % pod enakovrednimi pogoji in se v celoti nanaša na naložbene posle in zavarovanja, skladno s strategijo repozicioniranja portfelja Skupine.

Zmanjšanje je predvsem posledica vrste varčevalnih in pokojninskih zavarovanj, katerih čisti pritoki so bili negativni in so znašali

-5.233 milijonov EUR (-873 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), tudi zaradi posebnih veljavnih upravljaljskih ukrepov. Pritoki, vezani na enote naložbenih skladov, so znašali 8.903 milijonov EUR (-7,4 %), zmanjšali so se zlasti v Italiji (-31,8 %) in Franciji (-3,4 %), kar je delno izravnalo rast v Nemčiji (+32,7 %), Avstriji (+64,6%) in Aziji. Pritoki za vrsto zavarovanj za zaščito so se povečali na 5.026 milijonov EUR (+2,9 %), predvsem zaradi pozitivnega razvoja v Italiji (+17,4%).

Novi posli (izraženi s sedanjo vrednostjo premij za nove posle – PVNBP) so znašali 46.341 milijonov EUR, kar je 12,6-odstotno zmanjšanje v enakovrednih pogojih. Negativno makroekonomski okvir in razvoj obrestnih mer sta negativno vplivala na produkcijo novih poslov na vseh geografskih območjih. Padec je bil predvsem posledica

varčevalnih zavarovanj, medtem ko so vrste, vezane na enoto varčevalnih skladov, in vrste zavarovanj za zaščito pokazale bolj prožno produkcijo (-8,4 % oz. -8,8 %) po strateški osredotočenosti na najbolj donosno vrsto poslovanja in posledično povečale svoj ponder na celotni vrednosti PVNBP (61,8 % na dan 31. decembra 2022 v primerjavi z 59,1 % na dan 31. decembra 2021). Največje krčenje novih poslov so zabeležili v Nemčiji (-24,1 %, tudi zaradi zaprtja prodaje pokojninskega produkta) in Italiji (-13,7 %, kar je poudarila tudi izjemna produkcija v prvem četrtletju 2021), francoska produkcija pa je bila bolj odporna (-3,8 %).

Marža novih poslov na PVNBP je znašala 5,35 %, pri čemer se je povečala za 0,86 odst. t. v primerjavi z letom 2021 zaradi znatnega zvišanja obrestnih mer, ponovnega uravnoteženja spleta dejavnosti v smeri najdonosnejše zaščite in poslov, vezanih na enoto naložbenih skladov, ter nenehnega izboljševanja funkcij novih produktov.

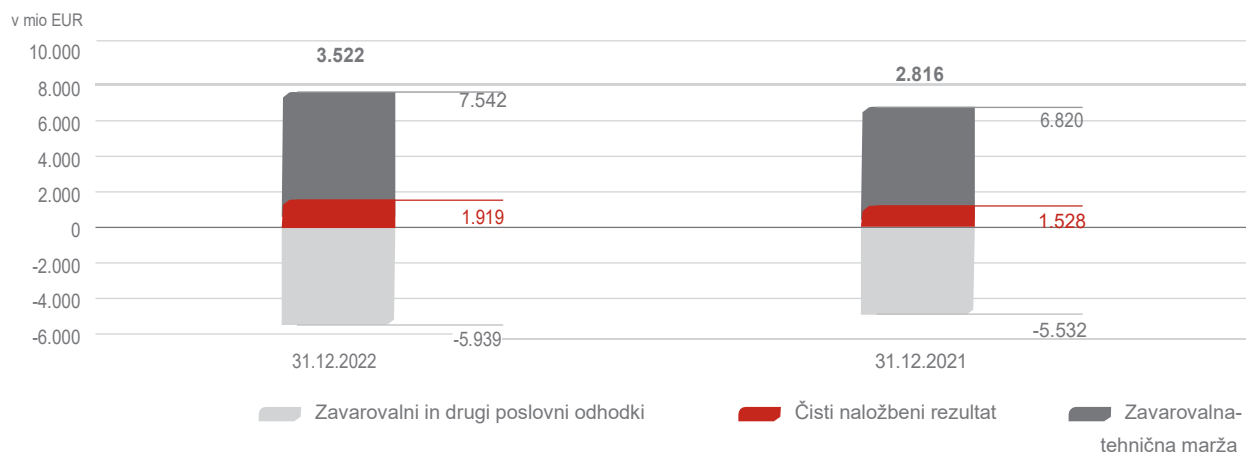
Skupna vrednost novih poslov (NBV) je znašala 2.478 milijonov EUR, kar je več kot leta 2021 (+4,2 %; 2.313 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), kar odraža izboljšano donosnost kljub upadu obsega.

10. Vključno s premijami iz naložbenih pogodb v višini 1.770 milijonov EUR (1.518 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

11. Prispevek skupine Cattolica je znašal 2.493 milijonov EUR.

12. Prispevek skupine Cattolica je znašal 400 milijonov EUR, in sicer skoraj v celoti iz bančnih zavarovalniških pogodb.

Poslovni izid iz poslovanja



Poslovni izid iz poslovanja segmenta življenjskih zavarovanj se je močno povečal in dosegel 3.522 milijonov EUR (+25,1 % v primerjavi z 2.816 milijoni EUR na dan 31. decembra 2021). Zavarovalna-tehnična marža – brez zavarovalnih stroškov – se je izboljšala zaradi bolj donosnega spleta dejavnosti. Čisti naložbeni rezultat se je prav tako povečal, predvsem zaradi stalnih komponent, pri čemer so tako tekoči prihodki kot dinamika rezervacij vplivali na naraščajoče obrestne mere.

Zavarovalna-tehnična marža

Poslovni izid iz poslovanja segmenta življ. zav.: zavarovalna-tehnična marža

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Zavarovalna-tehnična marža	7.542	6.820	10,6 %
Obremenitve	3.764	3.509	7,3 %
Zavarovalno-tehnični rezultat in druge komponente	1.905	1.566	21,6 %
Opravnine, vezane na enoto naložbenega sklada, in indeksirane opravnine	1.873	1.744	7,4 %

Zavarovalna-tehnična marža¹³ je znašala 7.542 milijonov EUR (+10,6 %), kar odraža ugodnejši splet dejavnosti za produkte, vezane na enoto naložbenega sklada, in zaščitne produkte, pozitiven prispevek, ki izhaja iz konsolidacije skupine Cattolica, in rast poslovanja, predvsem v Aziji.

V to maržo niso zajeti zavarovalni poslovni odhodki, ki so bili izkazani v postavki Zavarovalni in drugi poslovni odhodki.

13. Za podrobnosti o izračunu tega kazalnika glejte poglavje Metodološka pojasnila o alternativnih merilih uspešnosti.

Čisti naložbeni rezultat

Poslovni izid iz poslovanja segmenta življ. zav.: naložbeni rezultat

v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Čisti naložbeni rezultat	1.919	1.528	25,6 %
Poslovni prihodki od naložb	-6.447	18.324	ni relevantno
Čisti prihodki od naložb	8.263	9.458	-12,6 %
Tekoči prihodki od naložb	9.545	9.196	3,8 %
Čisti poslovni realizirani dobički iz naložb	375	1.468	-74,5 %
Čiste poslovne izgube zaradi oslabitve iz naložb	-519	-159	ni relevantno
Drugi čisti poslovni finančni odhodki	-1.138	-1.046	8,8 %
Čisti prihodki iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-14.710	8.866	ni relevantno
Čisti prihodki iz finančnih instrumentov, povezanih s policami, vezanimi na enoto naložbenega sklada, in indeksiranimi policami	-13.126	9.222	ni relevantno
Drugi čisti prihodki iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-1.584	-357	ni relevantno
Deleži zavarovancev na poslovnih prihodkih iz lastnih naložb	8.366	-16.796	ni relevantno

Čisti naložbeni rezultat v višini 1.919 milijonov EUR je bil za 25,6 % višji v primerjavi s 1.528 milijoni EUR na dan 31. decembra 2021. Zlasti:

- tekoči prihodki od naložb, ki vključujejo tudi tekoče prihodke od naložb, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, so se povečali na 9.545 milijonov EUR (9.196 milijonov EUR na dan 31. 12. 2021);
- Čisti poslovni realizirani dobički iz naložb so znašali 375 milijonov EUR (1.468 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021) zaradi nižjih realiziranih dobičkov;
- čiste poslovne oslabitve naložb so se povečale od -159 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 na -519 milijonov EUR, kar predvsem odraža višje oslabitve lastniških instrumentov;

- drugi čisti poslovni finančni odhodki, vključno z odhodki za obresti iz obveznosti, povezanih s poslovanjem, in stroški upravljanja naložb so se povečali na -1.138 milijonov EUR (-1.046 milijonov EUR na dan 31. 12. 2021);
- Čisti prihodki iz finančnih sredstev in obveznosti, povezanih s policami, vezanimi na enoto naložbenega sklada, in indeksiranimi policami, so se povečali z 9.222 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 na -13.126 milijonov EUR, kar je sledilo gibanju na finančnih trgih;
- deleži zavarovancev v naložbenem rezultatu so se z -16.796 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 povečali na 8.366 milijonov EUR, predvsem zaradi povezanega zmanjšanja prihodkov od finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida v zvezi s povezanimi policami.

Zavarovalni in drugi poslovni odhodki

Poslovni izid iz poslovanja segmenta življenjskih zavarovanj: skupni zavarovalni in drugi poslovni odhodki

v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Zavarovalni in drugi poslovni odhodki	-5.939	-5.532	7,4 %
Stroški pridobivanja in upravni stroški, povezani z zavarovalnimi posli	-5.677	-5.314	6,8 %
Drugi čisti poslovni odhodki	-262	-217	20,5 %

Zavarovalni in drugi poslovni odhodki so se povečali od -5,532 milijona EUR na dan 31. decembra 2021 na -5,939 milijona EUR. Zavarovalni poslovni odhodki so se natančneje povečali na -5.677 milijonov EUR (+6,8 %). Stroški pridobivanja so se povečali na -4.584 milijonov EUR (+5,0 %), predvsem v Aziji zaradi podpore rasti poslovanja in v Italiji zaradi višjih provizij, ki izhajajo iz konsolidacije skupine Cattolica. Upravni stroški so se povečali na -1.093 milijonov EUR (+15,1 %).

Količnik stroškov pridobivanja in upravnih stroškov ter premij se je povečal na 11,1 % (10,6 % na dan 31. 12. 2021). Ostali čisti poslovni odhodki¹⁴ so narasli na -262 milijonov EUR (-217 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

14. Ta postavka je vključevala tudi licenčnine za blagovno znamko, ki so jih podjetja v tem segmentu plačala matični družbi za globalno trženje in dejavnosti blagovne znamke.

Izid, ki ne izhaja iz poslovanja

Izid, ki ne izhaja iz poslovanja, segmenta življenjskega zavarovanja se je povečal od -295 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 na -470 milijonov EUR: naložbeni rezultat, ki ne izhaja iz poslovanja, se je znižal na -177 milijonov EUR (-35 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021) zaradi dodatnih oslabitev, predvsem fiksnega prihodka lastniških instrumentov.

Drugi odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, so z -260 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 prešli na -292 milijonov EUR. Drugi čisti dohodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, so vključevali tudi -47 milijonov EUR v zvezi z amortizacijo VOBA (vrednost prevzete dejavnosti – Value Of Business Acquired) (-55 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Druge informacije o segmentu življenjskega zavarovanja

Poslovni izid iz poslovanja in izid segmenta življenjskih zavarovanj, ki ne izhaja iz poslovanja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Poslovni izid iz poslovanja segmenta življenjskih zavarovanj	3.522	2.816	25,1 %
Čiste premije	49.400	48.533	1,8 %
Neto zavarovalni zaslužki in zahtevki	-34.221	-59.244	-42,2 %
Od tega spremembe v rezervacijah za police, vezane na enoto naložbenega sklada, in indeksirane police	6.942	-17.622	ni relevantno
Stroški pridobivanja in upravni stroški	-5.683	-5.306	7,1 %
Stroški pridobivanja in upravni stroški, povezani z zavarovalnimi posli	-5.661	-5.303	6,7 %
Drugi stroški pridobivanja in upravni stroški	-22	-3	ni relevantno
Čisti prihodki od opravnin in provizij ter čisti prihodki iz finančnih storitev	125	108	15,1 %
Čisti poslovni prihodki iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-14.621	8.986	ni relevantno
od tega čisti prihodki iz finančnih sredstev in obveznosti, povezanih s policami, vezanimi na naložbeni sklad, in indeksiranimi policami	-13.126	9.222	ni relevantno
Čisti poslovni prihodki iz drugih finančnih instrumentov	8.173	9.338	-12,5 %
Prihodki od obresti in drugi prihodki	9.456	9.075	4,2 %
Čisti realizirani poslovni dobički iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	375	1.468	-74,5 %
Čiste poslovne izgube zaradi oslabitve iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-519	-159	ni relevantno
Odhodki za obresti iz obveznosti, povezanih s poslovanjem	-114	-87	30,6 %
Drugi odhodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-1.025	-959	6,8 %
Drugi čisti poslovni odhodki (*)	349	401	-12,9 %
Izid, ki ne izhaja iz poslovanja segmenta življ. zav.	-470	-295	59,2 %
Čisti prihodki iz drugih finančnih instrumentov, ki ne izhajajo iz poslovanja	-177	-35	ni relevantno
Čisti realizirani dobički iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine), ki ne izhajajo iz poslovanja	5	20	-76,8 %
Čiste izgube zaradi oslabitve iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine), ki ne izhajajo iz poslovanja	-182	-55	ni relevantno
Drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja	-292	-260	12,6 %
Dobiček pred davki segmenta življenjskih zavarovanj	3.053	2.520	21,1 %

(*) Na dan 31. decembra 2022 je znesek brez enkratnih davkov, ki se deli z zavarovanci v Nemčiji, znašal 62 milijonov EUR (na dan 31. decembra 2021 za -34 milijonov EUR).

Kazalniki segmenta življ. zav. po državah

(v milijonih EUR)	Obračunane kosmate zavarovalne premije			Čisti pritoki PVNBP (*)		
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
	Italija	19.829	19.227	1.756	4.551	18.013
Francija	12.121	12.374	816	2.357	12.107	12.588
Nemčija	10.916	11.034	3.160	3.528	9.454	12.454
Avstrija in CEE	2.346	2.325	435	340	2.152	2.305
Mednarodno	6.571	5.672	2.612	1.949	4.615	4.511
Španija	718	693	-262	-104	710	732
Švica	1.073	1.027	224	277	597	655
Obe Ameriki in južna Evropa	585	441	191	25	557	347
Azija	4.196	3.511	2.460	1.751	2.624	2.660
Holdingi Skupine in druga podjetja	1.120	1.047	-83	4	-	-
Skupaj	52.902	51.680	8.696	12.729	46.341	51.192

(*) Podatki PVNBP so predstavljeni na zgodovinski osnovi, vključujejo morebitna razpoložljiva sredstva in ne izolirajo vložkov družb v holdingih Skupine in drugih podjetjih.

(v milijonih EUR)	Pos. izid iz posl.		NBV (**)	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
	Italija	1.512	1.299	1.126
Francija	742	651	523	361
Nemčija	533	415	346	362
Avstrija in CEE	307	251	147	157
Mednarodno	533	415	336	368
Španija	186	179	118	127
Švica	54	2	41	42
Obe Ameriki in južna Evropa	100	53	43	31
Azija	192	179	134	166
Holdingi Skupine in druga podjetja (*)	-104	-216	-	-
Skupaj	3.522	2.816	2.478	2.313

(*) Podatki, ki se nanašajo na poslovni izid iz poslovanja, vključujejo tudi prilagoditve za državo.

(**) Podatki NBV so predstavljeni na zgodovinski osnovi, vključujejo morebitna sredstva v prodaji in ne izolirajo vložkov družb v holdingih skupine in drugih družb.

Neposredne premije segmenta življenjskega zavarovanja glede na vrsto zavarovanja in državo

(v milijonih EUR)	Varčevalna in pokojninska		Zaščitna		Vezana na enoto naložbenih skladov		Skupaj	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
	Italija	13.381	13.144	763	537	5.685	5.545	19.829
Francija	3.323	3.879	2.365	2.164	5.167	5.132	10.855	11.175
Nemčija	3.024	3.414	4.698	4.715	3.137	2.852	10.860	10.981
Avstrija in CEE	619	649	1.042	980	679	691	2.340	2.320
Mednarodno	3.182	2.667	2.146	1.934	1.228	1.057	6.556	5.658
Španija	222	282	316	289	179	122	718	693
Švica	168	163	135	129	769	734	1.072	1.026
Obe Ameriki in južna Evropa	56	58	500	373	29	11	585	441
Azija	2.735	2.164	1.194	1.144	252	190	4.181	3.498
Holdingi Skupine in druga podjetja	0	0	148	149	21	27	169	176
Skupaj	23.528	23.752	11.162	10.479	15.918	15.305	50.608	49.536

Finančni položaj segmenta življenjskega zavarovanja

Naložbe

Naložbe segmenta življenjskega zavarovanja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	Učinek (%)	31. 12. 2021	Učinek (%)
Lastniški instrumenti	14.310	4,9 %	16.497	4,6 %
Instrumenti s stalnim donosom	244.178	84,1 %	313.570	87,1 %
Obveznice	202.838	69,8 %	272.354	75,6 %
Drugi instrumenti s stalnim donosom	41.340	14,2 %	41.216	11,4 %
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	11.841	4,1 %	10.967	3,0 %
Druge naložbe	12.784	4,4 %	12.547	3,5 %
Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	13.107	4,5 %	11.645	3,2 %
Izvedeni finančni instrumenti	-474	-0,2 %	65	0,0 %
Druge naložbe	151	0,1 %	837	0,2 %
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	7.343	2,5 %	6.448	1,8 %
Naložbe splošnega računa	290.456	100,0 %	360.029	100,0 %
Pov. naložbe v police, vezane na enoto naložbenega sklada, in indek. police	98.070		107.243	
Skupne naložbe	388.526		467.272	

Skupne naložbe v segmentu življenjskih zavarovanj so se na dan 31. decembra 2022 v primerjavi z 31. decembrom 2021 zmanjšale za 16,8 % in so znašale 388.526 milijonov EUR. Naložbe Skupine so znašale 290.456 milijonov EUR (-19,3 %), medtem ko so bile povratne naložbe v police, vezane na enoto naložbenega sklada, in indeksirane police enake 98.070 milijonov EUR (-8,6 %).

Absolutna izpostavljenost do instrumentov s stalnim donosom se je zaradi zvišanja obrestnih mer zmanjšala na 244.178 milijonov EUR (313.570 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), s stabilnim ponderjem v celotnem splošnem računu (84,1 %). Izpostavljenost do lastniških instrumentov se je zmanjšala, pri čemer je izpostavljenost znašala 14.310 milijonov EUR (16.497 milijonov EUR na dan 31. 12. 2021). Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine) Skupine so se povečala na 11.841 milijonov EUR (10.967 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Nazadnje so se denarna sredstva in njihovi ustrezniki povečali na 7.343 milijonov EUR (6.448 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Glede na razčlenitev portfelja obveznic se je izpostavljenost do državnih obveznic zmanjšala in znaša 121.473 milijonov EUR (171.799 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), pri čemer je ponder do portfelja obveznic znašal 49,7 % (54,8 % na dan 31. decembra 2021). Negativna sprememba v obdobju je bila predvsem posledica dviga obrestnih mer na vrednost vrednostnih papirjev v portfelju. Zmanjšale so se tudi podjetniške obveznice na 81.364 milijonov EUR (100.554 milijonov EUR na dan 31. 12. 2021) z relativnim ponderjem 33,3 % (32,1 % na dan 31. 12. 2021) predvsem zaradi dviga obrestnih mer.

Povprečno trajanje obveznic je znašalo 8,5 (10,2 na dan 31. decembra 2021).

Donosnost naložb segmenta življenjskih zavarovanj

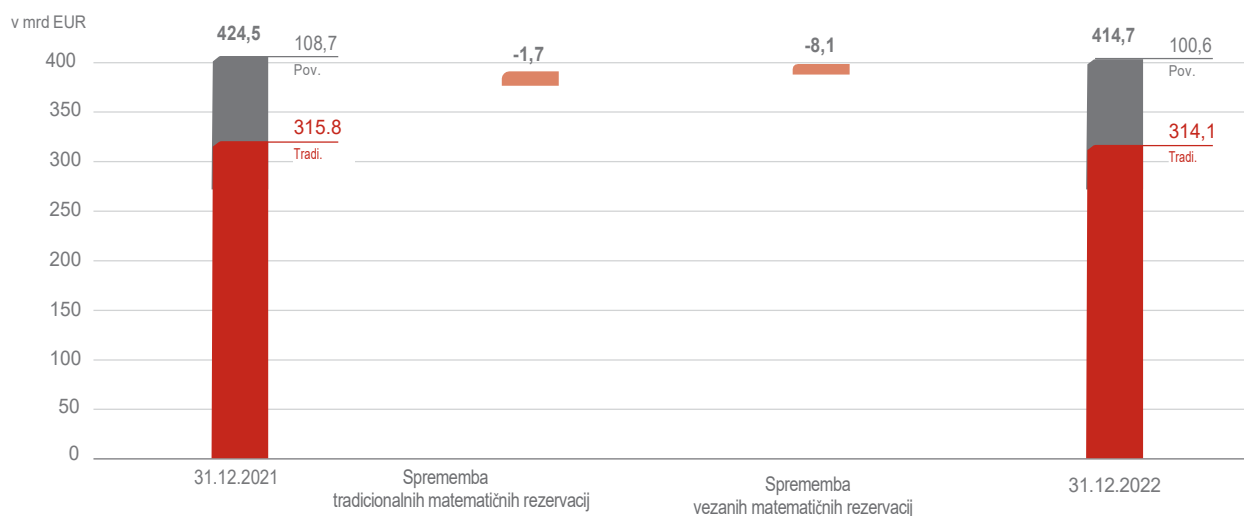
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Tekoči donos (*)	2,9 %	2,6 %
Stopnja donosa	-0,6 %	0,2 %
Donos P&L	2,2 %	2,7 %

(*) Brez amortizacije.

Čisti tekoči donos naložb v segmentu življenjskih zavarovanj se je povečal za 2,9 %, s tem povezani tekoči prihodki pa so se povečali na 9.382 milijonov EUR (9.066 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Znižal se je prispevek k rezultatu obdobja iz poslov donosa in je znašal -0,6 % (0,2 % na dan 31. decembra 2021). To zmanjšanje je bilo posledica nižjih realiziranih dobičkov in višjih oslabeitev ter višjih nerealiziranih dobičkov pri instrumentih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Zavarovalne rezervacije življenjskih zavarovanj



Zavarovalne-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja in finančne obveznosti – brez odloženih obveznosti do zavarovancev – so znašale 414.688 milijonov EUR in so se zmanjšale za 2,3 %. Krčenje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij je odražalo predvsem delovanje finančnih trgov na komponenti, vezani na enote naložbenih skladov, kljub pozitivnemu prispevku čistih pritokov.

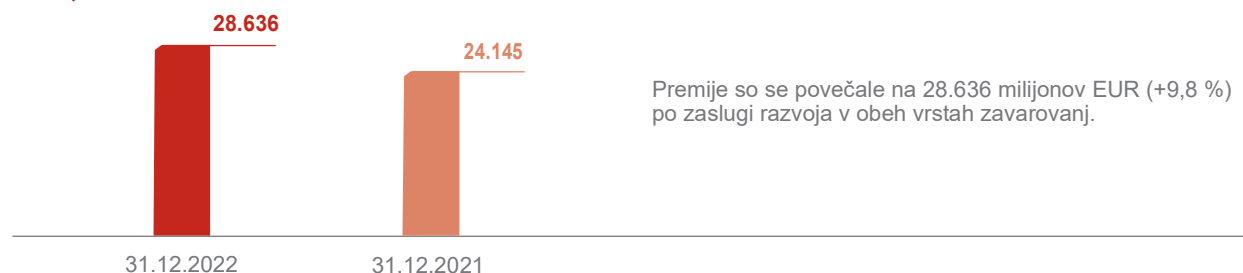
Opozoriti je treba, da je razvoj rezervacij odražal tudi razvrstitev BCC Vita med nekratkoročna sredstva, razvrščena kot v posesti za prodajo, po prekinitvi pogodbe o bančnem zavarovalništvu med družbo Cattolica Assicurazioni S.p.A. in ICCREA Banca S.p.A., na način izvajanja možnosti prodaje, dogovorjene v času podaljšanja

bančno-zavarovalniškega partnerstva julija 2019; kot tudi spremembe v obsegu po konsolidaciji družbe Future India Life in prevzetih družb v Maleziji. Z nevtralizacijo teh učinkov bi se čiste zavarovalne-tehnične rezervacije zmanjšale za 1,7 % (-6,7 % komponenta zavarovanj, vezanih na enoto naložbenih skladov, in +0,1 % komponenta tradicionalnih zavarovanj).

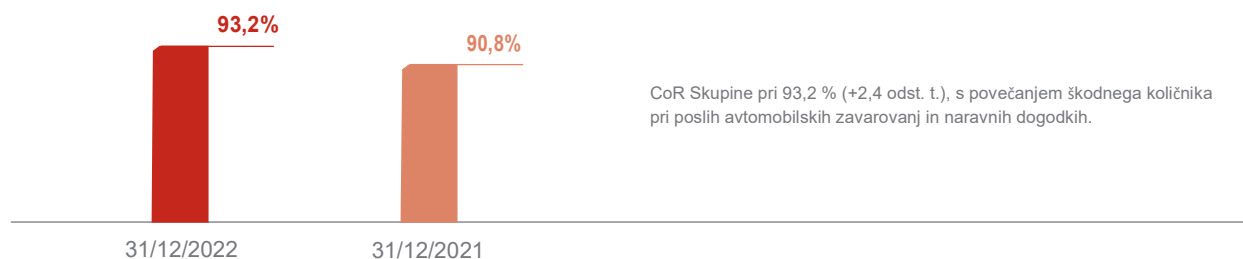
Odložene obveznosti do zavarovancev so znašale -29.061 milijonov EUR (22.356 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Znižanje je odraz spremembe vrednosti naložb, predvsem pa gibanja deleža zavarovancev, pripoznanega po pošteni vrednosti za prodajo razpoložljivih naložb, tako pri državnih kot pri podjetniških obveznicah.

SEGMENT ZAVAROVANJA P&C¹⁵

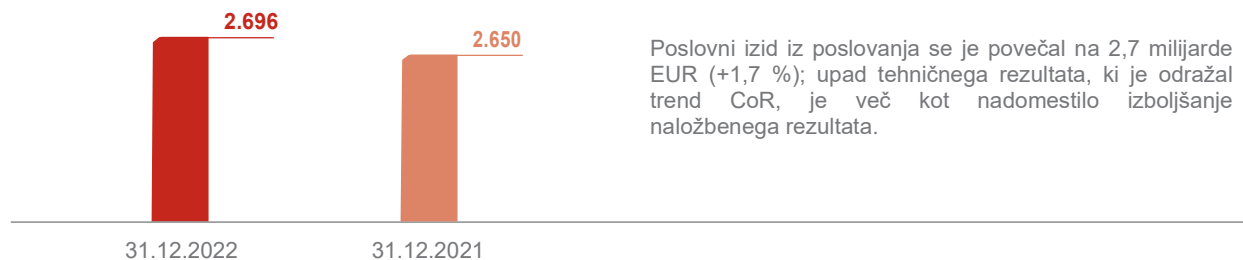
Obračunane kosmate zavarovalne premije (v mio EUR)



Komb. količnik



Poslovni izid iz poslovanja (v mio EUR)



15. Spremembe premij so bile prikazane po enakovrednih pogojih (pri stalnih tečajih in obsegu konsolidacije). Spremembe poslovnega izida iz poslovanja in splošnih finančnih naložb so izključile vsa razpoložljiva ali odprodana sredstva v istem primerjalnem obdobju.

Uspešnost segmenta premoženjskih in nezgodnih zavarovanj

Razvoj premij

Premije v segmentu P&C so se povečale na 28.636 milijonov EUR (+9,8 % po enakovrednih pogojih) zahvaljujoč uspešnosti obeh vrst zavarovalnih poslov.

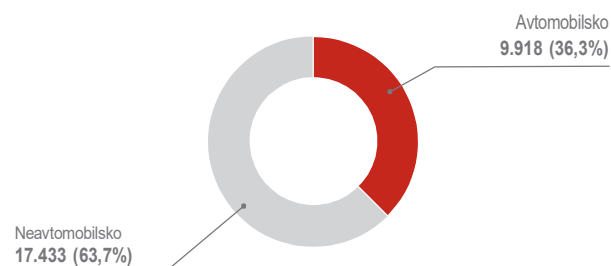
Posli neavtomobilskih zavarovanj so zrasli za 11,4 % skoraj na vseh trgih, kjer Skupina posluje. Posli avtomobilskih zavarovanj so se povečali za 6,5 %, zlasti v Argentini (+111,4 %, predvsem po prilagoditvah za inflacijo), ACEE (+2,7 %) in Španiji (+3,3 %).

Premije družbe Europ Assistance so še naprej rasle

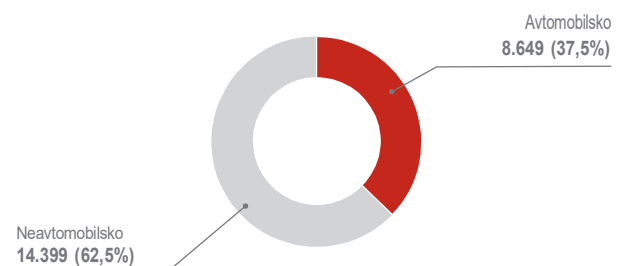
(+73,0 %), deloma tudi zaradi novih partnerstev; v letu 2021 je bila družba Europ Assistance še vedno prizadeta zaradi pandemije, zlasti v vrsti potovalnih zavarovanj.

Brez upoštevanja prispevka iz Argentine, države, za katero je značilen hiperinflacijski scenarij, bi se premije P&C pod enakovrednimi pogoji povečale za 7,9 %, kar zlasti velja za tiste iz vrst neavtomobilskih zavarovanj za 11,1 % in tistih za avtomobilska zavarovanja za 1,4 %.

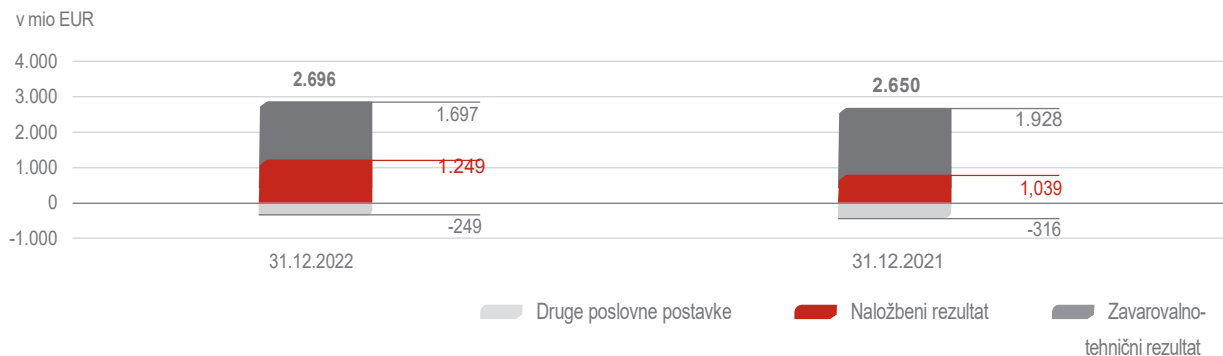
Kosmate direktne zavarovalne premije glede na vrsto zavarovanja na dan 31. 12. 2022 v mio EUR



Kosmate direktne zavarovalne premije glede na vrsto zavarovanja na dan 31. 12. 2021 v mio EUR



Poslovni izid iz poslovanja



Poslovni izid iz poslovanja segmenta zavarovanj P&C se je povečal za 1,7 % na 2.696 milijonov EUR (2.650 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Zmanjšanje tehničnega rezultata, ki odraža uspešnost kombiniranega količnika PRI 93,2 % (2,4 odst. t.), je bilo izravnano z izboljšanjem naložbenega rezultata, na kar so vplivali višji tekoči prihodki.

Zavarovalno-tehnični rezultat

Poslovni izid iz poslovanja premoženjskega in nezgodnega zavarovanja: zavarovalno-tehnični rezultat

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021	Sprememba
Zavarovalno-tehnični rezultat	1.697	1.928	-12,0 %
Čisti prihodki od premij	26.227	22.151	18,4 %
Neto zavarovalni zaslužki in zahtevki	-16.927	-13.856	22,2 %
Čisti stroški pridobivanja in upravni stroški	-7.521	-6.255	20,2 %
Drugi čisti zavarovalni prihodki	-81	-112	-28,1 %

Zavarovalno-tehnični rezultat je znašal 1,697 milijonov EUR (-12,0 %). Zmanjšanje odraža povečanje za 2,4 odst. t., opaženo v kombiniranem količniku Skupine zaradi višjega škodnega količnika tekočega leta v vrsti avtomobilskih zavarovanj, učinka hiperinflacije v Argentini, višjih škod v primeru naravnih nesreč, ki so se povišale s 493 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 na 673 milijonov EUR,

zlasti zaradi toče v Franciji in poplav v Italiji ter porasta velikih škod, ki jih povzroči človek.

Zavarovalni stroški odražajo povečanje upravnih stroškov, predvsem zaradi konsolidacije prevzemov, ki so se zgodili med letom.

Zav. teh. kazalniki

	31.12.2022	31.12.2021	Sprememba
Kombinirani količnik	93,2 %	90,8 %	2,4 o.t.
Škodni količnik	64,5 %	62,6 %	2,0 o.t.
Škodni količnik tekočega leta brez naravnih nesreč	65,6 %	64,0 %	1,6 o.t.
Vpliv naravnih nesreč	2,6 %	2,2 %	0,3 o.t.
Škodni količnik prejšnjega leta	-3,7 %	-3,7 %	0,0 o.t.
Odhodkovni količnik	28,7 %	28,2 %	0,4 o.t.
Količnik stroškov pridobivanja	23,4 %	23,3 %	0,1 o.t.
Količnik upravnih stroškov	5,3 %	4,9 %	0,3 o.t.

Kombinirani količnik se je povečal za 2,4 odst. točke in je znašal 93,2 % (92,6 % brez upoštevanja Argentine). Povečanje izhaja iz višjega škodnega količnika (+2,0 odst. t.) in višjega stroškovnega količnika (+0,4 odst. t.).

Skupni **škodni količnik** je po poslabšanju škodnega količnika tekočega leta znašal 64,5 % (+2,0 odst. t.), medtem ko je škodni količnik prejšnjega leta ostal stabilen pri -3,7 %.

Poslabšanje v tekočem letu brez nesreč (+1,6 odst. t.) je na eni strani odražalo predvsem večjo komponento izčrpavanja¹⁶ (+1,4 odst. t.; +0,8 odst. t. brez upoštevanja Argentine in prevzemov v zvezi s skupino Cattolica, Indije in Malezije) zaradi uspešnosti vrste avtomobilskega zavarovanja,

po drugi strani pa višjih velikih umetnih škod (+0,2 odst. t.). Škodni zahtevki zaradi naravnih nesreč so se povečali (+0,3 odst. t.).

Odhodkovni količnik se je povečal na 28,7 % (+0,4 odst. t.) se je povečal na 28,7 % (+0,4 odst. t.), po povečanju upravnih stroškov (+0,3 odst. t.), kar odraža konsolidacijo prej omenjenih prevzemov.

Kar zadeva glavne države, v katerih Skupina posluje, je povečanje pojavnosti škod na področju avtomobilskih zavarovanj in vpliv škod zaradi naravnih nesreč povzročilo povečanje kombiniranega količnika v glavnih državah: Italija (93,2 %, +1,9 odstotne točke), Francija (98,1 %, +0,2 odstotne točke), Nemčija (91,8 %, +4,7 odstotne točke), ACEE (86,4 %, +2,2 odst. t.).

Naložbeni rezultat

Poslovni izid iz poslovanja premoženjskega in nezgodnega zavarovanja: naložbeni rezultat

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Naložbeni rezultat	1.249	1.039	20,2 %
Tekoči prihodki od naložb	1.580	1.333	18,5 %
Drugi čisti poslovni finančni odhodki	-332	-294	12,7 %

Naložbeni rezultat v segmentu P&C je znašal 1.249 milijonov EUR, kar je 20,2 % več kot na dan 31. decembra 2021. Izboljšanje izhaja predvsem iz višjih tekočih prihodkov, zlasti zaradi instrumentov s fiksnim donosom. Drugi čisti poslovni finančni odhodki, ki vključujejo odhodke

za obresti na obveznosti, povezane s poslovanjem, vključno z učinki računovodske obravnave MSRP 16, in stroškov upravljanja naložb, so z -294 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 prešli na -332 milijonov EUR.

Druge poslovne postavke

Druge poslovne postavke, ki vključujejo predvsem nezavarovalne poslovne stroške, amortizacijo opredmetenih sredstev in večletne stroške, rezervacije za ponavljajoča se tveganja in druge davke, so se izboljšale na -249 milijonov EUR (-316 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), predvsem zaradi večjih marž za storitve Europ Assistance.

Izid, ki ne izhaja iz poslovanja

Izid, ki ne izhaja iz poslovanja, segmenta P&C je znašal -395 milijonov EUR (-395 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Zlasti naložbeni rezultat, ki ne izhaja iz poslovanja, na eni strani odraža višje čiste izgube zaradi oslabitve predvsem instrumentov s stalnim donosom in lastniških instrumentov, ki so se z -176 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 povzpeli na -227 milijonov EUR, na drugi strani pa nižji realizirani dobiček, ki je padel z 278 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021 na 68 milijonov EUR. Na realizirane dobičke v letu 2021 sta vplivala predvsem posel pri Tower Libeskind v CityLife v Milanu in posel pri Saint Gobain v Parizu.

Čisti prihodki iz finančnih instrumentov, ki ne izhajajo iz poslovanja, po poštenu vrednosti prek poslovnega izida so

zaradi delovanja finančnih trgov znašali 134 milijonov EUR (-22 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Drugi odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, so znašali -370 milijonov EUR (-439 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), od tega se -37 milijonov EUR nanaša na amortizacijo VOBA (Value Of Business Acquired) (-32 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021) in odražajo nove prevzeme v Franciji in Indiji. Znižanje odraža nižje stroške prestrukturiranja, ki so leta 2021 vključevali tudi izredne stroške, povezane s konsolidacijo skupine Cattolica, ki so bili delno izravnani s povečanjem stroškov, povezanih z učinki hiperinflacije v Argentini..

16. Je sestavni del škodnega količnika tekočega leta brez katastrof brez vpliva škod, ki jih povzročijo člani.

Druge informacije o segmentu premoženjskih in nezgodnih zavarovanj

Poslovni izid iz poslovanja in izid segmenta premoženjskih in nezgodnih zavarovanj, ki ne izhaja iz poslovanja

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021	Spremba
Poslovni izid iz poslovanja segmenta premoženjskih in nezgodnih zavarovanj	2.696	2.650	1,7 %
Čisti prihodki od premij	26.227	22.151	18,4 %
Neto zavarovalni zaslužki in zahtevki	-16.931	-13.866	22,1 %
Stroški pridobivanja in upravni stroški	-7.537	-6.274	20,1 %
Stroški pridobivanja in upravni stroški, povezani z zavarovalnimi posli	-7.521	-6.255	20,2 %
Drugi stroški pridobivanja in upravni stroški	-16	-19	-18,4 %
Prihodki od opravnin in provizij ter prihodki iz finančnih storitev	-1	0	100,0 %
Čisti poslovni prihodki iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	106	56	91,6 %
Čisti poslovni prihodki iz drugih finančnih instrumentov	1.152	992	16,1 %
Prihodki od obresti in drugi prihodki	1.474	1.278	15,4 %
Odhodki za obresti iz obveznosti, povezanih s poslovanjem	-71	-44	59,7 %
Drugi odhodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-251	-241	4,1 %
Drugi čisti poslovni odhodki	-320	-408	-21,5 %
Izid iz segmenta premoženjskih in nezgodnih zav., ki ne izhaja iz poslovanja	-395	-359	10,1 %
Čisti prihodki iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki ne izhajajo iz poslovanja	134	-22	ni relevantno
Čisti prihodki iz drugih finančnih instrumentov, ki ne izhajajo iz poslovanja	-159	102	ni relevantno
Čisti realizirani dobički iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	68	278	-75,5 %
Čiste izgube zaradi oslabitve iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-227	-176	29,4 %
Drugi čisti poslovni odhodki	-370	-439	-15,7 %
Dobiček pred davki segmenta premož. in nezgodnih zavarovanj	2.301	2.292	0,4 %

Kazalniki segmenta premož. in nezgodnih zavarovanj po državah

(v milijonih EUR)	Obračunane kosmate zavarovalne premije		Poslovni izid iz poslovanja	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Italija	8.492	6.454	802	710
Francija	3.449	3.119	190	169
Nemčija	3.962	3.864	492	634
Avstrija in CEE	4.973	4.632	639	622
Mednarodno	5.451	4.506	298	367
Španija	1.776	1.682	58	124
Švica	751	726	41	57
Obe Ameriki in južna Evropa	2.063	1.784	140	168
Azija	861	315	59	18
Holdingi Skupine in druga podjetja (*)	2.308	1.569	276	148
od tega Europ Assistance	1.680	971	110	70
Skupaj	28.636	24.145	2.696	2.650

(*) Podatki, ki se nanašajo na poslovni izid iz poslovanja, vključujejo tudi prilagoditve za državo.

Zavarovalno-tehnični indikatorji glede na državo

	Kombinirani količnik(*)		Škodni količnik		Odhodkovni količnik	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Italija	93,2 %	91,3 %	65,0 %	64,0 %	28,2 %	27,3 %
Francija	98,1 %	97,9 %	71,9 %	70,6 %	26,2 %	27,3 %
Nemčija	91,8 %	87,1 %	61,9 %	57,4 %	29,9 %	29,6 %
Avstrija in CEE	86,4 %	84,2 %	57,8 %	55,6 %	28,7 %	28,5 %
Mednarodno	100,0 %	94,7 %	68,7 %	65,9 %	31,4 %	28,8 %
Španija	99,0 %	93,2 %	69,9 %	65,9 %	29,0 %	27,3 %
Švica	95,0 %	92,4 %	66,1 %	65,7 %	28,8 %	26,7 %
Obe Ameriki in južna Evropa	103,0 %	96,2 %	72,0 %	65,7 %	31,0 %	30,4 %
Azija	99,0 %	99,2 %	58,2 %	67,7 %	40,8 %	31,5 %
Holdingi Skupine in druga podjetja	88,7 %	92,7 %	63,3 %	66,6 %	25,4 %	26,1 %
od tega Europ Assistance	95,0 %	92,3 %	66,6 %	61,8 %	28,4 %	30,6 %
Skupaj	93,2 %	90,8 %	64,5 %	62,6 %	28,7 %	28,2 %

(*) Škodni zahtevki CAT so vplivali na kombinirani količnik Skupine za 2,6 odst. t., od tega 3,3 odst. t. v Italiji, 3,8 odst. t., v Franciji, 2,8 odst. t. v Nemčiji, 2,5 odst. t. v ACEE (na dan 31. decembra 2021 so zahtevki CAT vplivale na kombinirani količnik Skupine za 2,2 odst. t., od tega 3,2 odst. t. v Italiji, 2,1 odst. t. v Franciji, 4,2 odst. t. v Nemčiji, 3,7 odst. t. v ACEE).

Obračunane kosmate zavarovalne premije premož. in nezgodnega zavarovanja glede na vrsto zavarovanja in glede na držav

(v milijonih EUR)	Avtomobilsko		Neavtomo.		Skupa	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Italija	3.032	2.237	5.214	3.990	8.246	6.226
Francija	1.139	1.116	2.240	1.932	3.379	3.048
Nemčija	1.470	1.469	2.487	2.387	3.957	3.856
Avstrija in CEE	2.236	2.167	2.697	2.429	4.933	4.596
Mednarodno	2.015	1.633	3.097	2.589	5.112	4.221
Španija	454	440	1.235	1.167	1.689	1.607
Švica	310	297	440	429	751	726
Obe Ameriki in južna Evropa	1.054	895	1.004	885	2.058	1.780
Azija	197	0	418	108	615	108
Holdingi Skupine in druga podjetja	26	27	1.698	1.073	1.724	1.100
od tega Europ Assistance	22	23	1.402	790	1.424	814
Skupaj	9.918	8.649	17.433	14.399	27.351	23.048

Finančni položaj segmenta premoženjskih in nezgodnih zavarovanj

Naložbe

Naložbe segmenta premoženjskih in nezgodnih zavarovanj

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	Učinek (%)	31. 12. 2021	Učinek (%)
Lastniški instrumenti	1.627	3,8 %	2.036	4,7 %
Instrumenti s stalnim donosom	30.664	71,1 %	30.103	69,1 %
Obveznice	25.695	59,6 %	26.694	61,3 %
Drugi instrumenti s stalnim donosom	4.969	11,5 %	3.409	7,8 %
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	4.644	10,8 %	4.555	10,5 %
Druge naložbe	3.119	7,2 %	2.608	6,0 %
Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	3.115	7,2 %	2.691	6,2 %
Izvedeni finančni instrumenti	65	0,2 %	5	0,0 %
Druge naložbe	-61	-0,1 %	-88	-0,2 %
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	3.082	7,1 %	4.279	9,8 %
Skupne naložbe	43.136	100,0 %	43.580	100,0 %

V letu 2022 so se **skupne naložbe** v segmentu P&C zmanjšale na 43.136 milijonov EUR (43.580 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Kar zadeva razporeditev sredstev, se je portfelj obveznic s stalnim donosom povečal na 30.664 milijonov EUR, pri čemer je ponder v skupni vrednosti enak 71,1 %, kar je v glavnem povezano s čistim pridobivanjem in konsolidacijo indijskih in malezijskih podjetij. Izpostavljenost do lastniških instrumentov se je zmanjšala, pri čemer se je ponder dvignil iz 4,7 % na dan 31. decembra 2021 na 3,8 %, nekoliko pa se je povečala izpostavljenost do portfelja naložbenih nepremičnin, pri čemer je ponder prešel iz 10,5 % na 10,8 %. Nazadnje se je ponder denarnih sredstev in njihovih

ustreznikov zmanjšal z 9,8 % na dan 31. decembra 2021 na 7,1 %. Glede na razčlenitev portfelja obveznic se je izpostavljenost do državnih obveznic zmanjšala in je znašala 12.793 milijonov EUR (13.245 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), pri čemer se je ponder zmanjšal na 41,7 % (44,0 % na dan 31. decembra 2021). Zmanjšala se je tudi izpostavljenost do podjetniških obveznic, ki znaša 12.901 milijonov EUR s ponderjem 42,1 % (44,7 % ob 31. decembra 2021).

Povprečno trajanje portfelja obveznic se je zmanjšalo na 5,1.

Donosnost naložb segmenta premoženjskih in nezgodnih zavarovanj

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Tekoči donos (*)	3,4 %	3,0 %
Stopnja donosa	-0,1 %	0,3 %
Donos P&L	3,0 %	3,0 %

(*) Brez amortizacij.

Čista donosnost naložb v segmentu P&C se je v primerjavi z 31. decembrom 2021 povečala in znaša 3,4 %, s tem povezani tekoči prihodki pa so znašali 1.487 milijonov EUR (1.277 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Stopnja donosa se je znižala in je znašala -0,1 % (0,3 % na dan 31. decembra 2021) zaradi nižjih realiziranih dobičkov in višjih oslabitev.

Zavarovalne rezervacije premoženjskih in nezgodnih zavarovanj

Premoženjska in nezgodna zavarovanja: zavarovalno-tehnične rezerve

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Čiste rezervacije za prenosne premije	7.585	6.861
Čiste škodne rezervacije	30.183	27.048
Druge čiste rezervacije	391	351
Zavarovalne rezervacije premoženjskih in nezgodnih zavarovanj	38.159	34.260
od tega avtomobilsko	15.629	14.476
od tega neavtomobilsko	22.531	19.784

SEGMENT UPRAVLJANJA SREDSTEV IN PREMOŽENJA

Segment upravljanja sredstev in premoženja je poleg aktivnosti skupine Banca Generali povezan tudi s podjetji za upravljanje premoženja, ki zagotavljajo produkte in storitve tako za zavarovalnice Skupine Generali kot za tretje osebe. Ponujajo naložbene zmogljivosti v tradicionalnih in alternativnih razredih sredstev. Produkti vključujejo lastniške instrumente in sklade s stalnim donosom ter

alternativne produkte. Cilj upravljanja sredstev je identificirati naložbene priložnosti in vire rasti za vse svoje stranke ob obvladovanju tveganj. Segment vključuje podjetja, specializirana za institucionalne in male stranke, zavarovalnice in pokojninske sklade (vlagatelji, ki temeljijo na odgovornosti), tako na tradicionalnih strategijah kot na strategijah visokega prepričanja in alternativnih strategijah (kot na primer za realna sredstva).

v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Poslovni izid iz poslovanja	972	1.076	-9,6 %
Upravljanje premoženja	638	672	-5,0 %
Banca Generali group ⁽¹⁾	334	405	-17,4 %

⁽¹⁾ Poslovni prispevek skupine Banca Generali group po mnenju družbe Generali..

Poslovni izid iz poslovanja segmenta Upravljanje sredstev in premoženja je znašal 972 milijonov EUR (-9,6 %).

Natančneje, poslovni izid iz poslovanja upravljanja sredstev znaša 638 milijonov EUR (-5,0 %), pri čemer na primerjavo negativno vpliva delovanje finančnega trga v letu 2022.

Poslovni izid iz poslovanja skupine Banca Generali group je znašal 334 milijonov EUR (-17,4 %); upad izhaja iz spremenljivih komponent rezultata zaradi uspešnosti finančnih trgov

v letu 2022, kar je povzročilo močno znižanje provizij za uspešnost z 221 milijonov EUR v letu 2021 na 19 milijonov EUR v letu 2022. Brez upoštevanja vpliva nestanovitnih postavk je Banca Generali potrdila znatno izboljšanje kakovosti poslovnega izida iz poslovanja, pri čemer je koristila ugoden razvoj obrestnih mer na naložbeni rezultat poslovanja. Čisti pritoki skupine Banca Generali group v letu 2022 znašajo 5,7 milijarde EUR, kar potrjuje sposobnost banke, da ponudi nove produkte in storitve, da izkoristi priložnosti, ki jih je v preteklem letu ponudila dinamika finančnih trgov.

Poudarki na upravljanju sredstev

milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Poslovni prihodki	1.117	1.136	-1,6 %
Poslovni odhodki	-479	-464	+3,2 %
Čisti poslovni izid ¹⁷	457	469	-2,6 %
Razmerje med stroški in prihodki	43 %	41 %	+2,0 o.t.

(v milijardah EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Skupna sredstva v upravljanju	505	575	-12,3 %
od tega sredstva v upravljanju tretjih oseb	102	113	-9,5 %

Poslovni prihodki so se zmanjšali za 1,6 % na 1.117 milijonov EUR, pri čemer je poslabšanje skupnih sredstev v upravljanju zaradi delovanja finančnih trgov v letu 2022 delno ublažil prispevek azijskih podjetij. Poslovni odhodki v višini 479 milijonov EUR so se zaradi širitve butikov povečali za 3,2 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta.

Razmerje med stroški in prihodki – izračunano kot razmerje med poslovnimi odhodki in poslovnimi prihodki – se je povečalo na 42,9 % (+2,0 odst. t.)

Čisti poslovni izid¹⁸ segmenta Upravljanje sredstev je znašal 457 milijonov EUR (-2,6 %).

Skupna **sredstva v upravljanju**, ki jih upravljajo družbe za upravljanje, so znašala 504,7 milijarde EUR (-12,3 %). **Sredstva v upravljanju tretjih oseb**, ki jih upravljajo družbe za upravljanje sredstev (Asset Management), so znašala 102,1 milijarde EUR (-9,5 %). Zmanjšanje je posledica postopnega poslabševanja razmer na trgu v zadnjem letu.

Kljub težkim razmeram na trgu so bili čisti pritoki od tretjih strank pozitivni v višini 4.503 milijonov EUR.

17. Po manjšinskih deležih.

18. Po manjšinskih deležih.

Poslovni izid iz poslovanja in izid segmenta upravljanja sredstev ki ne izhaja iz poslovanja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Upravljanje sredstev in premoženja	972	1,076	-9,6 %
Stroški pridobivanja in upravni stroški	-663	-612	8,2 %
Prihodki od opravnin in provizij ter prihodki iz finančnih storitev	1,342	1,553	-13,6 %
Čisti poslovni prihodki iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	313	-135	ni relevantno
Čisti poslovni prihodki iz drugih finančnih instrumentov	-41	271	ni relevantno
Obresti in drugi prihodki	352	229	53,6 %
Čisti realizirani poslovni dobički iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-341	77	ni relevantno
Čiste poslovne izgube zaradi oslabitve iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-3	-4	-13,2 %
Odhodki za obresti iz obveznosti, povezanih s poslovanjem	-25	-10	ni relevantno
Drugi odhodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-23	-20	12,9 %
Drugi čisti poslovni odhodki	20	-1	ni relevantno
Izid upravljanja sredstev in premoženja, ki ne izhaja iz poslovanja	-13	-25	-48,6 %
Čisti prihodki iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega	1	0	100,0 %
Čisti prihodki iz drugih finančnih instrumentov ki ne izhajajo iz poslovanja	-1	-0	ni relevantno
Drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja	-13	-25	-49,5 %
Dobiček pred davki upravljanja sredstev in premoženja	959	1.051	-8,7 %



SEGMENT HOLDINGOV IN DRUGIH PODJETIJ

Segment Holdingi in druga podjetja zajema dejavnosti, ki jih Skupina obravnava kot pomožne k osnovni zavarovalniški dejavnosti, ter stroške, ki nastanejo pri dejavnostih usmerjanja, koordinacije in financiranja.

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Izid segmenta holdingov in drugih podjetij, ki ne izhaja iz poslovanja	202	157	28,9 %
Druge podjetja (*)	749	672	11,4 %
Poslovni odhodki holdinga	-547	-516	6,0 %

(*) Vključno z drugimi finančnimi in nepremičninskimi posli, čistimi finančnimi holdingi, mednarodnimi storitvenimi dejavnostmi in vsemi drugimi posli, ki niso povezani z glavno dejavnostjo.

Izid, ki ne izhaja iz poslovanja, segmenta holdinga in drugih podjetij, je znašal 202 milijona EUR (157 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021)¹⁹.

Drugi posli so zagotovili pozitiven prispevek. Izboljšal se je predvsem rezultat nepremičninskih poslov, pri čemer je koristil tudi nekatere pozitivne enkratne učinke v letu 2022 in dejstvo, da so v letu 2021 nanj še vedno negativno vplivale omejitve zaradi pandemije.

Poslovni odhodki holdinga so se povečali za 6,0 % predvsem zaradi povečanja stroškov v zvezi z zaposlenimi in projekti za izvedbo novih strateških pobud.

Poslovni izid iz poslovanja in izid, ki ne izhaja iz poslovanja, segmenta holdingov in drugih podjetij

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba
Izid segmenta holdingov in drugih podjetij, ki ne izhaja iz poslovanja	202	157	-28,9 %
Čisti prihodki od premij	0	0	0,0 %
Neto zavarovalni zaslužki in zahtevki	0	0	0,0 %
Stroški pridobivanja in upravnih stroški	-114	-107	7,2 %
Prihodki od opravnin in provizij ter prihodki iz finančnih storitev	97	47	ni relevantno
Čisti poslovni prihodki iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	119	5	ni relevantno
Čisti poslovni prihodki iz drugih finančnih instrumentov	604	907	-33,4 %
Obresti in drugi prihodki	1.062	1.290	-17,6 %
Čisti realizirani poslovni dobički iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	16	53	-70,2 %
Čiste poslovne izgube zaradi oslabitve iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-36	-45	-20,2 %
Odhodki za obresti iz obveznosti, povezanih s poslovanjem	-60	-83	-28,4 %
Drugi odhodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-379	-308	23,0 %
Drugi čisti poslovni odhodki	44	-179	ni relevantno
Poslovni odhodki holdinga	-547	-516	6,0 %
Izid holdingov in drugih podjetij, ki ne izhaja iz poslovanja	-832	-627	32,7 %
Čisti prihodki iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki ne izhajajo iz poslovanja	-5	18	ni relevantno
Izid holdinga in drugih podjetij, ki ne izhaja iz poslovanja	-827	-645	28,2 %
Čisti prihodki iz drugih finančnih instrumentov, ki ne izhajajo iz poslovanja	-118	53	ni relevantno
Čisti realizirani dobički iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine), ki ne izhajajo iz poslovanja	0	70	-99,6 %
Čiste izgube zaradi oslabitve iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine), ki ne izhajajo iz poslovanja	-119	-17	ni relevantno
Drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja	-73	-108	-32,7 %
Odhodki holdinga, ki ne izhajajo iz poslovanja	-636	-590	7,8 %
Odhodki za obresti od finančnega dolga	-471	-478	-1,4 %
Izredni stroški holdinga	-165	-112	46,9 %
Dobiček pred davki segmenta holdingov in drugih podjetij	-630	-470	34,0 %

19. Od prvega četrtletja 2022 naprej ta segment izključuje prispevek skupine Banca Generali group, ki je vključena v segment Upravljanje sredstev in premoženja.

USPEŠNOST DELNIC

KPI na delnico

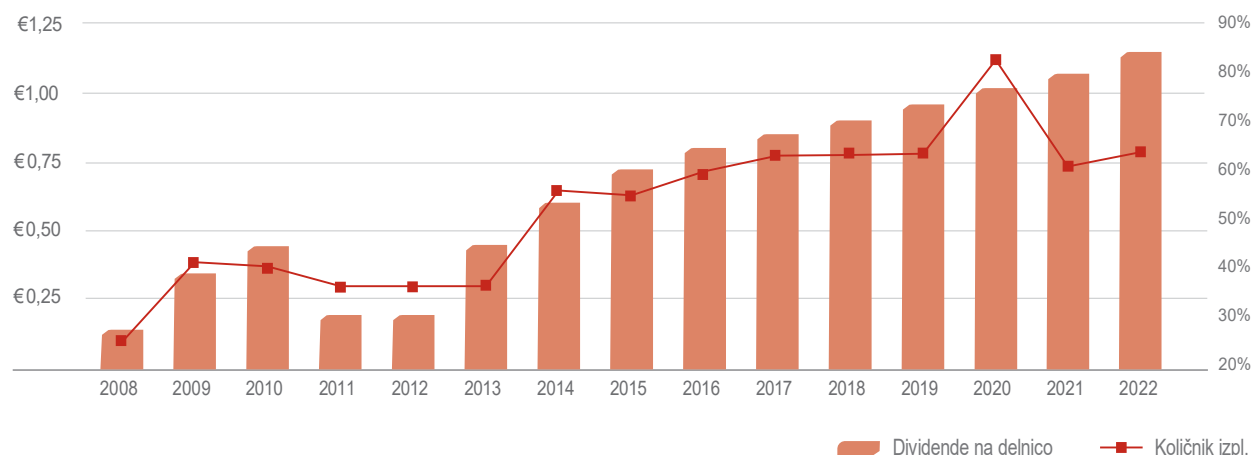
	31.12.2022	31.12.2021
Čisti dobiček na delnico (EPS)	1,85	1,81
Prilagojeni čisti EPS (*)	1,85	1,78
Dividende na delnico (DPS) (**)	1,16	1,07
Skupne dividende (v milijonih EUR) (**)	1.790	1.691
Prilagojen količnik izplačil (***)	61,5 %	60,5 %
Delniški tečaj	16,62	18,63
Minimalni delniški tečaj	13,75	13,92
Maksimalni delniški tečaj	21,11	19,24
Povprečni delniški tečaj	16,67	17,13
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic	1.570.223.226	1.573.173.478
Borzna kapitalizacija (v milijonih EUR)	26.365	29.455
Povprečno dnevno število delnic, s katerimi se trguje	4.942.689	4.835.633
Skupna donosnost delničarjev (TSR) (****)	-5,3 %	41,9 %

(*) Prilagojeni čisti poslovni izid – opredeljen kot čisti poslovni izid brez vpliva dobičkov in izgub v zvezi s pridobitvami in odtujitvami – je sovpadal z rezultatom obdobja na dan 31. decembra 2022 in se je povečal za 4,2 %. Leta 2021 je znašal 2.795 milijonov EUR, brez 52 milijonov EUR, ki se nanašajo na pridobitev nadzora nad skupino Cattolica group in s tem povezanih izrednih stroškov.

(**) To je predlagani znesek. Predlagane skupne dividende upoštevajo vse transakcije, ki jih je sprejel upravni odbor do 13. marca 2023 ali so bile izvedene z delniškim kapitalom do istega datuma, in izključujejo lastne delnice v lasti družbe.

(***) Prilagojen količnik izplačil se izračuna kot razmerje med skupnimi dividendami in prilagojenim čistim poslovnim izidom.

(****) Skupna donosnost delničarjev (TSR) je merilo uspešnosti, ki združuje nihanje cene delnice in izplačane dividende, da prikaže skupno donosnost za delničarja, izraženo kot letni odstotek.



Uspešnost skupne donosnosti delničarjev leta 2022



Bonitetne ocene

Ocene se nanašajo na presojo bonitetne ocene in verjetnosti neplačila subjekta ali vrednostnega papirja, ki mu je bila ocena dodeljena. Vsaka bonitetna agencija uporablja drugačno metodo za sestavljanje svojih ocen.

BONITETNA AGENCIJA		31. 12. 2022	31. 12. 2021
Moody's	Ocena	A3	Baa1
	Obeti	Stabilni	Stabilni
Fitch	Ocena	A	A
	Obeti	Pozitivni	Pozitivni
AM Best	Ocena	A	A
	Obeti	Stabilni	Stabilni

BONITETNA AGENCIJA		31. 12. 2022	31. 12. 2021
Moody's	Prednostna	Baa1	Baa2
	Podrejena	Baa2	Baa3
	Hibridna	Baa3	Ba 1
	Obeti	Stabilni	Stabilni
Fitch	Prednostna	A-	A-
	Podrejena	BBB(*)	BBB(*)
	Hibridna	BBB	BBB
	Obeti	Pozitivni	Pozitivni
AM Best	Prednostna	a	a
	Podrejena	a-	a-
	Hibridna	bbb+	bbb+
	Obeti	Stabilni	Stabilni

(*) Podrejene obveznice družbe Generali v višini 1 milijarde EUR z vrednostjo 4,125 %, izdane 29. aprila 2014, potrjene pri BBB+.

 www.generali.com/investors/debt-ratings/ratings

Indeksi trajnostnosti

Z leti so zaveze in rezultati, ki jih je dosegla Skupina Generali, izboljšali bonitetne ocene, ki so jih dodelile glavne bonitetne agencije v uspešnosti ESG (okolje, družba in upravljanje), posledica česar je bila vključitev Skupine v pomembne mednarodne indekse trajnostnosti.

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA



MSCI 



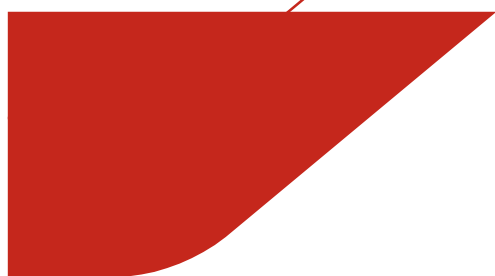
STOXX 
Member 2021/2022
ESG Leaders
Indices

 www.generali.com/our-responsibilities/performance/sustainability-indices-and-ratings





POROČILO O TVEGANJIH



A. POVZETEK

Namen tega razdelka je zagotoviti pregled solventnega položaja Skupine in profila tveganja ter njen okvir obvladovanja tveganj. V ta namen je na voljo kratek uvod o gospodarskem in regulativnem okolju.

Zunanji okvir

Skupina je, tako kot celoten zavarovalniški sektor, v glavnem izpostavljena ranljivostim, ki izhajajo iz finančnih trgov in makroekonomskega okolja, na katerega so močno vplivala zadnja geopolitična dogajanja.

Kljub tem razmeram se je Skupina izkazala za posebej odporno in njen solventni položaj je ostal nad dovoljenimi odstopanji, določenimi v okviru nagnjenosti k prevzemanju tveganj Skupine (v nadaljevanju RAF Skupine).

Nestabilnost finančnih trgov in znatno povečanje inflacije zaradi napetosti na energetskih in drugih trgih dobrin predstavljata glavne izzive za zavarovalniški sektor, pa tudi za Skupino Generali. Zlasti trenutno inflacijsko okolje je pripeljalo do tega, da so centralne banke nemudoma sprejele stroge denarne politike z znatnim zvišanjem obrestnih mer po več letih, ki so jih zaznamovale nizke, skoraj ničelne ali celo negativne obrestne mere na nekaterih trgih.

Kljub vrsti sprejetih ukrepov in rahlim spremembam cen ostaja scenarij, za katerega je značilna negotovost, z možnimi nadaljnjimi posledicami za evropsko rast, ki izhajajo iz napetosti v dobavni verigi, energiji in cenah surovin. Na finančnih trgih še vedno obstaja tveganje povečane nestanovitnosti v primerjavi s prejšnjimi leti, za katero so značilne nizke obrestne mere za trg lastniških instrumentov in obveznic ter morebitno zmanjšanje likvidnosti na določenih razredih sredstev.

Poleg tega je ob opazovanju splošnega upada krivulje pandemije covid-19 s sočasnim rahljanjem omejevalnih ukrepov še vedno treba spremljati morebitno tveganje ponovnega izbruha, čeprav omejeno na določene države in regije. Trenutni okvir, ki ga zaznamuje konec pandemije in je hkrati pod vplivom geopolitičnih napetosti, je tako po eni strani privedel do povečanja stopnje negotovosti, ki jo zaznavajo zavarovanci, po drugi strani pa do večjega razumevanja ranljivosti, ki izhajajo iz globalnih izzivov, ki so značilni za trajnostno rast, kot so podnebne spremembe, demografske, socialne posledice in nenazadnje tveganja, povezana z digitalizacijo. To je privedlo ne le do nadaljnje krepitve upravljanja in nadzora nad glavnimi tveganji, kot so finančna, kreditna, zavarovalniška in operativna tveganja, temveč tudi do krepitve obvladovanja drugih tveganj, ki izhajajo iz daljših časovnih trendov in za katere so značilne številne medsebojne povezave.

Sistem obvladovanja tveganj zavarovalniškega trga se osredotoča na finančna tveganja, tveganja pri sklepanju zavarovanj, operativna tveganja (vključno s tveganji IT in kibernetičnimi napadi) ter druga tveganja, kot so strateška in likvidnostna tveganja. Hkrati obstajajo nastajajoča in

prihodnja tveganja, ki predstavljajo nove ranljivosti, kot so podnebne spremembe, digitalizacija, geopolitična nestabilnost in demografske spremembe. Ta tveganja, vse bolj pa tudi tveganja glede trajnostnosti, je zato treba analizirati. Predvsem med slednjimi velja, da je tisto, ki se nanaša na podnebne spremembe, primarno pomembno za finančni sektor in posebej za zavarovalništvo, ki ima poleg posledic tveganja podnebnih sprememb na njegov naložbeni portfelj tudi posledice za zavarovalništvo.



Izzivi in priložnosti tržnega okvira, str. 24, za več podrobnosti o razvoju finančnih trgov, podnebnih spremembah, demografiji in digitalizacija

Regulativni okvir

V okviru regulativnega razvoja in stalnega regulativnega spremljanja, tako na nacionalni kot nadnacionalni ravni, so glavni trendi v letu 2022 zadevali: varstvo strank, s posebnim poudarkom na ustrezni opredelitvi in spremljanju vrednosti zavarovalnih produktov za stranko (t. i. cenovna primernost), predlog obširnega pregleda uredbe Solventnost II in naraščajoče zahteve glede IT-varnosti in upravljanja IKT¹ ter uporabe umetne inteligence, kot tudi tekoče opredelitve regulativnih zahtev glede trajnostnosti.

Poseben pomen je namenjen najnovejšim evropskim regulativnim določbam o zahtevah v zvezi z razkritji trajnostnosti v sektorju finančnih storitev², vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb³, vključevanju tveganj glede trajnostnosti v upravljanje zavarovalnic in pozavarovalnic⁴ ter vključevanju dejavnikov, tveganj in preferenc glede trajnostnosti v zavarovalništvo in pozavarovalništvo⁵.

V zvezi s tveganjem, povezanim s finančnimi kaznivimi dejanji, je opaziti vse večjo pozornost mednarodnih nadzornih organov glede skladnosti z regulativnimi zahtevami o preprečevanju pranja denarja, financiranja terorizma (AML/CTF)⁶ in mednarodnih sankcij. Leta 2022 je evropsko bančno združenje izdalo smernice o vlogah in odgovornostih nadzornika za skladnost AML/CTF, ki nalagajo večjo vključenost vodstvenih organov reguliranih subjektov v okvir obvladovanja in preprečevanja tveganj AML/CTF ter povečanje nadzornih obveznosti za Skupine. Začetek veljavnosti uredbe EU o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Uredbe AML/CTF) in ustanovitev mednarodnega nadzornega organa bosta po vsej Evropi določila standardizacijo modelov preprečevanja tveganj, povezanih s finančnimi kaznivimi dejanji, s kasnejšo potrebo po sprejetju strožjih postopkov in kontrol.

Solventni položaj in profil tveganja

Kar zadeva solventni položaj, Skupina in vse njene evropske zavarovalniške podružnice izpolnjujejo predpise uredbe Solventnost II,

1. Informacijska in komunikacijska tehnologija.

2. Uredba EU 2019/2088 (t. i. uredba o razkritju).

3. Uredba EU 2020/852 (t. i. uredba o taksonomiji).

4. Delegirana uredba EU 2021/1256.

5. Delegirana uredba EU 2021/1257.

6. Preprečevanje pranja denarja in financiranje terorizma.

ki zahteva posedovanje kapitala za vsa količinsko opredeljiva tveganja.

V ta namen Skupina uporablja svoj delni notranji model (PIM), ki ga je odobril nadzorni organ, za izračun kapitalskih zahtev, ki bolje odražajo njen profil tveganja. Zahtevani solventnostni kapital Skupine (SCR) se izračuna z notranjim modelom (IM) za pravne osebe, ki so prejele dovoljenje, in sicer vse večje poslovne enote v Italiji, Nemčiji, Franciji, Avstriji, Švici, Češki in Španiji. Druge zavarovalnice in pozavarovalnice sprejmejo standardno formulo. Drugi finančno regulirani subjekti prispevajo k SCR na podlagi lokalnih sektorskih regulativnih zahtev (večinoma banke, pokojninski skladi in upravljavci premoženja).

Količnik solventnosti na dan 31. decembra 2022 znaša 221 %, kar potrjuje trdno kapitalsko pozicijo Skupine, nad dovoljenimi odstopanji in znotraj ciljnega razpona poslovanja, opredeljenega v RAF Skupine.

Razvoj količnika solventnosti skozi vse leto je bil podprt z močnim prispevkom normaliziranega ustvarjanja kapitala (+19 odstotnih točk) in pozitivnimi tržnimi odstopanji (+7 odstotnih točk, pri čemer je ugoden vpliv višjih obrestnih mer več kot nadomestil negativno uspešnost trga lastniških instrumentov in povečanje razmikov, nestanovitnosti in inflacije). Ti učinki so le delno izravnali vpliv regulativnih sprememb (-5 odst. točk, vključno s spremembami EIOPA o obrestnih merah brez tveganja in drugimi spremembami regulativnega modela, uporabljenimi v zadnjem četrtletju), operativnih odstopanj (-4 odst. točke), operacij združitvev in prevzemov (-12 odst. t., po prevzemih v Indiji, Maleziji in Franciji) in pretoka kapitala (-11 odst. t., vključno s predvideno dividendo in posli ponovnega odkupa).

Tudi v letu 2022 je bil glede na trenutni geopolitični kontekst ohranjen proces mesečnega spremljanja stanja Skupine in lokalne solventnosti, kar je omogočilo pravočasno in stalno obveščanje o solventnem položaju glede na razvoj finančnih trgov.

Za tveganja, ki niso vključena v izračun SCR, se uporabljajo

dodatne tehnike ocenjevanja. Zlasti za likvidnostno tveganje ima Skupina vzpostavljene metodologije in modele za zagotavljanje dobrega obvladovanja tveganj v skladu s strategijo tveganj Skupine, opredeljeno v RAF Skupine.

Sistem obvladovanja tveganj Skupine Generali temelji na sistemu upravljanja in strukturiranih procesih obvladovanja tveganj, ki so opredeljeni v okviru politik tveganj v širšem sistemu notranjih predpisov Generali (Internal Regulation System Generali – GIRS).

Znotraj sistema obvladovanja tveganj, skupaj z RAF Skupine, ki opisuje strategijo tveganj Skupine, proces lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA) predstavlja temeljno orodje za obvladovanje tveganj, z dvojnimi namenoma zagotavljanja celovitega poročanja o tveganjih in podpore posodobitvi strategije o tveganjih Skupine.

Skupina se poleg procesa ORSA zanaša tudi na nabor orodij, kot so načrt sanacije, načrt upravljanja z likvidnostnimi tveganji in načrt upravljanja s sistemskimi tveganji, opredeljen po standardih⁷ Odbora za finančno stabilnost (FSB) in Mednarodnega združenja zavarovalniških nadzornikov.

Struktura poročila o tveganjih je naslednja:

- razdelek B, ki zagotavlja kratek pregled sistema obvladovanja tveganj;
- razdelek C, ki zagotavlja solventni položaj Skupine in ključne elemente procesa upravljanja kapitala ter analizo občutljivosti na glavna tveganja;
- razdelek D, ki zagotavlja poudarek na profil tveganja Skupine.

Več podrobnosti o solventnem položaju in profilu tveganja je na voljo v poročilu o solventnosti in finančnem stanju (SFCR), ki je na voljo na spletni strani Skupine Generali.

Ocena bonitetne ocene Skupine s strani zunanjih bonitetnih agencij je na voljo na spletni strani Skupine v razdelku www.generali.com/investors/debt-ratings/ratings

B. SISTEM OBVLADOVANJA TVEGANJ SKUPINE

Upravljanje s tveganji

Upravljanje s tveganji je del širšega sistema upravljanja Skupine.

Sistem upravljanja Skupine, ki vključuje sistem notranjih kontrol in obvladovanja tveganj, sestavljajo vloge in odgovornosti upravnega, poslovnega ali nadzornega organa (AMSB), višjega vodstva in ključnih funkcij. Poleg tega je sestavljen iz politik, upravnih in računovodskih postopkov ter organizacijskih struktur, namenjenih prepoznavanju, ocenjevanju, merjenju, upravljanju in spremljanju glavnih tveganj.

Za zagotovitev doslednega okvira v Skupini matična družba določa smernice Skupine o sistemu upravljanja,

ki jih dopolnjujejo notranje kontrole Skupine in politike obvladovanja tveganj.

Sistem upravljanja Skupine temelji na vzpostavitvi AMSB in treh nivojev obrambe:

- operativne funkcije (lastniki tveganj), ki predstavljajo prvi nivo obrambe in nosijo končno odgovornost za tveganja, ki se nanašajo na njihovo področje odgovornosti;
- funkcije obvladovanja tveganj, zagotavljanja skladnosti, aktuarstva in boja proti finančnemu kriminalu (kjer je primerno), ki predstavljajo drugi nivo obrambe;
- funkcija notranje revizije, ki predstavlja tretji nivo obrambe.

Funkcija notranje revizije in funkcije obvladovanja tveganj, zagotavljanja skladnosti in aktuarske funkcije skupaj predstavljajo ključne funkcije.

7. Skupina Generali ni vključena na seznam sistemsko pomembnih svetovnih zavarovateljev (GSII), ki ga izda FSB.

Funkcija preprečevanja finančnega kriminala velja za enakovredno ključnim funkcijam.

Ključne vloge v okviru sistema notranje kontrole in sistema obvladovanja tveganj so opredeljene spodaj:

- funkcija AMSB ima končno odgovornost za sistem upravljanja in mora zagotoviti, da so sistem vodenja in notranji nadzor ter sistem obvladovanja tveganj skladni z vsemi veljavnimi predpisi, direktivami Skupine o sistemu upravljanja in politikami Skupine o notranjih kontrolah in sistemu obvladovanja tveganj. V ta namen AMSB ob podpori ključnih funkcij periodično, tj. vsaj enkrat letno, ponovno ocenjuje ustreznost sistema upravljanja. AMSB odobri organizacijsko ureditev, vzpostavi ključne funkcije, ki določajo njihov mandat in linije poročanja ter, kjer je to primerno, kateri koli podporni odbor, sprejme politike notranje kontrole in obvladovanja tveganj Skupine, opravlja naloge v zvezi z ORSA, koncentracijo tveganja in poslov znotraj Skupine, potrjuje rezultate ORSA in na njihovi podlagi opredeljuje nagnjenost k prevzemanju tveganj;
- višje vodstvo je odgovorno za izvajanje, vzdrževanje in spremljanje sistema notranjih kontrol in obvladovanja tveganj, vključno s tveganji, ki izhajajo iz neskladnosti s predpisi, v skladu z usmeritvami AMSB;
- na ravni Skupine in znotraj pravnih subjektov Skupine se vzpostavijo ključne funkcije:
 - funkcija obvladovanja tveganj podpira AMSB in višje vodstvo pri zagotavljanju učinkovitosti sistema obvladovanja tveganj ter nudi svetovanje in podporo glavnim procesom sprejemanja poslovnih odločitev;
 - funkcija zagotavljanja skladnosti zagotavlja, da so organizacijski in notranji postopki ustrezni za obvladovanje tveganja nastanka upravnih ali sodnih glob, gospodarskih izgub ali škodovanja ugleda zaradi neupoštevanja zakonov, predpisov, določb, ki jih izdajo nadzorni organi ali notranjih predpisov, pa tudi tveganja, ki izhajajo iz neugodnih sprememb zakonodaje ali sodne usmeritve (tveganje skladnosti);

- aktuarska funkcija usklajuje izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in zagotavlja ustreznost osnovnih metodologij, modelov in predpostavk, preverja kakovost povezanih podatkov ter daje mnenje o politiki sklepanja zavarovanj in o ustreznosti pozavarovalnih ureditev;
- funkcija notranje revizije preverja poslovne procese ter ustreznost in učinkovitost vzpostavljenih kontrol, nudi pa tudi podporo in svetovanje.

- Funkcija preprečevanja finančnega kriminala redno preverja, ali so procesi in postopki skladni s ciljem preprečevanja in boja proti tveganjem pranja denarja, financiranja terorizma, podkupovanja in mednarodnih sankcij ter potrjevanja izpolnjevanja zahtev FATCA8.

Vodje ključnih funkcij in funkcije za boj proti finančnemu kriminalu poročajo AMSB.

- Ključne funkcije Skupine, vključno s funkcijo preprečevanja finančnega kriminala, sodelujejo v skladu z vnaprej določenim modelom usklajevanja, da bi izmenjale informacije in ustvarile sinergije. Močno koordinacijo matične družbe in usmerjanje ključnih funkcij zagotavlja tako imenovani model trdnih linij poročanja, vzpostavljen med vodjo ključne funkcije Skupine in vodji zadevnih funkcij v pravnih osebah.

Sistem obvladovanja tveganj

Načela, ki opredeljujejo sistem obvladovanja tveganj v Skupini, vključno s strategijami, procesi in postopki poročanja, so podana v Politiki obvladovanja tveganj Skupine⁹, ki je temelj vseh politik in smernic, povezanih s tveganji. Politika obvladovanja tveganj Skupine zajema vsa tveganja na trenutni podlagi in podlagi v prihodnost usmerjenega pristopa ter se dosledno izvaja v celotni Skupini.

Proces obvladovanja tveganj Skupine Generali je opredeljen v naslednjih fazah:



1. Opredelitev tveganja

S procesom opredelitve tveganja, t. i. samooceno glavnega tveganja, želimo zagotoviti, da so vsa pomembna tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, pravilno opredeljena. V ta namen funkcija obvladovanja tveganj sodeluje z glavnimi poslovnimi funkcijami in poslovnimi enotami, da bi opredelila glavna tveganja, ocenila njihov pomen in zagotovila, da se sprejmejo ustrezni ukrepi za njihovo ublažitev v skladu s procesom

dobrega upravljanja. Opredeljena tveganja delimo na kapitalsko opredeljiva (zavarovalna tveganja življenjskega in premoženjskega zavarovanja, finančna in kreditna tveganja ter operativna tveganja) in neopredeljiva (likvidnostna, strateška tveganja, tveganja izgube ugleda in širjenja negativnih vplivov). Na ravni Skupine se v okviru količinsko neopredeljivih tveganj obravnavajo tudi tveganja, povezana s posli znotraj Skupine, tveganja koncentracije in soodvisnosti med tveganji.

8. Vodje lokalnih funkcij za boj proti finančnemu kriminalu imajo odgovornosti v zvezi z zgoraj navedenimi temami z izjemami, ki jih mora odobriti funkcija Skupine za preprečevanje finančnega kriminala.

9. Politika obvladovanja tveganj Skupine pokriva vse kategorije tveganj Solventnosti II, dopolnjujejo pa jo naslednje politike tveganja, da bi se ustrezno spopadla z vsako specifično kategorijo tveganja in osnovnimi poslovnimi procesi: Politika za upravljanje naložb Skupine; Politika za sklepanje zavarovanj in oblikovanje rezervacij P&C Skupine; Politika za sklepanje življenjskih zavarovanj in oblikovanje rezervacij Skupine; Politika za upravljanje operativnih tveganj Skupine; Politika upravljanja likvidnostnega tveganja Skupine, Politika zmožnosti absorpcije davkov in odloženih davkov Skupine; druge politike, povezane s tveganji, kot so Politika upravljanja kapitala Skupine, Politika za nadzorniško poročanje in javnega obveščanja Skupine, Politika za upravljanje koncentracij tveganja – naložbene izpostavljenosti Skupine, Politika za upravljanje koncentracij tveganja – izpostavljenosti pri pozavarovanju in sklepanju zavarovanj Skupine itd.

V okviru tega procesa se upoštevajo tudi nastajajoča tveganja¹⁰, povezana s prihodnjimi tveganji, za katere je značilen negotov razvoj in so pogosto sistemske narave, ter tveganja glede trajnosti¹¹ ali preprosteje tveganja, povezana z dejavniki trajnosti¹², ki so prav tako predmet analize v daljšem časovnem obdobju.

Proces opredelitve glavnih tveganj Skupine upošteva tudi rezultate lokalnih procesov opredelitve tveganj.

2. Merjenje tveganj

Opredeljena tveganja se nato merijo na podlagi njihovega prispevka k SCR, ki ga dopolnjujejo druge tehnike modeliranja, ki se zdijo primerne in sorazmerne, da bolje odražajo profil tveganja Skupine. Uporaba iste metrike za merjenje tveganj in kapitalskih zahtev zagotavlja, da je vsako merljivo tveganje pokrito z ustreznim zneskom kapitala, ki bi lahko pokrival nastalo izgubo, če bi se tveganje uresničilo. Za namene izračuna SCR se upošteva 1 dogodek v 200 letih.

SCR se izračuna s pomočjo IM za finančna, kreditna tveganja, tveganja pri življenjskem zavarovanju, tveganja pri neživljenjskem zavarovanju in za operativna tveganja, kar lahko zadeva najpomembnejše pravne osebe Skupine¹³. IM zagotavlja natančno predstavitev glavnih tveganj, ki jim je Skupina izpostavljena, pri čemer meri ne le vpliv vsakega tveganja posebej, temveč tudi njihov skupni vpliv na kapital Skupine.

Zavarovalni in pozavarovalni subjekti, ki niso vključeni v obseg IM, izračunajo kapitalsko zahtevo na podlagi standardne formule, medtem ko drugi subjekti (npr. banke, pokojninski skladi in upravljalci premoženja) izračunajo kapitalsko zahtevo na podlagi lastnih posebnih sektorskih režimov.

Metodologija in upravljanje PIM skupine sta navedena v razdelku C. Solventni položaj.

Pri likvidnostnem tveganju se za izračun metrike uporablja model Skupine, kot je opredeljen v razdelku D. Likvidnostno tveganje. Ostala tveganja ocenjujemo s kvantitativnimi in kvalitativnimi tehnikami.

3. Obvladovanje in nadzor tveganj

Tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, se obvladujejo na podlagi okvira RAF Skupine, ki ga je določil upravni odbor družbe Assicurazioni Generali S.p.A. (v nadaljnjem besedilu »upravni odbor«). RAF Skupine opredeljuje stopnjo tveganja, ki ga je Skupina pripravljena sprejeti pri poslovanju, in s tem zagotavlja celoten okvir za vgradnjo upravljanja tveganj v poslovne procese. Natančneje, RAF Skupine vključuje izjavo o nagnjenosti k prevzemanju tveganja, preference glede tveganja, meritve tveganja, dovoljena tveganja in ciljne ravni. Namen RAF Skupine je določiti zeleno stopnjo tveganja na podlagi strategije Skupine. Izjavo okvira RAF Skupine

dopolnjujejo kvalitativne trditve (preference glede tveganja), ki podpirajo procese sprejemanja odločitev z dovoljenimi tveganji, ki zagotavljajo kvantitativne meje za omejevanje čezmernega prevzemanja tveganja, ter razpon operativnih ciljev, ki zagotavlja navedbe o ravni solventnosti, na kateri Skupina želi delovati. Tolerance in ciljne ravni se nanašajo na meritve kapitala in likvidnosti.

Upravljanje RAF Skupine zagotavlja okvir za vgradnjo obvladovanja tveganj v vsakodnevne in izredne poslovne operacije, mehanizme nadzora ter postopke stopnjevanja in poročanja, ki se uporabljajo v primeru kršitev dovoljenih tveganj. Če se kazalnik približa ali preseže opredeljena dovoljena tveganja, se aktivirajo vnaprej določeni mehanizmi stopnjevanja.

4. Poročanje o tveganjih

Namen poročanja o tveganjih je, da so poslovne funkcije, višje vodstvo, AMSB in nadzorni organ sproti seznanjeni in obveščeni o razvoju profila tveganja in posameznih tveganjih ter o kršitvah dovoljenih tveganj.

Proces ORSA vključuje poročanje o oceni vseh tveganj v trenutnem in v prihodnost usmerjenem pogledu. Za namene ocenjevanja se upoštevajo tako opredeljiva kot tudi neopredeljiva tveganja v smislu kapitalskih zahtev. V okviru ORSA se izvajajo tudi preizkusi stresa, analize občutljivosti in povratni testi izjemnih situacij za oceno odpornosti solventnega položaja in profila tveganja na spremenjene tržne razmere ali specifične dejavnike tveganja. Poleg tega se upoštevajo tudi vaje, kot so vaje, povezane z merjenjem vplivov podnebnih scenarijev.

Skupina Generali uporablja proces na ravni celotne Skupine, kar pomeni, da je vsaka zavarovalniška pravna oseba Skupine odgovorna za pripravo lastnega poročila ORSA, matična družba pa koordinira proces poročanja Skupine ORSA. Ostali subjekti, razen zavarovalniških, oblikujejo poenostavljena poročila z upoštevanjem načel sorazmernosti in/ali poročila, pripravljena po lokalnih področnih predpisih.

Na ravni Skupine proces usklajuje funkcija obvladovanja tveganj, ki jo podpirajo druge funkcije za lastna sredstva, zavarovalno-tehnične rezervacije in druga tveganja.

Namen procesa ORSA je zagotoviti oceno tveganj in splošnih potreb solventnosti na trenutni podlagi in podlagi v prihodnost usmerjenega pristopa. Proces ORSA zagotavlja sprotno ocenjevanje solventnega položaja na podlagi strateškega načrta in načrta upravljanja kapitala Skupine.

Poročilo Skupine ORSA, ki dokumentira glavne rezultate tega procesa, se pripravi vsako leto. Izredno poročilo ORSA se lahko izdelata tudi v primeru pomembnih sprememb profila tveganja.

10. Več podrobnosti o opredelitvi nastajajočih tveganj je na voljo v razdelku D. Profil tveganja.

11. Več podrobnosti o opredelitvi tveganj glede trajnosti je na voljo v razdelku D. Profil tveganja.

12. Dejavniki trajnosti so opredeljeni kot okoljske in socialne zadeve ter zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in proti podkupovanju.

13. Za izračun SCR je bila uporaba IM odobrena za najpomembnejše zavarovalnice v Italiji, Nemčiji, Franciji, Avstriji, Švici, na Češkem in v Španiji.

C. SOLVENTNI POLOŽAJ

Kritje zahtevanega solventnostnega kapitala

Upravljanje s tveganji in kapitalom sta tesno povezana procesa, namenjena obvladovanju solventnega položaja Skupine in profila tveganja Skupine.

Solventni položaj je opredeljen kot razmerje med lastnimi sredstvi skupine (GOF) in zahtevanim solventnostnim kapitalom (SCR).

količnik solventnosti¹⁴ na dan 31. 12. 2022 znašal 221 % (227 % na dan 31. 12. 2021). Med letom je bila solventnost podprta z močnim prispevkom normaliziranega ustvarjanja kapitala in s pozitivnimi odstopanji, ki so delno izravnale vplive regulativnih sprememb, poslov M&A in pretokov kapitala (vključno s predvidljivimi dividendami in ponovnimi odkupi).

Skupina je potrdila odlično kapitalno pozicijo, pri čemer je

Kritje SCR

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
GOF	46.395	50.622
SCR	21.024	22.288
Količnik solventnosti	221 %	227 %

Na podlagi zadnjih razpoložljivih informacij za leto 2022, uradni podatki za leto 2021.

1. Lastna sredstva Skupine

V skladu z regulativnimi zahtevami Solventnosti II so lastna sredstva Skupine opredeljena kot vsota konsolidiranih osnovnih lastnih sredstev (BOF), povezanih z zavarovalnicami, holdingi in pomožnimi podjetji, ki jih je mogoče pripisati zavarovalniški dejavnosti, in lastnih sredstev, ki jih je mogoče pripisati finančnim subjektom, opredeljena v skladu z njihovimi sektorskimi regulativnimi režimi solventnosti.

Osnovna lastna sredstva lahko nadalje analiziramo kot vsoto naslednjih komponent:

- presežek sredstev glede na obveznosti, kot je opredeljen v skladu s členom 75 Direktive 2009/138/EC¹⁵;

- plus podrejeni dolg, ki je primeren v osnovnih lastnih sredstvih;
- brez predvidljivih dividend;
- brez odbitkov za udeležbe v finančnih subjektih;
- brez odbitkov za postavke posamičnih lastnih sredstev, ki niso na voljo za namene Skupine¹⁶, za postavke omejenih lastnih sredstev¹⁷ in delnice matične družbe.

Znotraj skupine Generali pomožna lastna sredstva niso prisotna.

Prispevek k lastnim sredstvom Skupine vsakega zgoraj navedenega elementa je podrobno prikazan v naslednji tabeli:

Komponente lastnih sredstev Skupine

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Presežek sredstev glede na obveznosti	44.380	47.506
Podrejeni dolg, ki je primeren v osnovnih lastnih sredstvih	7.492	8.519
Predvidljiva dividenda	-1.790	-1.691
Nerealizirani dobički poslov francoske institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje	-	374
Odbitki za udeležbe v finančnih subjektih	-3.827	-3.448
Vpliv filtra za nerazpoložljivost ter manjšinske deleže in druge odbitke	-2.181	-2.035
Osnovna lastna sredstva po odbitkih	44.074	49.224
Prispevki finančnih subjektov	2.322	1.399
GOF	46.395	50.622

Na podlagi zadnjih razpoložljivih informacij za leto 2022, uradni podatki za leto 2021.

Ko komentiramo postavke, ki prispevajo k GOF, je mogoče ugotoviti, da:

- zmanjšanje presežka sredstev glede na obveznosti (-3.126 milijonov EUR) odraža predvsem negativen vpliv regulativnih sprememb, ekonomskih in negospodarskih odstopanj, poslov

zdržitev in prevzemov ter dividend, izplačanih med letom, kar je le delno izravnano z močnim prispevkom ustvarjanja kapitala;

- zmanjšanje podrejenega dolga, primernega v osnovnih lastnih sredstvih (-1.027 milijonov EUR), ki izhaja iz znatnega dviga obrestnih mer;

14. Razkriti izračuni SCR, MCR in OF temeljijo na zadnjih razpoložljivih informacijah. Več podrobnosti o količniku solventnosti bo razkritih v poročilu o solventnosti in finančnem stanju (Solvency and Financial Condition Report – SFCR).

15. Brez manjšinskih deležev za subjekte, ki so ovrednoteni z metodo sorazmerne konsolidacije, v skladu s členom 335 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014.

16. Kot so odbitki manjšinskih deležev, presežek sredstev, druge postavke, ki niso na voljo za pokrivanje izgub na ravni Skupine.

17. tj. postavke omejenih lastnih sredstev v zvezi z omejenimi skladi.

- znesek predvidljivih dividend se poveča na 98 milijonov EUR (iz 1.691 na 1.790 milijonov EUR);
- prispevek nerealiziranih dobičkov pri poslih IORP je enak nič in odraža novo računovodsko obravnavo, ki se od konca leta 2022 uporablja za pokojninske posle v Franciji, katerih sredstva in obveznosti so bili združeni v novem namenskem pokojninskem skladu;
- večji učinek odbitkov za udeležbe v finančnih subjektih (-379 milijonov EUR) izvira predvsem iz ustanovitve zgoraj omenjenega novega pokojninskega sklada v Franciji, ki prispeva k MVBS (Bilanca stanja tržne vrednosti oz. Market Value Balance Sheet) v obliki udeležbe;
- sprememba vpliva odbitkov za manjšinske deleže in nerazpoložljive postavke (-146 milijonov EUR) je pojasnjena z načrtom odkupa delnic v višini -500 milijonov EUR, ki je delno kompenzirana z zmanjšanimi manjšinskimi deležmi in drugimi premiki zamenljivosti;
- povečan prispevek finančnih subjektov (923 milijonov EUR) je v glavnem pojasnjen z razpoložljivim kapitalom novega pokojninskega sklada v Franciji, opredeljenim v skladu z njegovim sektorskim regulativnim režimom solventnosti, ki se uporablja tudi za namene Solventnosti II.

Uskladitev med lastniškim kapitalom v skladu z MSRP in presežkom sredstev glede na obveznosti po Solventnosti II

Regulativni okvir Solventnosti II zahteva ekonomski, tržno dosleden pristop za vrednotenje sredstev in obveznosti, ki jih je treba v bilanci stanja vrednotiti po pošteni vrednosti. Zato se presežek sredstev glede na obveznosti v Solventnosti II ovrednoti na podlagi lastniškega kapitala delničarjev v skladu z MSRP in s prilagoditvijo po pošteni vrednosti konsolidiranih sredstev in obveznosti, ki še niso prijavljeni po pošteni vrednosti v skladu z

regulativnim okvirom Solventnosti II.

Te prilagoditve so natančneje sestavljene iz:

- odprave neopredmetenih sredstev (npr. dobrega imena);
- prevrednotenja naložb, ki niso obračunane po pošteni vrednosti, kot so posojila, naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in nepremičnine;
- prevrednotenja po pošteni vrednosti nekonsolidiranih deležev;
- obračunavanja zavarovalno-tehničnih rezervacij po pravilih Solventnosti II kot vsota najboljših ocen obveznosti (BEL) in marže za tveganje (RM);
- vključno z oceno finančnih obveznosti po Solventnosti II in priznavanjem pomembnih pogojnih obveznosti;
- ponovni izračun vpliva čistih odloženih davkov na zgornje prilagoditve.

V skladu s prispevkom k lastnim sredstvom Skupine so bili manjšinski deleži subjektov, sorazmerno konsolidiranih za namene Solventnosti II, odšteti od lastniškega kapitala delničarjev v skladu z MSRP. Naslednja tabela predstavlja uskladitev med lastniškim kapitalom delničarjev v skladu z MSRP in presežkom sredstev glede na obveznosti po Solventnosti II ob koncu leta 2022 in za namene primerjave ob koncu leta 2021.

V primerjavi s koncem prejšnjega leta je treba opozoriti, da na spremembo neopredmetenih sredstev, sredstev, obveznosti in odloženih davkov v veliki meri vpliva drugačna računovodska obravnava, ki se uporablja za posle francoske institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje, ki je bila konec leta 2022 (ob koncu prehodnega režima) združena skupaj s preostalimi pokojninskimi zavarovalnicami v nov namenski pokojninski sklad. Takšen pokojninski sklad, ki je finančni subjekt, prispeva v GOF z razpoložljivim kapitalom, opredeljenim v skladu z njegovim sektorskim regulativnim režimom, in ki je v bilanci stanja SII razvrščen kot udeležba. Namesto tega so bila ob koncu leta 2021 sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na IORP, poročana po posameznih vrsticah v bilanci SII, vrednotena po nabavni vrednosti in s sprejemljivimi nerealiziranimi dobički, pripoznanimi kot postavka GOF v obsegu 15 %.

Uskladitev med lastniškim kapitalom delničarjev v skladu z MSRP in presežkom sredstev glede na obveznosti po Solventnosti II

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Lastniški kapital delničarjev po MSRP (kosmati manjšinski deleži)	17.104	30.583
Neopredmetena sredstva	-11.996	-11.520
Vrednotenje sredstev po tržnih cenah	13.314	11.517
Vrednotenje obveznosti po tržnih cenah	37.225	24.504
Učinek čistih odloženih davkov	-11.268	-7.578
Presežek sredstev glede na obveznosti	44.380	47.506

Na podlagi zadnjih razpoložljivih informacij za leto 2022, uradni podatki za leto 2021.

* Prilagojen lastniški kapital v skladu z MSRP (za ponazoritev) za izključitev manjšinskih deležev subjektov, sorazmerno konsolidiranih za namene Solventnosti II.

Elementi uskladitve lastniškega kapitala delničarjev v skladu z MSRP (17.104 milijona EUR) s presežkom sredstev glede na obveznosti po Solventnosti II (44.380 milijonov EUR) so naslednji:

- neopredmetena sredstva v zvezi z zavarovalniškimi posli (-11.996 milijonov EUR), ki niso priznana v okviru Solventnosti II¹⁸;
- vrednotenje sredstev po tržnih cenah: ta prilagoditev (13.314 milijonov EUR) je predvsem posledica spremembe poštene vrednosti nepremičninskih sredstev;

- vrednotenje obveznosti po tržnih cenah: ta prilagoditev (37.225 milijonov EUR) je predvsem posledica čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (ki izhajajo iz razlike med vrednotenjem po MSRP in Solventnosti II);
- učinek čistih odloženih davkov (-11.268 mio €) je posledica spremembe poštene vrednosti zgoraj navedenih postavk.

18. Dobro ime, odšteto od neopredmetenih sredstev, se nanaša samo na zavarovalne posle, medtem ko je preklic dobrega imena, aktiviranega pri nezavarovalniških družbah, vključen v spremembo poštene vrednosti deležev.

Razvrstitev lastnih sredstev Skupine glede na stopnje

V skladu z uredbo Solventnost II so postavke lastnih sredstev Skupine razvrščene v tri stopnje, ki predstavljajo različno raven kakovosti, odvisno od sposobnosti pokrivanja izgub zaradi neugodnih nihanj v poslovanju na podlagi predpostavke delujočega podjetja in v primeru prenehanja.

Razvrstitev Skupine glede na stopnje je predstavljena spodaj:

- neomejena lastna sredstva stopnje 1 vključujejo naslednje postavke:
 - navadni delniški kapital in z njim povezani vplačani presežek kapitala matične družbe Assicurazioni Generali;
 - razpoložljiva presežna sredstva (od nemških, avstrijskih in francoskih podjetij);

- uskladitvena rezerva;
 - odbitki za manjšinske deleže in druge postavke lastnih sredstev, ki niso na voljo;
 - razpoložljivi kapital finančnih subjektov.
 - lastna sredstva stopnje 1, za katera veljajo omejitve, vključujejo podrejene obveznosti, ki imajo koristi od predhodnega režima¹⁹;
 - lastna sredstva stopnje 2 sestavljajo podrejene obveznosti, vključno s preostalim delom podrejenih dolgov prejšnjega razreda²⁰, in pozicije, izdane po začetku veljavnosti direktive Solventnost II;
 - stopnja 3 sestavljajo čiste odložene terjatve za davek, za katere je značilna nižja kakovost kapitala, ki niso takoj na voljo za pokrivanje izgub.
- Sredstva GOF, razdeljena po stopnjah, so prikazana v naslednji tabeli:

Lastna sredstva Skupine glede na stopnje

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Stopnja 1 brez omejitev	38.511	41.801
Stopnja 1 za katera veljajo omejitve	1.704	1.896
Stopnja 2	5.788	6.622
Stopnja 3	393	303
GOF	46.395	50.622

Na podlagi zadnjih razpoložljivih informacij za leto 2022, uradni podatki za leto 2021.

Lastna sredstva Skupine v letu 2022 ostajajo sestavljena iz visokokakovostnega kapitala. Stopnja 1 predstavlja približno 86,7 % (86,3 % leta 2021), stopnja 2 predstavlja 12,5 % (13,1 % leta 2021) in stopnja 3 le 0,8 % celotnega zneska (0,6 % leta 2021). Zahvaljujoč visoki kakovosti kapitalskih stopenj se ne sprožijo filtri za primernost.

2. Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnosti kapital (SCR) krije zavarovalna, finančna, kreditna in operativna tveganja, kot sledi:

SCR, razdeljen glede na tveganje

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
	Skupaj	Učinek (%)	Skupaj	Učinek (%)
SCR pred razpršitvijo	33.354	100 %	35.283	100 %
Finančno tveganje (1)	13.530	41 %	15.910	45 %
Kreditno tveganje (2)	6.788	20 %	7.979	23 %
Tveganja pri življenjskem zavarovanju	3.920	12 %	3.445	10 %
Tveganja pri zdravstvenem zavarovanju	475	1 %	315	1 %
Tveganja pri neživljenjskem zavarovanju	5.868	18 %	5.031	14 %
Tveganje neopredmetenih sredstev	-	-	-	-
Operativno tveganje	2.773	8 %	2.603	7 %
Koristi zaradi razpršitve	-8.994		-8.832	
SCR po razpršitvi	24.360		26.450	
Absorpcija davka	-4.745		-5.404	
SCR brez drugih režimov	19.616		21.046	
Drugi režimi (3)	1.409		1.242	
SCR	21.024		22.288	

Na podlagi zadnjih razpoložljivih informacij za leto 2022, uradni podatki za leto 2021.

(1) Finančno tveganje vključuje tveganje razmika (za subjekte standardne formule).

(2) Kreditno tveganje vključuje tveganje neplačila, tveganje povečanja razmika in tveganje prehoda med bonitetnimi razredi (za subjekte internega modela).

(3) V to kategorijo so vključeni drugi regulirani finančni subjekti (npr. IORP, banke itd.).

19. Te postavke so bile izdane pred začetkom veljavnosti Direktive Solventnost II in pokrivajo minimalni kapital do 50 % v skladu z režimom Solventnosti I.

20. Za razliko od omejenih stopenj 1, te starejše postavke pokrivajo minimalni kapital do 25 % v skladu z režimom Solventnosti I.

Zgornja razčlenitev SCR poudarja naslednje:

- finančna in kreditna tveganja predstavljajo 61 % skupnega SCR pred razpršitvijo zaradi prevlade tradicionalnih življenjskih zavarovanj;
- tveganja pri življenjskem in neživljenjskem zavarovanju predstavljajo 12 % oziroma 18 % skupnega SCR pred razpršitvijo;
- tveganja pri zdravstvenem zavarovanju, ki izhajajo iz subjektov standardne formule, predstavljajo 1 % celotnega SCR pred razpršitvijo;
- operativna tveganja k SCR Skupine prispevajo 8 %. V primerjavi s preteklim letom je opaziti splošno zmanjšanje SCR, predvsem zaradi:
 - zmanjšanja finančnih tveganj, ki so predvsem povezana z negativnim

trendom trga lastniških instrumentov in dvigom krivulje obrestnih mer;

- zmanjšanja kreditnih tveganj zaradi znižanja vrednosti naložb v obveznice, kar je posledica okrevanja obrestnih mer.

Nazadnje so bila letos zajeta tudi tveganja, ki izhajajo iz indijskih in malezijskih subjektov, ki so izpostavljeni predvsem finančnim, življenjskim in neživljenjskim zavarovalnim tveganjem, ter tista, ki so povezana s francosko družbo La Médicale, ki je najbolj izpostavljena zdravstvenim zavarovalnim tveganjem.

Vsaka kategorija tveganja je podrobneje opisana v razdelku D. Profil tveganja.

Kritje zahtevanega minimalnega kapitala

Poleg kritja SCR Skupina izračuna kritje zahtevanega minimalnega kapitala (MCR). Izračun MCR je potreben za določitev minimalne ravni kapitala, pod katero bi bila Skupina izpostavljena nesprejemljivi ravni tveganja, ko bi lahko nadaljevala s svojim poslovanjem.

Minimalni količnik solventnost²¹ je na dan 31. decembra 2022 znašal 248 %, z zmanjšanjem za -5 odst. t. v primerjavi s prejšnjim letom. V naslednji tabeli je navedeno kritje MCR:

Kritje MCR

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
GOF za izpolnitev MCR	41.222	45.928
MCR	16.648	18.148
Razmerje med GOF in MCR	248 %	253 %

Na podlagi zadnjih razpoložljivih informacij za leto 2022, uradni podatki za leto 2021.

Za opredelitev kritja MCR se uporabljajo strožja pravila glede primernosti lastnih sredstev v primerjavi s tistimi, ki so se prej uporabljala za SCR²². V naslednji tabeli je navedena razvrstitev lastnih sredstev, ki krijejo MCR, glede na stopnje:

GOF za izpolnitev MCR z razvrščanjem po stopnjah

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Stopnja 1 brez omejitev ²³	36.189	40.402
Stopnja 1 za katera veljajo omejitve	1.704	1.896
Stopnja 2	3.330	3.630
GOF za izpolnitev MCR	41.222	45.928

Na podlagi zadnjih razpoložljivih informacij za leto 2022, uradni podatki za leto 2021.

Analiza občutljivosti

Skupina poleg izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala redno izvaja analize občutljivosti variabilnosti svojega količnika solventnosti glede na spremembe posameznih dejavnikov tveganja. Cilj teh analiz je oceniti odpornost kapitalskega položaja Skupine glede na glavne dejavnike tveganja in oceniti vpliv širokega nabora pretresov.

V ta namen je bilo na dan 31. decembra 2022 opravljenih več analiz občutljivosti, zlasti:

- zvišanje in znižanje obrestnih mer za 50 bazičnih točk;
- povečanje razmika italijanskih državnih obveznic (Buoni del Tesoro Poliennali – BTP) za 100 bazičnih točk;
- povečanje razmika podjetniških obveznic za 50 bazičnih točk;
- povečanje in zmanjšanje vrednosti lastniškega kapitala za 25 %

21. The SCR, MCR and OF calculations disclosed are based on the last available information. More details on the Solvency Ratio will be disclosed in the Solvency and Financial Condition Report (SFCR).

22. The amounts of tier 2 and tier 3 items eligible to cover the MCR are subject to stricter quantitative limits. The eligible amount of tier 1 items shall be at least 80% of the MCR; the same limitation on subordinated liabilities and preference shares is set. The eligible amounts of tier 2 items shall not exceed 20% of the MCR. No tier 3 items are allowed to cover the Minimum Capital Requirement. No capital from financial entities is considered.

23. Tier 1 at year-end 2021 includes also the unrealised gains and losses on French Institutions for Occupational Retirement Provision (IORP) business as agreed with the Supervisory Authority.

Spremembe v odstotnih točkah glede na osnovni scenarij na dan 31. december 2022 (količnik solventnosti 221 %) so naslednje:

Analiza občutljivosti

(v milijonih EUR)	Obrestne mere +50 bazičnih točk	Obrestne mere -50 bazičnih točk	Razmik BTP +100 baz. točk	Korporativni razpon +50 baz.točk	Lastniški +25 %	Lastni -25 %
Delta za količnik solventnosti	+4 odst. t.	-5 o.t.	-5 o.t.	-1 o.t.	+5 o.t.	-6 o.t.

Na podlagi zadnjih razpoložljivih inf. za leto 2021.

Delni notranji model Skupine (PIM Skupine)²⁴

IM velja za najprimernejši način ocenjevanja profila tveganja Skupine. Predstavlja najboljši način za zajemanje profila tveganja celotne Skupine in pravnih oseb v obsegu z vidika razdrobljenosti, kalibracije in korelacije različnih dejavnikov tveganja.

IM je strukturiran okoli karte tveganj, ki vsebuje vsa merljiva tveganja, ki jih je Skupina Generali opredelila kot pomembna za svoje poslovanje, kar omogoča izračun SCR tako na ravni posameznega tveganja kot na višji ravni združevanja.

1. Metodologija PIM Skupine

Pri izračunu PIM SCR Skupina združi rezultate IM z dvema dodatnima komponentama: standardno formulo in drugimi sektorskimi režimi, da bi izpolnila regulativne zahteve. V tem obsegu se je družba Generali odločila za tako imenovani »pristop dveh svetov« za združevanje različnih režimov in metodologij. Po tem pristopu se PIM izračuna tako, da sešteje zahtevani solventnostni kapital, ovrednoten z odobreno metodologijo IM, s SCR pravnih oseb v Skupini, ki temelji na standardni formuli, in tistih subjektov, za katere se uporablja sektorski režim solventnosti.

Pri izvajanju PIM za subjekte, ki so prejeli odobritev IM, je Skupina sprejela tako imenovani pristop Monte-Carlo s približnimi funkcijami za določitev napovedi v obliki verjetnostne porazdelitve (PDF) sprememb osnovnih lastnih sredstev v časovnem obdobju enega leta.

2. Upravljanje PIM Skupine

Upravljanje in procesi v zvezi z IM so opredeljeni v politiki upravljanja notranjega modela Skupine, ki zagotavlja, da:

- modeli in komponente ustrezajo svojemu namenu;
- so vzpostavljeni postopki za načrtovanje, izvajanje, uporabo in potrjevanje novih modelov in sprememb modelov;

- se ustreznost modelov sproti potrjuje.

Za urejanje dejavnosti, povezanih z razvojem notranjega modela, ki je potreben za zagotovitev njegove ustreznosti v daljšem časovnem obdobju, in za bolj splošno podporo procesu spreminjanja notranjega modela, je bila opredeljena tudi politika za spremembo notranjega modela Skupine, katere namen je določiti vloge in odgovornosti v pri izvajanju večjih in manjših sprememb.

V sklopu upravljanja notranjega modela je bil ustanovljen namenski odbor, tj. Odbor za notranji model, za pregled kalibracij IM Skupine in ovrednotenje predlogov o vseh metodologijah modela, uporabljenih predpostavkah, parametrih, rezultatih, dokumentaciji in vseh drugih elementih, povezanih z modelom, za podporo vodji za obvladovanje tveganj Skupine (v nadaljevanju GCRO) v procesu odločanja o razvoju IM ali spremembah modela in za nadzor celotnega življenjskega cikla modela, pri čemer zagotavlja ustrezno skladnost s politiko upravljanja notranjega modela Skupine. Temu odboru predseduje organ za načrtovanje modela v osebi vodje za obvladovanje tveganj v Skupini, ki je odgovoren za zagotavljanje splošne doslednosti in ustreznosti IM. Člani odbora notranjega modela so vsi lastniki modelov in organ za načrtovanje modelov ter morebitni nadaljnji udeleženci, ki jih zahteva organ za načrtovanje modelov.

GCRO opredeljuje procese in kontrole za zagotavljanje stalne ustreznosti zasnove in delovanja IM, tako da še naprej ustrezno odraža profil tveganja Skupine. GCRO je odgovoren tudi za opredelitev metodologije vsake posamezne komponente modela na podlagi predlogov odbora za notranji model Skupine, kot tudi za izdelavo rezultatov, in na koncu za predložitev ustreznega poročila o notranjem modelu komisiji za tveganja in nadzor ter upravnemu odboru.

Upravni odbor, ki mu pomaga komisija za tveganja in nadzor, zagotavlja stalno ustreznost zasnove in delovanja, stalno skladnost IM in jamči, da UI še naprej ustrezno odraža profil tveganja Skupine.

Te vloge se na splošno odražajo v organizacijski strukturi vsakega pravnega subjekta Skupine v okviru IM.

24. Notranji model na ravni Skupine je opredeljen kot »delni«, ker omejeno število subjektov še vedno uporablja standardno formulo za določanje zahtevanega kapitala.

3. Validacija PIM Skupine

IM je predmet stalnih validacijskih pregledov, katerih namen je pridobiti neodvisno zagotovilo o popolnosti, robustnosti in zanesljivosti procesov in rezultatov IM ter njihove skladnosti z regulativnimi zahtevami Solventnosti II.

Postopek validacije sledi načelom in postopkom, opredeljenim v politiki za validacijo notranjega modela Skupine in povezanih smernicah.

Rezultati validacije so zasnovani tako, da podpirajo višje vodstvo in upravni odbor pri razumevanju ustreznosti IM, vključno s področji slabosti in omejitev, zlasti v zvezi z njegovo uporabo.

Da bi zagotovili ustrezno raven neodvisnosti, viri, ki izvajajo validacijske dejavnosti, niso vključeni v razvoj ali delovanje UI.

V okviru postopka validacije se upoštevajo tudi rezultati, pridobljeni med predhodnimi validacijami,

pa tudi razvoj v notranjem in zunanjem poslovnem okolju, trendi na finančnih trgih in spremembe IM. Postopek validacije notranjega modela izključuje tiste vidike, ki jih pokriva delo dajanja zagotovil aktuarske funkcije Skupine (tj. zavarovalno-tehnične rezervacije in povezani IT-sistemi, aktuarske platforme in njihovo upravljanje).

Poleg tega postopek validacije služi tudi kot spodbujevalni mehanizem za zagotavljanje pravočasne in natančne vključitve izboljšav modeliranja.

Da bi zagotovili ustreznost niza elementov, ki jih vsebuje IM, validacija zajema tako kvantitativne kot kvalitativne vidike notranjega modela in zato ni omejena na mehanizem za izračun in metodologijo. Druge pomembne postavke, kot so kakovost podatkov, dokumentacija in uporaba notranjega modela, so ustrezno potrjene.

Postopek validacije se izvaja redno na letni ravni in na zahtevo višjega vodstva, upravnega odbora ali nadzornih organov.

D. PROFIL TVEGANJA

Tveganja pri življenjskem zavarovanju

Tveganja pri življenjskem zavarovanju izhajajo iz osnovnih zavarovalniških poslov Skupine na področju življenjskih in zdravstvenih zavarovanj. Večji del poslov in z njimi povezanih tveganj izhaja iz neposrednega portfelja, ki ga je prevzela Skupina. Manjši del portfelja predstavljajo zdravstveni zavarovalni posli.



Poslovno poročilo, Naša uspešnost glede na kazalnike držav, obseg premij in s tem povezana geografska razčlenitev



Pojasnila, Podrobne informacije o zavarovalniških in naložbenih pogodbah, za ključne podatke Skupine o sklepanju življenjskih zavarovanj

Portfelj življenjskih zavarovanj sestavljajo tradicionalni zavarovalni posli, ki zajemajo predvsem zavarovanja z udeležbo pri dobičku, in produkte, vezane na enoto naložbenega sklada. Prevladujoča komponenta tradicionalnih zavarovalnih poslov so produkti z zavarovalnimi kritiji, povezanimi z življenjem in zdravjem zavarovalcev. To vključuje tudi čista kritja tveganja s povezanim tveganjem smrtnosti in nekatere rentne portfelje s prisotnostjo tveganja dolgoživosti. Velika večina zavarovalnih kritij vključuje zakonske ali pogodbene pravice zavarovalcev, da v celoti ali delno prekinejo, odpovejo, zmanjšajo, omejijo ali začasno prekinejo zavarovalno kritje ali dovolijo predčasno prekinitve zavarovalne police ali v celoti ali delno vzpostavijo, obnovijo, povečajo, podaljšajo ali obnovijo zavarovalno ali pozavarovalno kritje. Zaradi teh razlogov so produkti podvrženi tveganju predčasne prekinitve.

V okviru tveganj pri življenjskih in zdravstvenih zavarovanjih lahko ločimo med biometričnimi in operativnimi tveganji, ki so vgrajena v police življenjskih in zdravstvenih zavarovanj. Biometrična tveganja izhajajo iz negotovosti v predpostavkah glede stopenj umrljivosti, dolgoživosti, zdravja, obolevnosti in invalidnosti,

upoštevanih pri vrednotenju zavarovalne odgovornosti. Operativna tveganja izhajajo iz negotovosti glede višine odhodkov in neugodnega izvajanja pogodbenih opcij s strani zavarovalcev. Predčasna prekinitve police je glavna pogodbena možnost, ki jo imajo zavarovalci, skupaj z možnostjo zmanjšanja, mirovanja ali delne opustitve zavarovalnega kritja.

Tveganja pri življenjskem in zdravstvenem zavarovanju so:

- tveganje umrljivosti, opredeljeno kot tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki je posledica sprememb v stopnjah umrljivosti, kjer povečanje stopenj umrljivosti povzroči povečanje vrednosti zavarovalnih obveznosti. Tveganje umrljivosti vključuje tudi tveganje katastrofe zaradi umrljivosti, ki je posledica velike negotovosti predpostavk o cenah in oblikovanju rezervacij, povezanih z izrednimi ali neobičajnimi dogodki;
- tveganje dolgoživosti je podobno kot umrljivost opredeljeno kot tveganje, ki je posledica sprememb umrljivosti, pri čemer padec umrljivosti povzroči povečanje vrednosti zavarovalnih obveznosti;
- tveganja za invalidnost in obolevnost izhajajo iz sprememb v stopnjah invalidnosti, bolezni, obolevnosti in okrevanja;
- tveganje predčasne prekinitve je povezano z izgubo ali neugodno spremembo obveznosti zaradi spremembe pričakovanih stopenj uveljavitve možnosti zavarovalcev. Ustrezne možnosti so celotne zakonske ali pogodbene pravice zavarovalca, da v celoti ali delno prekine, odpove, zmanjša, omeji ali začasno prekine zavarovalno kritje ali dovoli prenehanje veljavnosti zavarovalne police. Upoštevani so tudi dogodki množičnega predhodnega prenehanja;
- stroškovno tveganje je posledica sprememb stroškov, nastalih pri servisiranju zavarovalnih ali pozavarovalnih pogodb;
- zdravstveno tveganje se nanaša posebej na zdravstvene produkte, ki so povezani tudi s katastrofalnimi dogodki (za subjekte IM).

Poleg zgoraj navedenih tveganj karta tveganj Skupine vključuje tudi tveganje rezerve delujočega podjetja, specifično tveganje za nemške posle, ki se nanaša na napačno oceno predpostavk novega posla.

Pristop, na katerem temelji merjenje tveganj pri življenjskem zavarovanju, temelji na izračunu izgube, ki je posledica nepričakovanih sprememb biometričnih in/ali operativnih predpostavk. Kapitalske zahteve za tveganja pri življenjskem zavarovanju se izračunajo na podlagi razlike med zavarovalnimi obveznostmi pred in po uporabi stresnih situacij.

Tveganja pri življenjskem zavarovanju se izmerijo s pomočjo PIM²⁵.

SCR za tveganja pri življenjskem zavarovanju znaša 3.920 milijonov EUR pred razpršitvijo (kar je enako 12 % celotnega SCR pred razpršitvijo). To je predvsem posledica tveganja predhodnega prenehanja, ki mu sledita umrljivost²⁶ in stroškovno tveganje²⁷. Kar zadeva prispevek k profilu tveganja, je treba opozoriti, da so tveganja pri življenjskem zavarovanju dobro razpršena z drugimi kategorijami tveganj. Celoten prispevek k profilu tveganja torej ostaja omejen.

Upravljanje tveganj pri življenjskem zavarovanju je vgrajeno v ključne procese sklepanja zavarovanj, ki so:

- razvoj produktov in natančno določanje cen;
- ex-ante selekcija tveganj s sklepanjem zavarovanj;
- določanje in spremljanje operativnih omejitev sklepanja zavarovanj;
- upravljanje in spremljanje portfelja.

Oblikovanje cen produktov je sestavljeno iz določanja lastnosti produkta in predpostavk glede stroškov, finančnega, biometričnega vedenja in vedenja zavarovalcev, da se pravnim osebam Skupine omogoči, da prenesejo kakršen koli neugoden razvoj dogodkov pri uresničevanju teh predpostavk.

Pri varčevalnih poslih to dosežemo predvsem s testiranjem dobička, pri varčevalnih in zdravstvenih poslih z biometrično komponento pa s postavljanjem preudarnih predpostavk.

Tveganje predčasne prekinitve, povezano s prostovoljnim odstopom od pogodbe, in stroškovno tveganje, povezano z negotovostjo glede stroškov, ki jih Skupina pričakuje v prihodnosti, sta pri oblikovanju cen novih produktov preudarno ovrednotena. Ta ocena se upošteva pri oblikovanju in testiranju dobička nove tarife ob upoštevanju temeljnih predpostavk, ki izhajajo iz izkušenj Skupine.

Pri zavarovalniških portfeljih z biometrično komponento tveganja se celoviti pregledi izkušenj glede umrljivosti primerjajo s pričakovano umrljivostjo portfelja, določeno v skladu z najnovejšimi tabelami umrljivosti, ki so na voljo na posameznem trgu. V ta namen se upošteva umrljivost glede na spol, starost, leto police, zavarovalno vsoto in druga merila za sklepanje zavarovanj, da se zagotovi, da predpostavke o umrljivosti ostanejo ustrezne in se izognemo tveganju napačne ocene za naslednja leta sklepanja zavarovanj.

Enako letno oceno ustreznosti tabel umrljivosti, uporabljenih pri oblikovanju cen, opravimo za tveganje dolgoživosti. V tem primeru se ne upoštevajo zgolj biometrična tveganja, ampak tudi

finančna tveganja v zvezi z jamstvom za minimalno obrestno mero in morebitno neusklajenostjo med obveznostmi in pripadajočimi sredstvi.

Za namen oblikovanja cen dolgoročnih zdravstvenih zavarovanj se izvaja spremljanje tržnih terjatev v zvezi z zdravjem in ustreznih mehanizmov indeksiranja.

Kot del sklepanja zavarovanj Skupina Generali sprejema smernice za sklepanje zavarovanj. Funkcija obvladovanja tveganj pregleduje vplive novih vrst zavarovanj/produktov glede na profil tveganja Skupine.

Poleg tega je poseben poudarek namenjen sklepanju novih pogodb z vidika zdravstvenih, finančnih in moralnih tveganj. Skupina je za sklepanje zavarovanj opredelila jasne standarde s priročniki, obrazci, zdravstvenimi in finančnimi zahtevami glede sklepanja zavarovanj. Za zavarovalna kritja, ki so najbolj izpostavljena moralnemu tveganju, so določene tudi najvišje ravni zavarovalnosti, ki so nižje od tistih, ki veljajo za smrtna kritja. Da bi ublažili ta tveganja, so določene tudi izključitve politike. Vzpostavljeni so tudi redni nadzor nad izpostavljenostjo tveganjem in upoštevanje operativnih omejitev, poročanje in procesi stopnjevanja, kar omogoča morebitne sanacijske ukrepe.

V letu 2022 se je ob upoštevanju razvoja makroekonomskega okvira nadaljevalo z okrepljenim spremljanjem, uvedenim leta 2020 po pandemiji covida-19, v zvezi s podatki o premijah, škodah in odkupih. Glede na trenutno okolje Skupina Generali opaža zmerno povečanje stopenj predčasnih prekinitiv. Kljub negativnim učinkom pandemije in makroekonomskega okvira skupina Generali izkazuje odpornost.

Za spremljanje zgoraj omenjenih učinkov Skupina poleg analiz občutljivosti, ki so del ponavljajočih se dejavnosti med letom, izvaja nadaljnje analize tveganj pri življenjskem zavarovanju tudi ob upoštevanju daljših časovnih obdobj, kot so tisti iz strateškega načrta, ki so navedeni v obsegu postopka ORSA.

Razpoložljiva pretekla opazovanja prispevajo k opredelitvi meritev tveganja notranjega modela, zato so dogodki na trgu, povezani z letom 2022, in zlasti povečanje inflacije, vključeni v kalibracijo notranjega modela.

In končno, pozavarovanje predstavlja glavno tehniko zmanjševanja tveganja. Matična družba deluje kot temeljni pozavarovatelj za pravne osebe Skupine in odstopa ali ponovno odstopa del prevzetih tveganj zunanjim pozavarovateljem.

Pozavarovalna strategija Skupine se stalno razvija skladno z nagnjenostjo k tveganju in z opredelitvijo preferenc glede tveganja

v RAF Skupine in s ciklom pozavarovalniškega trga. Pozavarovalni proces in opredelitev ureditev pozavarovanja upravlja funkcija pozavarovanja Skupine v stalni interakciji s funkcijo obvladovanja tveganj in aktuarsko funkcijo.

25. Za obseg PIM glejte razdelek A. Povzetek. Subjekti, ki niso vključeni v obseg IM, izračunajo kapitalsko zahtevo na podlagi standardne formule ali zahtevanega kapitala sektorskega režima.

26. Vključeno z umrljivostjo CAT.

27. Vključeno z rezervo delujočega podjetja.

Tveganja pri neživljenjskem zavarovanju

Tveganja pri neživljenjskem zavarovanju izhajajo iz zavarovalnih poslov Skupine v segmentu P&C.



Poslovno poročilo, Naša uspešnost glede na kazalnike držav, obseg premij in s tem povezano geografsko razčlenitev



Pojasnila, Podrobne informacije o zavarovalniških in

Tveganja pri neživljenjskem zavarovanju vključujejo tveganje podcenjevanja pogostosti in/ali resnosti škodnih primerov pri oblikovanju cen in rezervacij (oziroma cenovno tveganje in tveganje rezervacij), tveganje izgub zaradi ekstremnih ali izjemnih dogodkov (katastrofno tveganje) in tveganje odstopanj zavarovalcev od zavarovalnih pogodb P&C (tveganje predhodne prekinitve). Pri tem:

- cenovna tveganja in tveganja katastrofe izhajajo iz možnosti, da premije ne zadoščajo za pokritje bodočih terjatev, tudi v povezavi z izjemno nestanovitnimi dogodki in pogodbenimi stroški;
- se tveganje oblikovanja rezervacij nanaša na negotovost škodnih rezervacij (v časovnem obdobju enega leta);
- tveganja predhodne prekinitve pri neživljenjskih zavarovanjih izhajajo iz negotovosti rezultatov prevzemanja, pripoznanih v premijskih rezervacijah.

Tveganja pri neživljenjskem zavarovanju se merijo s pomočjo PIM²⁸. Za večino tveganj, ocenjenih s PIM, vrednotenja temeljijo na notranje razvitih modelih in zunanjih modelih, ki se uporabljajo predvsem za ocenjevanje katastrofnih dogodkov, za katere se obsežne izkušnje v zvezi z delovanjem trga štejejo za koristne.

SCR za tveganja pri neživljenjskem zavarovanju znaša 5.868 milijonov EUR pred razpršitvijo (kar je enako 18 % celotnega SCR pred razpršitvijo). To je predvsem podano s tveganjem oblikovanja rezervacij, ki mu sledijo tveganja CAT in cenovna tveganja. Tveganja predhodne prekinitve pri neživljenjskih zavarovanjih k profilu tveganja prispevajo le majhno količino.

Poleg tega Skupina uporablja dodatne kazalnike koncentracije tveganja. To še posebej velja za katastrofna tveganja ter tveganja pri podjetniških in komercialnih zavarovanjih, ki so vsa usklajena na centralni ravni, saj na splošno predstavljajo ključni vir koncentracije.

Z vidika tveganja CAT so največje izpostavljenosti Skupine potresi v Italiji, evropske poplave in neurja. Upoštevana so tudi manj materialna katastrofna tveganja, ki so ocenjena z dodatno analizo scenarijev.

Hkrati se v postopkih sprejemanja odločitev nenehno izboljšuje upoštevanje tveganju prilagojenih KPI.

Na podlagi RAF Skupine se izbira tveganja P&C začne s splošnim predlogom v smislu strategije prevzemanja tveganj in ustreznih meril za izbiro zavarovalnega posla. Med postopkom strateškega načrtovanja so cilji določeni in prevedeni v limite poročstva, da se zagotovi, da se zavarovanje sklepa v skladu z načrtom. Limiti poročstva določajo največjo velikost tveganj in razrede poslov, ki jih pravni subjekti Skupine

lahko pisno opredelijo brez dodatne ali predhodne odobritve. Omejitve se lahko določijo glede na vrednost, vrsto tveganja, izpostavljenost produktu ali razred namembnosti. Namen teh omejitev je doseči skladen in donosen portfelj, ki temelji na strokovnem znanju vsake posamezne pravne osebe.

Dodatni kazalniki, kot so zadevne izpostavljenosti, koncentracija tveganja in zneski rizičnega kapitala, se uporabljajo za spremljanje tveganja pri zavarovanjih P&C. Kazalniki se izračunavajo vsaj na polletni osnovi, da se zagotovi usklajenost z RAF Skupine.

V zvezi z oceno strank o dejavnih trajnostnosti v procesu sklepanja neživljenjskih zavarovanj, je Skupina razvila in sprejela Smernice Skupine o odgovornem sklepanju zavarovanj, da bi zagotovila sprejetje odgovornega vedenja in zmanjšala izpostavljenost do nasprotnih strank, ki delujejo v potencialno občutljivih sektorjih, kot je opredeljeno v prej omenjenih smernicah.

Postopek spremljanja, ki je bil vzpostavljen v letu 2020, se je ohranil tudi v letu 2022 po pandemiji covid-19, da se zagotovi stalen nadzor nad premijami, pogostostjo in resnostjo škod ter s tem povezanim vplivom na kombinirani količnik. Zaradi znatnega povečanja inflacije stroškov škod, opaženega v vseh vrstah zavarovalnih poslov, je bilo že vzpostavljeno spremljanje še okrepljeno. Skupina poleg analiz občutljivosti, ki so del ponavljajočih se dejavnosti med letom, izvaja tudi nadaljnje analize tveganj pri zavarovalnih tveganjih pri neživljenjskih zavarovanjih tudi ob upoštevanju daljših časovnih obdobj, kot so tisti iz strateškega načrta, ki so navedeni v obsegu postopka ORSA.

Razpoložljiva pretekla opažanja prispevajo k opredelitvi meritev tveganja notranjega modela, zato je tudi povečanje stopenj inflacije, opaženo v letu 2022, že vključeno v umerjanje notranjega modela.

Subjekti v Skupini so uvedli spremembe pogodbenih pogojev politik P&C, da bi zmanjšali izpostavljenost pandemijam in/ali podobnim dogodkom.

Pozavarovanje je ključna tehnika ublažitve za uravnoveženje portfelja P&C. Njegov cilj je, da optimizira uporabo rizičnega kapitala tako, da odstopi del zavarovalnega tveganja na izbrane nasprotnne stranke, hkrati pa minimizira kreditno tveganje, povezano s temi posli.

Strategija pozavarovanj P&C Skupine je razvita v skladu z nagnjenostjo k prevzemanju tveganj in preferencami glede tveganj, opredeljenimi v RAF Skupine na eni strani in ob upoštevanju pozavarovalnega trga na drugi strani.

Skupina je v preteklosti dajala prednost tradicionalnemu pozavarovanju kot orodju za zmanjševanje katastrofnih tveganj, ki izhaja iz njenega portfelja P&C, pri čemer je sprejela centraliziran pristop, kjer se plasiranje pozavarovanja na trg upravlja prek centralne funkcije pozavarovanja Skupine.

Skupina želi diverzificirati svoje odstopne pozavarovateljem,

28. Za obseg PIM glejte razdelek A. Povzetek. Subjekti, ki niso vključeni v obseg IM, izračunajo kapitalsko zahtevo na podlagi standardne formule ali zahtevanega kapitala sektorskega režima.

da bi se izognila čezmernim koncentracijam, optimizirala svoje pozavarovalne nakupe, tudi z vidika oblikovanja cen, in nenehno razvijala znanje in izkušnje na področju najbolj inovativnih tehnik prenosa tveganja. Iz tega razloga je del izpostavljenosti italijanskim potresom in evropskim nevihtam izločen iz tradicionalnega programa katastrofnih pozavarovanj in umeščen na trg vrednostnih papirjev v zvezi z zavarovanji (ILS).

Finančno in kreditno tveganje

Skupina nalaga zbrane premije v najrazličnejša finančna sredstva z namenom izpolnjevanja prihodnjih obveznosti do zavarovancev in ustvarjanja vrednosti za svoje delničarje.

Posledično je Skupina izpostavljena finančnim tveganjem, ki jih povzročajo:

- naložbena sredstva, ki niso uspešna po pričakovanih zaradi padajočih ali nestanovitnih tržnih cen;
- reinvestirani prihodki obstoječih sredstev, ki so izpostavljeni neugodnim tržnim razmeram, običajno kot nižje obrestne mere.

Tradicionalno življenjsko varčevanje skupine Generali je po naravi dolgoročno; zato ima Skupina večinoma dolgoročne finančne naložbe, ki prenesejo kratkoročna znižanja in nihanja tržne vrednosti sredstev.

Skupina svoje naložbe upravlja preudarno po načelu t. i. preudarne osebe²⁹ in stremi k optimizaciji donosnosti sredstev ob čim manjšem negativnem vplivu kratkoročnih tržnih nihanj na solventni položaj.

V skladu s Solventnostjo II je Skupina dolžna vzdrževati tudi kapitalski blažilnik, z namenom ohranjanja dobrega solventnega položaja tudi v okoliščinah neugodnih tržnih gibanj.

Da bi zagotovili celovito obvladovanje vpliva finančnih in kreditnih tveganj na sredstva in obveznosti, mora biti proces strateške razporeditve sredstev Skupine (SAA) usmerjen v obveznosti in močno soodvisen od ciljev in omejitev, specifičnih za zavarovanje. Iz tega razloga je Skupina v isti proces vključila upravljanje sredstev in obveznosti (v nadaljevanju ALM) in strateško razporejanje sredstev (v nadaljevanju SAA).

Cilj procesa ALM&SAA je določiti najučinkovitejšo kombinacijo razredov sredstev, ki po načelu preudarne osebe maksimizira naložbeni prispevek k ustvarjanju vrednosti ob upoštevanju kazalnikov solventnosti, aktuarskih in računovodskih kazalnikov. Cilj ni le zmanjševanje tveganj, temveč tudi opredelitev optimalnega profila tveganja in donosa, ki zadovoljuje ciljno donosnost in nagnjenost Skupine k prevzemanju tveganj v obdobju poslovnega načrtovanja.

Skupina proaktivno vključuje dejavnike trajnosti v

naložbeni proces. V ta namen je bil opredeljen trajnostni naložbeni okvir in sprejete so bile Smernice Skupine o odgovornem vlaganju, ki so namenjene obvladovanju morebitnega dolgoročnega vpliva na dejavnike trajnosti, ki izhajajo iz naložbene strategije, ter upoštevanju tveganj glede trajnosti, ki izhajajo iz naložbene strategije in odločitev.

Poleg tega je Skupina z namenom obvladovanja tveganj glede trajnosti v svojo naložbeno strategijo, vključno s tveganji, povezanimi s podnebnimi spremembami, vključila oceno potencialnega dolgoročnega vpliva na dejavnike trajnosti v okviru procesa ALM&SAA in procesa taktične razporeditve sredstev in oblikovanja portfelja ter opredeljuje cilje in posebne omejitve, kjer je to ustrezno.

Izbira sredstev se izvede ob upoštevanju profila tveganja obveznosti v posesti, da se zagotovi, da so pokrita z ustreznimi in zadostnimi sredstvi. Namen tega izbirnega postopka je zagotoviti varnost, kakovost, dobičkonosnost in likvidnost celotnega portfelja ter zagotoviti ustrezno diverzifikacijo naložb. Portfelj sredstev se nato vloži in ponovno uravnoteži glede na razred sredstev in ponderje trajanja. Glavni tehniki za ublažitev tveganj, ki jih uporablja Skupina, sta obvladovanje sredstev, ki temelji na obveznostih, in redna uporaba ponovnega uravnoteženja.

Naložba, ki temelji na obveznostih, pomaga zagotoviti celovito obvladovanje sredstev ob upoštevanju strukture obveznosti; hkrati pa redno ponovno uravnoteženje na novo opredeljuje ciljne ponderje za različne razrede sredstev in trajanja, skupaj s povezanimi tolerančnimi razponi, opredeljenimi kot omejitve naložb. Ta tehnika prispeva k ustrezni ublažitvi finančnih tveganj.

Cilj dejavnosti ALM&SAA je zagotoviti, da ima Skupina zadostna in ustrezna sredstva za doseganje opredeljenih ciljev in izpolnjevanje obveznosti. V ta namen se izvajajo analize razmerja med sredstvi in obveznostmi glede na vrsto tržnih scenarijev in pričakovanih/stresnih naložbenih pogojev.

Skupina si prizadeva zagotoviti tesno sodelovanje med naložbenimi, finančnimi (vključno z zakladniškimi), aktuarskimi funkcijami in funkcijami obvladovanja tveganj, da zagotovi, da proces ALM&SAA ostane skladen z RAF Skupine, strateškim načrtovanjem in mehanizmi razporejanja kapitala. Letni predlog SAA:

- opredeljuje ciljno izpostavljenost in omejitve za vsak ustrezen razred sredstev v smislu minimalne in največje dovoljene izpostavljenosti;
- vgrajuje dovoljena neskladja trajanja sredstev in obveznosti ter morebitne ublažitvene ukrepe, ki jih je mogoče omogočiti na strani naložbe.

Upravljanje in spremljanje posebnih razredov sredstev, kot so (i) zasebni kapital,

(ii) instrumenti za obveznice zasebnih izdajateljev, (iii) skladi za rizične naložbe, (iv) izvedeni finančni instrumenti in strukturirani produkti, je Skupina večinoma centralizirala. Tovrstne naložbe so predmet natančnega skrbnega pregleda, da se oceni njihova kakovost, stopnja tveganja, povezanega z naložbo, in njena skladnost z odobrenim SAA, ki temelji na obveznosti.

Skupina uporablja tudi izvedene finančne instrumente z namenom zmanjševanja tveganja v portfeljih sredstev in/ali obveznosti.

29. Načelo preudarne osebe, določeno v členu 132 Direktive 2009/138/ES, zahteva, da podjetje vlaga samo v sredstva in instrumente, katerih tveganja je mogoče prepoznati, izmeriti, jih spremljati, nadzorovati in o njih poročati ter jih upoštevati pri splošnih solventnostnih potrebah podjetja. Sprejetje tega načela je določeno v Politiki za upravljanje naložb Skupine.

Izvedeni finančni instrumenti Skupini pomagajo izboljšati kakovost, likvidnost in dobičkonosnost portfelja, v skladu s cilji poslovnega načrtovanja. Poslovanje z izvedenimi finančnimi instrumenti je prav tako predmet rednega spremljanja in poročanja.

V letu 2022 so se učinki pandemije covida-19 zmanjšali, vendar je geopolitični kontekst in zlasti ukrajinski konflikt ohranil visoko nestanovitnost finančnih trgov. Zato so bili ohranjeni nekateri ukrepi spremljanja, sprejeti že leta 2020. Zlasti:

- za izpostavljenosti iz naslova lastniških instrumentov so bile izvedene strategije varovanja pred tveganjem;
- pri komponenti obveznice je bilo za spremljanje morebitnega hitrejšega poslabšanja kreditne sposobnosti pripravljeno dvotedensko poročanje o izdajateljih, pri katerih se je bonitetna ocena poslabšala ali razširila razpon, ki bi lahko nakazoval na povečano verjetnost neplačila.

Poleg omejitev dovoljenih tveganj, določenih za solventni položaj Skupine znotraj RAF Skupine, je trenutni proces spremljanja tveganj Skupine vključen tudi z uporabo Smernic za naložbena tveganja Skupine (v nadaljevanju IRGG). Smernice IRGG vključujejo splošna načela, kvantitativne omejitve tveganja (z močnim poudarkom na koncentraciji kreditov in tržni koncentraciji), postopke avtorizacije in prepovedi, ki jih morajo upoštevati subjekti Skupine.

Finančno tveganje

V okviru življenjskega zavarovanja Skupina prevzema precejšnje finančno tveganje v zvezi z jamstvi zavarovancem z minimalnim donosom na akumulirani kapital v potencialno daljšem obdobju. Če so donosi, ustvarjeni s finančnimi naložbami, nižji od zajamčenega donosa v tem obdobju, Skupina nadomesti primanjkljaj za ta pogodbeno jamstva. Poleg tega mora Skupina neodvisno od doseženih donosov sredstev zagotoviti, da vrednost finančnih naložb, ki krijejo zavarovalne pogodbe, ostaja zadostna za izpolnjevanje vrednosti njenih obveznosti.

Zavarovalni posli, vezani na enoto naložbenega sklada, običajno ne predstavljajo vira finančnega tveganja za zavarovatelje (razen če so v pogodbah vgrajena jamstva), čeprav imajo nihanja na trgu običajno posledice za dobičkonosnost.

V zvezi z zavarovanji P&C mora Skupina zagotoviti pravočasno izplačilo zaslužkov, ko pride do škodnih zahtevkov.

Podrobneje je Skupina izpostavljena naslednjim generičnim vrstam finančnih tveganj:

- tveganju pri delnicah, ki izhaja iz tveganja neugodnih sprememb tržne vrednosti sredstev ali vrednosti obveznosti zaradi sprememb v ravni tržnih cen lastniških instrumentov, ki lahko vodijo do finančnih izgub;
- tveganju nestanovitnosti lastniških instrumentov, ki izhaja iz sprememb v nestanovitnosti trgov lastniških instrumentov. Izpostavljenost nestanovitnosti lastniških instrumentov je običajno povezana z opcijskimi pogodbami o lastniškem instrumentu ali zavarovalniškimi produkti, ki se prodajajo z vgrajenimi jamstvi, katerih tržna konsistentna vrednost je občutljiva na raven nestanovitnosti lastniškega kapitala;

- obrestnemu tveganju, opredeljenemu kot tveganje neugodnih sprememb tržne vrednosti sredstev ali vrednosti obveznosti zaradi spremembe višine obrestnih mer na trgu. Skupina je najbolj izpostavljena spremembam obrestnih mer navzdol, saj nižje obrestne mere povečajo sedanjo vrednost danih obljub zavarovancem bolj kot vrednost sredstev, ki te obljube krijejo. Posledično lahko za Skupino postane čedalje dražje, da izpolni svoje obljube, kar povzroči finančne izgube;
- tveganje nestanovitnosti obrestne mere izhaja iz sprememb ravni implicitne nestanovitnosti obrestne mere. To izhaja na primer iz zavarovalniških produktov, ki se prodajajo z vgrajenimi jamstvi za najnižje obrestne mere, katerih tržna konsistentna vrednost je občutljiva na stopnjo nestanovitnosti obrestnih mer;
- nepremičninskega tveganja, ki izhaja iz sprememb ravni cen na nepremičninskem trgu. Izpostavljenost nepremičninskemu tveganju izhaja iz pozicij nepremičninskega premoženja;
- valutnemu tveganju, ki izhaja iz neugodnih sprememb deviznih tečajev;
- tveganju koncentracije, ki izhaja iz koncentracije portfelja sredstev na majhno število nasprotnih strank.



Pojasnila, Naložbe, za nadaljnje podrobnosti o ključnih podatkih Skupine in finančnih sredstvih

Finančna tveganja se merijo s pomočjo PIM³⁰. Zlasti:

- tveganje pri delnicah se modelira tako, da se vsaka izpostavljenost lastniških instrumentov poveže s tržnim indeksom, ki je reprezentativen za njen industrijski sektor in/ali geografsko območje. Potencialne spremembe tržne vrednosti lastniških instrumentov se nato ocenijo na podlagi preteklih pretresov, opaženih za izbrane indekse;
- tveganje nestanovitnosti delnic modelira vpliv, ki ga lahko imajo spremembe implicirane nestanovitnosti lastniškega instrumenta na tržno vrednost izvedenih finančnih instrumentov;
- obrestno tveganje modelira spremembe v terminski strukturi obrestnih mer za različne valute in vpliv teh sprememb na vsa obrestno občutljiva sredstva in na vrednost prihodnjih denarnih tokov iz naslova obveznosti;
- tveganje nestanovitnosti obrestnih mer modelira vpliv, ki ga ima lahko spremenljivost krivulj obrestnih mer na tržno vrednost izvedenih finančnih instrumentov in vrednost obveznosti, občutljivih na predpostavke o nestanovitnosti obrestnih mer (kot so minimalna pokojninska jamstva);
- nepremičninsko tveganje modelira donose na izbor indeksov nepremičninskih naložb in s tem povezan vpliv na vrednost nepremičninskega premoženja Skupine. Ti so razporejeni v različne indekse glede na lokacijo nepremičnine in vrsto uporabe;
- pri valutnem tveganju se modelirajo verjetna gibanja menjalnega tečaja valute poročanja Skupine glede na tuje valute ter posledični vpliv na vrednost imetja sredstev, ki niso denominirana v domači valuti;
- pri tveganju koncentracije se ocenjuje obseg dodatnega tveganja, ki ga nosi Skupina zaradi nezadostne razpršenosti portfelja lastniških instrumentov, nepremičninskega in obvezniškega portfelja.

Merjenje tveganj s pomočjo notranjega modela velja tudi za kompleksne in/ali nelikvidne finančne instrumente, ki zagotavljajo njihovo

30. Za obseg PIM glejte razdelek A. Povzetek. Subjekti, ki niso vključeni v obseg IM, izražajo kapitalsko zahtevo na podlagi standardne formule ali zahtevanega kapitala sektorskega režima.

pravilno vrednotenje v okviru modulov, vključenih v Karto tveganj Skupine.

SCR za finančno tveganje znaša 13.530 milijonov EUR pred razpršitvijo (kar je enako 41 % celotnega SCR pred razpršitvijo). Gonilo tega tveganja sta v glavnem obrestno tveganje in tveganje pri delnicah, sledita pa mu nepremičninsko in valutno tveganje.

V letu 2022 so delniški trgi utrpeli padec zaradi geopolitičnih napetosti, ki jih je povzročil ukrajinski konflikt, in znatnega povečanja stroškov energije. Ti dogodki so povzročili tudi inflacijsko spiralo, zaradi katere so centralne banke začele izvajati restriktivne monetarne politike in močno zvišale obrestne mere po letih negativnih ali skoraj ničelnih obrestnih mer.

Ker vsa razpoložljiva pretekla opazovanja prispevajo k opredelitvi meritev tveganja notranjega modela, so dogodki na trgu, povezani z letom 2022, in zlasti nenadno zvišanje obrestnih mer, vključeni v kalibracijo notranjega modela.

Kreditno tveganje

Skupina je izpostavljena kreditnim tveganjem v zvezi z vloženimi sredstvi in tistimi sredstvi, ki izhajajo iz naslova drugih nasprotnih strank (npr. denar, pozavarovanje).

Kreditna tveganja vključujejo naslednji dve kategoriji:

- tveganje povečanja razmika, opredeljeno kot tveganje neugodnih sprememb tržne vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev. Širjenje razmika je lahko povezano s tržno oceno kreditne sposobnosti določenega dolžnika (pogosto pomeni tudi znižanje bonitetne ocene) ali s sistemskim znižanjem cene kreditnih sredstev na celotnem trgu;
- tveganje neplačila, opredeljeno kot tveganje nastanka izgub zaradi nezmožnosti nasprotne stranke, da izpolni svoje finančne obveznosti.



Pojasnila, Naložbe, za celoten obseg sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju, glejte obseg obveznic in terjatev (vključno z izterljivimi zneski iz naslova pozavarovanja)

Kreditna tveganja se merijo s pomočjo PIM³¹.

Natančneje:

- tveganje kreditnega razmika modelira možno gibanje ravni kreditnega razmika glede izpostavljenosti obveznic različnim bonitetnim ocenam, industrijskim sektorjem in geografskim območjem na podlagi zgodovinske analize nabora indeksov reprezentativnih obveznic. Sredstva, občutljiva na razmik, ki jih ima Skupina, so povezana s posebnimi indeksi na podlagi značilnosti njihovega izdajatelja in valute;
- tveganja neplačila modelirajo vpliv neplačila izdajateljev obveznic ali nasprotnih strank izvedenih finančnih instrumentov, pozavarovalnih in drugih transakcij na vrednost sredstev Skupine. Izvedeni so bili različni pristopi modeliranja, da se modelira tveganje neplačila za portfelj obveznic (tj. tveganje kreditnega neplačila) in tveganja, ki izhaja iz neplačila nasprotnih strank pri denarnih

depozitih, pogodbah za zmanjševanje tveganja (kot je pozavarovanje) in drugih vrstah izpostavljenosti (tj. tveganje neplačila nasprotne stranke). Merjenje tveganj z notranjim modelom velja tudi za kompleksne in/ali nelikvidne finančne instrumente, kar zagotavlja njihovo pravilno vrednotenje v okviru modulov, vključenih v karto tveganja Skupine.

Model kreditnega tveganja IM ocenjuje tveganje razmika in tveganje neplačila tudi v zvezi z izpostavljenostjo državnim obveznicam. Ta pristop je bolj preudaren kot standardna formula, ki obravnava obveznice, ki so jih izdale centralne države EU in so denominirane v domači valuti kot izvzete iz kreditnega tveganja.

SCR za kreditno tveganje znaša 6.788 milijonov EUR pred razpršitvijo (kar je enako 20 % celotnega SCR pred razpršitvijo). Kreditno tveganje v glavnem izhaja iz tveganja razmika vrednostnih papirjev s stalnim donosom, medtem ko je prispevek tveganja nasprotne stranke (vključno z neplačilom pozavarovatelja) k SCR še vedno bolj omejen.

V letu 2022 so se kreditni razmiki za podjetniške izdaje povečali zaradi enake tržne dinamike, kot je opisana v razdelku o finančnih tveganjih, medtem ko so državne izdaje ostale stabilne v primerjavi s prejšnjim letom. Resnost povečanja razmika je že upoštevana v okviru predpostavk, na katerih temelji notranji model, ki je tako potrdil svojo sposobnost predstavljanja različnih dogodkov na trgu.

Poleg tega so bila ohranjena vsa orodja za spremljanje kreditnega tveganja, ki so bila uvedena po pandemiji covid-19, in zlasti stalno spremljanje znižanj bonitet portfelja, da se ugotovi njihov vpliv na solventnost in se opredelijo možni ukrepi za zmanjšanje tveganja.

Ocena kreditnega tveganja temelji na bonitetni oceni nasprotnih strank in finančnih instrumentov. Da bi omejili odvisnost od bonitetnih ocen, ki jih zagotavljajo zunanje bonitetne agencije, je bil določen notranji okvir za dodeljevanje bonitetnih ocen.

V okviru tega okvira se lahko izvedejo dodatne bonitetne ocene na ravni nasprotne stranke in/ali finančnega instrumenta, te ocene pa je treba obnoviti vsaj enkrat letno. Ta postopek se uporablja tudi v primeru, če je na voljo zunanja bonitetna ocena. Poleg tega se lahko dodatne ocene izvedejo vsakič, ko imajo stranke, vključene v postopek, informacije iz zanesljivih virov, ki bi lahko vplivale na kreditno sposobnost izdajatelja/izdaj.

Notranji sistem dodeljevanja bonitetnih ocen na ravni nasprotne stranke temelji na vrednotenju kvantitativnih metrik in kvalitativnih elementov. Elementi tveganja, ki se med drugim upoštevajo, se nanašajo na oceno tveganosti sektorja, ki mu nasprotne stranke pripadajo, države, v kateri opravljajo svoje dejavnosti, in obvladujoče skupine, če je prisotna. Namesto tega je na ravni finančnega instrumenta tveganje izdajatelja eden od glavnih obravnavanih elementov, skupaj s posebnostmi samega instrumenta.

31. Za obseg PIM glejte razdelek A. Povzetek. Subjekti, ki niso vključeni v obseg IM, izračunajo kapitalsko zahtevo na podlagi standardne formule ali zahtevanega kapitala sektorskega režima.

Najpomembnejša strategija za ublažitev kreditnega tveganja, ki jo uporablja Skupina, je uporaba na podlagi obveznosti usmerjenega SAA, ki lahko omeji vpliv nestanovitnosti tržnega razmika. Poleg tega Skupina dejavno blaži tveganja neplačila nasprotnne stranke, da uporabi, kjer je to izvedljivo, kot je npr. pri poslih z izvedenimi finančnimi instrumenti, strategije zavarovanja s premoženjem, ki blažijo izgube, ki bi jih Skupina lahko utrpela zaradi neplačila ene ali več njenih nasprotnih strank.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje zaradi neustreznih ali neuspešnih notranjih procesov, osebja ali sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Ta definicija vključuje tveganje glede skladnosti in tveganje finančnega poročanja, medtem ko so strateška tveganja in tveganje izgube ugleda izključena.

Operativna tveganja, katerim je izpostavljena Skupina Generali, se določijo in podrobno opredelijo v okviru karte tveganja, opredeljeni v politiki obvladovanja tveganj Skupine in politiki za upravljanje operativnih tveganj Skupine.

Operativna tveganja se merijo s pomočjo PIM³². Natančneje, kapital za operativno tveganje se izračuna s pristopom, ki temelji na scenarijih in se izvaja s pomočjo strokovne presoje: lastniki tveganja in strokovnjaki zagotovijo ocene pogostosti in resnosti za vsako kategorijo operativnega tveganja. Kot vhodni podatki za umerjanje notranjega modela se nato upoštevajo le pomembna operativna tveganja. Tako so izpeljane verjetnostne porazdelitve izgub v enoletnem obdobju, ki se nato seštejejo, da se dobi letna porazdelitev izgube, ki omogoča določitev kapitalske zahteve pri stopnji zaupanja 99,5 % (v skladu z načeli Solventnosti II).

Ta pristop omogoča boljši odraz profila tveganja Skupine in zajame njene posebnosti. SCR za operativno tveganje znaša 2.773 milijonov EUR pred razpršitvijo (kar je enako 8 % celotnega SCR pred razpršitvijo).

Na podlagi zadnjih opravljenih ocen so v skladu z lanskim letom najpomembnejša tveganja za Skupino tveganja, povezana s kibernetскими napadi in zaščito podatkov strank, sledijo pa jim druga IT-tveganja, kot so motnje v delovanju IT-infrastruktur in aplikacij, tveganja neupoštevanja predpisov o preprečevanju pranja denarja in mednarodnih sankcij (tudi v povezavi s trenutno geopolitično situacijo in pozornostjo regulatorjev s posledično nenehnim posodabljanjem povezanih predpisov), ter tveganja napak pri razvoju produkta in upravljanju dokumentacije, distribucije in odnosov s strankami (tudi v luči uveljavitve lokalnih sekundarnih predpisov, ki izvajajo Direktivo o distribuciji zavarovalnih produktov, s katero se začnejo povezovati regulativne zahteve, povezane s trajnostnostjo).

V letu 2022 so geopolitični pretresi ovirali okrevanje gospodarstva v razmerah, ki jih je močno prizadela pandemična kriza, ki se zdaj rešuje. Kar zadeva operativna tveganja, se s pritiskom na dobavne verige in prekinitve poslovanja, skupaj z energetsko

krizo, ki vodi do morebitnih izpadov električne energije, povečujejo tveganja, povezana s kontinuiteto poslovanja in nerazpoložljivostjo objektov/komunalnih storitev, ter prekinitve poslovanja, ki izhajajo iz nerazpoložljivosti IT-sistemov in povezane kritične infrastrukture.

V sedanjem okviru je za zagotovitev neprekinjenega poslovanja treba zagotoviti tako notranjo kot zunanjo operativno odpornost: dejansko lahko tveganje prekinitve poslovanja izhaja tudi iz upravljanja tretjih oseb v primeru napak pri storitvah zunanjih ponudnikov (tudi povezano s povečano uporabo storitev v oblaku), neupoštevanje pogodbenih pogojev in težave v odnosih, pa tudi zaradi nerazpoložljivosti komunalnih storitev (npr. izpadi elektrike, vode, interneta) zaradi zunanjih dogodkov. V ta namen je bil v Skupini razvit in postopno uveden okvir za obvladovanje tveganj tretjih oseb, s ciljem zagotavljanja učinkovitega upravljanja in integriranega spremljanja tveganj, ki izhajajo iz tretjih oseb in njihovih osnovnih pogodb. V luči nedavnih geopolitičnih napetosti so tudi kibernetски napadi ali kriminaliteta pridobili še večji pomen in so usmerjeni tudi na bistvene storitve (kot so dobavitelji energije).

Kar zadeva upravljanje, je odgovornost za obvladovanje tveganj v prvem nivoju obrambe pri t. i. imenovanih lastnikih tveganja, medtem ko funkcija obvladovanja tveganj opredeljuje metodologije in procese, namenjene opredelitvi, merjenju, upravljanju in spremljanju glavnih tveganj, katerim je Skupina izpostavljena. Na ta način je zagotovljeno upravljanje na vseh ravneh s celostnim pogledom na širok spekter operativnega tveganja, ki je bistvenega pomena za določanje prednostnih ukrepov in razporejanje sredstev na najbolj kritičnih področjih, povezanih s tveganjem.

Ta cilj se doseže s sprejetjem metodologij in orodij v skladu z najboljšimi praksami v industriji ter z vzpostavitvijo močnega dialoga s prvim nivojem obrambe.

Za nadaljnjo krepitev sistema obvladovanja tveganj in poleg običajnih odgovornosti nosilcev tveganj je Skupina znotraj prvega nivoja obrambe vzpostavila specializirane enote za obravnavo specifičnih tveganj (ki se nanašajo npr. na kibernetске napade, goljufije in tveganja finančnega poročanja), ki deluje kot ključni partner za funkcijo obvladovanja tveganj.

Primer je ustanovitev namenske enote za upravljanje in usklajevanje IT-varnosti na ravni Skupine (kibernetско tveganje), ki usmerja razvoj IT-strategije in operativnega modela varnosti ter zagotavlja pravočasno odkrivanje in reševanje ranljivosti, ki lahko vplivajo na posle.

Nazadnje je treba opozoriti, da Skupina Generali izmenjuje podatke o operativnem tveganju, ustrezno anonimizirane, prek združenja Operational Risk data eXchange Association (ORX), tj. globalnega združenja izvajalcev operativnega tveganja, kjer sodelujejo glavni bančni in zavarovalniški akterji na svetovni ravni. Cilj je, da se s pomočjo podatkov izboljša obvladovanje tveganj in predvidi nastajajoče trende. Ker se izgube zbirajo na prvem nivoju, poleg tega proces prispeva k ozaveščanju lastnikov tveganj o tveganjih, ki bi lahko vplivala na Skupino. V tem smislu imajo primarno vlogo v prihodnost usmerjene ocene, katerih namen je oceniti razvoj izpostavljenosti operativnemu tveganju v danem časovnem obdobju, pri čemer podpirajo predvidevanje potencialnih groženj, učinkovito razporejanje

32. For the scope of the PIM please refer to section A. Executive Summary. Entities not included in the IM scope calculate the capital requirement based on Standard Formula or the capital requirements of sectoral regime.

sredstev in opredelitev povezanih pobud.

Zbiranje podatkov o izgubi združuje prej omenjeno analizo scenarijev (perspektiva, usmerjena v prihodnost) s perspektivo za nazaj, kar omogoča celovito oceno operativnih tveganj.

Druga pomembna tveganja

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je opredeljeno kot negotovost, povezana s poslovanjem, naložbenimi ali finančnimi dejavnostmi, v zvezi s sposobnostjo Skupine in njenih pravnih oseb, da v celoti in pravočasno izpolnijo plačilne obveznosti v trenutnem ali stresnem okolju.

Skupina je izpostavljena likvidnostnemu tveganju iz naslova zavarovalne in pozavarovalne dejavnosti zaradi morebitnih neskladij med denarnimi pritoki in denarnimi odtoki iz poslovanja.

Likvidnostno tveganje lahko izvira tudi iz naložbene dejavnosti zaradi morebitnih likvidnostnih vrzeli, ki izhajajo iz upravljanja portfelja sredstev, pa tudi zaradi morebitne nezadostne ravni likvidnosti v primeru odtujitev (npr. zmožnosti prodaje ustreznih zneskov po poštenih ceni in znotraj razumnega časovnega okvira).

Likvidnostno tveganje iz financiranja je povezano z morebitnimi težavami pri dostopu do zunanjega financiranja ali pri plačevanju previsokih stroškov financiranja.

Skupina je lahko izpostavljena tudi likvidnostnim odlivom, povezanimi z izdanimi garancijami, prevzetimi obveznostmi, pozivi h kritju izvedenih finančnih instrumentov ali regulativnimi omejitvami.

Okvir obvladovanja likvidnostnega tveganja Skupine se opira na projekcijo denarnih obveznosti in razpoložljivih denarnih virov v 12-mesečnem časovnem obdobju, da se spremlja, ali razpoložljiva likvidna sredstva vedno zadostujejo za kritje denarnih obveznosti, ki bodo zapadle v plačilo v istem obdobju. Določena je bila metrika likvidnostnega tveganja (kazalnik likvidnosti) za redno spremljanje likvidnostnega stanja posamezne zavarovalniške pravne osebe v Skupini. Takšna metrika je usmerjena v prihodnost, tj. temelji na projekcijah denarnih tokov, ki izhajajo tako iz sredstev in obveznosti, kot na oceni stopnje likvidnosti in sposobnosti za prodajo portfelja sredstev na začetku obdobja.

Ta metrika se izračuna po tako imenovanem osnovnem scenariju, v katerem vrednosti denarnih tokov in sredstev ustrezajo predvidenim v skladu s scenarijem strateškega načrta posamezne pravne osebe, in tako imenovanem scenariju likvidnostnih težav, v katerem se predvideni denarni pritoki in odlivi ter tržna cena sredstev izračunajo tako, da se upoštevajo malo verjetne, vendar možne okoliščine, ki bi negativno vplivale na likvidnost posamezne zavarovalniške pravne osebe v Skupini.

Omejitve likvidnostnega tveganja so bile opredeljene v smislu vrednosti zgoraj omenjenega likvidnostnega kazalnika. Omejitveni okvir je zasnovan tako, da zagotovi, da ima vsaka pravna oseba v Skupini ustrezen blažilnik likvidnosti, ki presega znesek, ki je potreben za zoperstavljanje neugodnim okoliščinam, opisanim v stresnem scenariju.

Skupina je opredelila metriko za merjenje likvidnostnega tveganja na ravni Skupine na podlagi likvidnostne metrike, ki se izmeri na ravni pravne osebe. Skupina upravlja pričakovane denarne pritoke in odtoke, da vzdržuje zadostno razpoložljivo raven likvidnih sredstev za zadovoljevanje svojih srednjeročnih potreb. Metrika Skupine je usmerjena v prihodnost in se izračuna na podlagi osnovnega in likvidnostnega stresnega scenarija; limiti likvidnostnega tveganja so opredeljeni glede na vrednost zgoraj navedenega kazalnika likvidnostnega tveganja Skupine.

Skupina je vzpostavila jasna pravila upravljanja za obvladovanje likvidnostnega tveganja, vključno z določitvijo posebnih omejitev in postopkom stopnjevanja v primeru prekoračitev omejitev ali drugih likvidnostnih težav.

Načela za obvladovanje likvidnostnega tveganja, zasnovana na ravni Skupine, so v celoti vgrajena v strateške in poslovne procese, vključno z naložbami in razvojem produktov.

Ker Skupina izrecno opredeljuje likvidnostno tveganje kot eno glavnih tveganj, povezanih z naložbami, so kazalniki, kot je neuskkljenost trajanja denarnega toka, vgrajeni v proces SAA. Poleg tega so določene naložbene omejitve, ki zagotavljajo, da delež nelikvidnih sredstev (vključno s kompleksnimi finančnimi instrumenti) ostaja v okviru ravni, ki ne zmanjšuje likvidnosti sredstev Skupine. Te omejitve so predmet rednega spremljanja na ravni Skupine in poslovne enote.

Skupina je v svoji politiki za sklepanje zavarovanj in oblikovanje rezervacij življenjskih zavarovanj in zavarovanj P&C opredelila načela, ki jih je treba uporabiti za ublažitev vpliva na likvidnost zaradi odkupov pri življenjskih zavarovanjih in terjatev pri neživljenjskih zavarovanjih.

Kljub negotovemu makroekonomskemu okolju, na katerega so vplivale geopolitične napetosti in odzivi centralnih bank na naraščajočo inflacijo, so bila vsa pričakovana denarna nakazila Skupine za leto 2022 zagotovljena, kar je prispevalo k pomembnemu denarnemu položaju matične družbe. Nazadnje je treba opozoriti, da je bilo glede na trenutne okoliščine spremljanje predhodnih prekinitvev še okrepljeno.



Poslovno poročilo, Dolg in likvidnost, str. 111 za nadaljnje podrobnosti o upravljanju finančnih obveznosti in povezanih zapadlosti, vključno z izčrpano analizo obveznosti, povezanih s financiranjem, in razpoložljive likvidnosti v smislu denarnih sredstev in njihovih ustreznikov



Pojasnila, Podrobne informacije o zavarovalniških in naložbenih pogodbah, za upravljanje zavarovalniških obveznosti

Tveganje koncentracije

Tveganje koncentracije izhaja iz vseh izpostavljenosti tveganju z možno izgubo, ki je dovolj velika, da ogrozi solventnost ali finančni položaj.

Skupina opredeljuje tri kategorije izpostavljenosti v smislu glavnih virov tveganja koncentracije za Skupino:

- naložbena izpostavljenost, ki izhaja iz naložbenih dejavnosti;
- izpostavljenost tveganju neplačila nasprotne stranke pri pozavarovanju, ki izhaja iz odstopljenega pozavarovanja;
- izpostavljenost pri prevzemanju tveganj neživljenjskih zavarovanj, zlasti naravne nesreče ali katastrofe, ki jih povzroči človek.

Naložbene koncentracije na ravni Skupine se upravljajo s pomočjo Politike za upravljanje tveganja koncentracije

- naložbene izpostavljenosti. Politika opredeljuje celovit okvir za upravljanje koncentracij iz naslova naložb.

Okvir zlasti opredeljuje kategorije, glede na katere je treba meriti koncentracijo: končno, geografsko območje, industrijski sektor in valuta.

Metrike za merjenje koncentracij, povezanih z naložbami, temeljijo na tržni vrednosti in izpostavljenosti na podlagi tveganja (izpostavljenost na podlagi tveganja se izračuna tako, da se tržna vrednost pomnoži s koeficientom stresa, opredeljenim v skladu z notranjim modelom, ob upoštevanju profila tveganja vsake posamezne pozicije v smislu bonitetne ocene, države izdajatelja, vrste sredstev in industrijskega sektorja).

Za izpostavljenost veljajo posebne mejne koncentracije (pri preseganju katerih je potrebna odobritev upravnega odbora) in mejne vrednosti koncentracije za poročanje (pri preseganju katerih se izpostavljenost poroča upravnemu odboru v informativne namene). Mejne koncentracije se določijo, da se preprečijo izpostavljenosti, ki bi lahko ogrozile solventni ali likvidnostni položaj Skupine, bistveno spremenile profil tveganja Skupine ali ogrozile interese zavarovancev in/ali upravičencev do zavarovalnih zaslužkov.

Poleg mej, opredeljenih v smislu tržne vrednosti in izpostavljenosti na podlagi tveganja, Politika določa tudi dodatne meje, določene za obveznice v smislu pojavnosti izpostavljenosti glede na celotni dolg izdajatelja, in za delnice v smislu glasovalnih pravic. Koncentracije pri naložbah se spremljajo na četrletni ravni, o pozicijah, ki presegajo prag poročanja, pa se v vsakem primeru polletno poroča upravnemu odboru.

Skupina je razvila poseben okvir za opredelitev, merjenje, spremljanje, upravljanje in poročanje o tveganjih koncentracije Skupine, ki izhajajo iz izpostavljenosti do nasprotnih strank pri pozavarovanju in izpostavljenosti pri prevzemanju tveganj neživiljskih zavarovanj, v okviru politike za upravljanje koncentracij tveganja – izpostavljenosti pri pozavarovanju in prevzemanju tveganj.

Tveganja izgube ugleda, nastajajoča tveganja in tveganja glede trajnostnosti

Čeprav niso vključena v izračun SCR, so upoštevana tudi naslednja tveganja:

- tveganje izgube ugleda, ki se nanaša na morebitne izgube zaradi poslabšanja ali negativnega dojetja Skupine med njenimi kupci in drugimi deležniki. V okviru smernic za tveganje izgube ugleda Skupine, se tveganja izgube ugleda večinoma obravnavajo kot tveganja drugega reda, ki so tesno povezana z dejavniki trajnostnosti ali so posledica operativnih tveganj;
- nastajajoča tveganja, ki izhajajo iz novih ali prihodnjih tveganj, je težko

zaznati in kvantificirati ter so običajno sistemska. Ta tveganja se na splošno nanašajo na okoljske teme in podnebne spremembe, tehnološke spremembe in digitalizacijo, geopolitični razvoj ter demografske in socialne spremembe. Za opredelitev in oceno teh tveganj ter za ozaveščanje o posledicah glavnih nastajajočih tveganj, funkcija obvladovanja tveganj sodeluje z namensko mrežo, vključno s strokovnjaki iz poslovnih funkcij (Življenjsko in zdravstveno zavarovanje Skupine, P&C Skupine, Terjatve in pozavarovanje, Glavni vodstveni delavec za naložbe Skupine, Upravljanje sredstev in premoženja, Strateško načrtovanje Skupine, Spremljanje in nadzor, Podatki in digitalne vsebine Skupine, Konsolidirano poročanje Skupine, Glavni vodstveni delavec za trženje in odnose s strankami Skupine, Strategija in preoblikovanje poslovanja Skupine ter Trajnostnost in družbena odgovornost Skupine glede na ustrezno medsebojno povezanost z dejavniki trajnostnosti). Skupina sodeluje tudi pri Pobudi za nastajajoča tveganja (ERI), tj. namenski delovni skupini foruma CRO, ki vključuje CRO glavnih evropskih skupin. V okviru ERI se razpravlja o tveganjih, ki so skupna zavarovalništvu, in se objavljajo v radarju ERI ter posebnih študijah (dokumentih o stališčih) o izbranih nastajajočih tveganjih. V letu 2022 je ERI poleg posodobitve radarja koordiniral pripravo dokumenta foruma CRO o tveganjih, ki izhajajo iz novih sistemov za shranjevanje energije (Sistem za skladiščenje energije – perspektiva nastajajočih tveganj), ki je na voljo na spletnem mestu foruma CRO.

- tveganja glede trajnostnosti, ki se nanašajo na okoljski, družbeni ali upravljavski dogodek ali stanje, ki bi v primeru pojava lahko povzročil dejanski ali potencialni negativni vpliv na vrednost naložbe ali na vrednost obveznosti. Obvladovanje tveganj glede trajnostnosti (od zunaj navznoter – »outside-in«) ter obvladovanje morebitnih negativnih vplivov poslovnih odločitev na dejavnike trajnostnosti (od znotraj navzven – »inside-out«) sta poleg Politike obvladovanja tveganj Skupine urejena predvsem v Politiki za upravljanje naložb Skupine, Politiki za sklepanje življenjskih zavarovanj in oblikovanje rezervacij Skupine, Politiki za sklepanje zavarovanj P&C in oblikovanje rezervacij Skupine ter je podrobneje opisano v povezanih smernicah.

V letu 2022 se je nadaljevalo tudi izvajanje projekta Climate Change Risk s ciljem izvajanja okvira za obvladovanje tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami, v skladu z zgoraj opisano dvojno perspektivo v zvezi z nastalim tveganjem (od zunaj navznoter), ki se osredotoča na vplive, ki jih podnebne spremembe povzročajo v Skupini, in ustvarjenega tveganja (od znotraj navzven), ki je posledica vplivov, ki jih Skupina sama proizvaja na podnebne spremembe.



Izzivi in priložnosti, str. 24, za več podrobnosti o podnebnih spremembah, vključno s projektom Climate Change Risk, demografijo in digitalizacijo



www.generali.com/what-we-do/emerging-risks za več podrobnosti o nastajajočih tveganjih



The image features a minimalist, abstract composition. A large, light grey, rounded trapezoidal shape is the central focus, containing the word "OBETI" in a bold, red, sans-serif font. This central element is surrounded by various red geometric forms and lines: a dark red parallelogram in the upper right, a dark red trapezoid in the lower left, and several thin red lines that create a sense of movement and depth through their placement and orientation. The overall aesthetic is clean and modern.

OBETI

Zdi se, da v začetku leta 2023 nekateri gospodarski kazalniki, vključno s podatki o evropskem trgu dela, nakazujejo na blažilne znake v smeri proti možni upočasnitvi svetovnega gospodarstva. Meritve inflacije in komentarji centralne banke na začetku leta 2023 so zvišali pričakovanja trgov glede obrestnih mer, ki ostajajo negotove. Hkrati bo pomembno oceniti vpliv znakov krhkosti nekaterih ameriških bank, ki so se pojavili v začetku marca. V prvi polovici leta 2023 bodo osnovni donosi države verjetno ostali okoli ravni iz druge polovice leta 2022, preden se bodo nekoliko znižali pozneje v letu, ko se bodo skrbili glede inflacije postopoma umirile. Posledice zgoraj opisanih makroekonomskih razmer bi lahko vplivale na svetovni **zavarovalniški sektor**.

V tem okviru **Skupina** nadaljuje svojo strategijo za ponovno uravnoteženje portfelja **življenjskih zavarovanj**, da bi nadalje povečala dobičkonosnost in učinkoviteje razdelila kapital. Ohranja tudi svojo osredotočenost na poenostavitev produktov in inovacij z uvedbo nabora modularnih rešitev produktov, ki so zasnovane tako, da izpolnjujejo specifične zahteve današnjih strank, in se tržijo prek najprimernejših in učinkovitih distribucijskih kanalov. Cilj družbe Generali, da postane Vseživljenjski partner za svoje stranke, podpira vse razvoje poslovnih procesov življenjskih in zdravstvenih zavarovanj v skladu s strateškim načrtom Skupine.

Ta strateški pristop za novo poslovno rast je še naprej osredotočen na selektivni razvoj vrst zavarovalnih poslov, ki so oblikovane tako, da se bolje odzivajo na vse bolj konkurenčne finančne trge. Primarna področja osredotočanja vključujejo zavarovanja za zaščito in zdravstvena zavarovanja ter varčevanja z majhnim kapitalom in rešitve naložbenega zavarovanja. Cilj razvoja teh vrst zavarovanj je ponuditi široko paleto zavarovalniških rešitev, prilagojenih tveganju in naložbenim profilom v korist zavarovanca in Skupine. Zlasti pri produktih za zaščito in zdravje želimo ponuditi modularne rešitve, v katerih je tradicionalno kritje tveganj združeno z obsežnimi paketi storitev za zagotavljanje izboljšanja preprečevanja, informacij, upravljanja in reševanja. Pri varčevanju z majhnim kapitalom ima vedno več naložbenih produktov koristi od finančnih mehanizmov, ki blažijo morebitna tržna krčenja (npr. zaščiteni skladi in možnosti vodenega upravljanja naložb).

Skupina se bo še bolj osredotočila na razvoj zavarovalniških rešitev, ki bodo ustrezno in učinkovito ustrezale njenim ciljem ESG. Merila ESG so postala pomemben dejavnik za naraščajoče število strank, ki želijo ustvariti donosnost naložb, hkrati pa upoštevati družbena in okoljska vprašanja. Razvoj tovrstnih naložbenih rešitev je dodatno pospešila uvedba evropske uredbe o trajnostnem financiranju (Sustainable Finance Disclosure Regulation ali SFDR) in s tem povezane zaveze glede preglednosti do strank.

Kar zadeva obstoječe posle Skupine kot del zaveze vseživljenjskega partnerja družbe Generali, se bodo nadaljevala prizadevanja za nadaljnjo krepitev odnosov z obstoječimi strankami na podlagi posodobljene analize trenutnih zavarovalniških potreb.

Trendi premij bodo še naprej odražali prednostne naloge Skupine, opredeljene v strateškem načrtu, osredotočene na potrebe strank in s preudarno politiko prevzemanja tveganj, ki je skladna z okvirom nagnjenosti prevzemanja tveganj (Risk Appetite Framework), ki je osredotočen na nenehno ustvarjanje vrednosti s produkti z majhnim kapitalom.

V segmentu **premoženjskih in nezgodnih zavarovanj** je cilj Skupine čim bolj povečati donosno rast na svojih zrelih zavarovalniških trgih, zlasti na področju neavtomobilskih zavarovanj, in s širitvijo svoje prisotnosti in ponudbe še naprej krepiti svoj položaj na trgih z velikim potencialom rasti.

Zaradi naraščajoče inflacije v letu 2022, ki je prizadela predvsem avtomobilska zavarovanja, Skupina predvideva dodatne prilagoditve obrestnih mer, ki bodo obravnavale tudi vpliv povečanih stroškov za pozavarovalne zaščite.

V skladu s strateškimi prednostnimi nalogami spodbujanja dobičkonosne rasti in vseživljenjskega partnerja naših strank smo ponudbo neavtomobilskih zavarovanj okrepili z dodatkom modularnih zavarovalniških rešitev, ki odražajo specifične interese in potrebe strank ter izboljšujejo preprečevanje, pomoč in zaščito, zahvaljujoč izboljšanim digitalnim orodjem in platformam. Skupina ohranja preudaren pristop do tržnih priložnosti z discipliniranim pristopom pri sprejemanju tveganj, optimizaciji upravljanja portfelja (oblikovanje cen, izbira tveganj in donosnosti, skrbno upravljanje terjatev) v kombinaciji s skrbnim ocenjevanjem novih zahtev strank, ki so postavljene v jedro razvoja produktov.

Na podlagi teh priložnosti in zahvaljujoč nizki stopnji absorpcije kapitala, ki je potrebna za te produkte, bo rast segmenta P&C še naprej ključni element strategije Skupine, osredotočene na to, da ohrani vodilni položaj družbe Generali na evropskem zavarovalniškem trgu za posameznike, strokovnjake ter mala in srednja podjetja (MSP).

Leta 2022 je svetovni pozavarovalniški trg zabeležil znatne škode, ki so bile v veliki meri povezane z naravnimi katastrofami, kot sta orkan Ian, ki je septembra prizadel ZDA, in neurja s točo, ki so poleti prizadela Evropo. Ti dogodki so pripeljali do tega, da so nekateri pomembni akterji na trgu zmanjšali svojo ponudbo v vrsti katastrofnih zavarovanj. Posledično je svetovni pozavarovalni trg v zadnjih mesecih leta 2022 doživel fazo krepitve na vseh poslovnih področjih, kar je poslabšalo pozavarovalne pogoje za številne kupce. V teh tržnih razmerah je Skupina obnovila svoje pozavarovalne zaščite za leto 2023, s čimer je povečala programe pridržanja premoženja, medtem ko je še vedno ostala v običajnem okviru nagnjenosti k tveganju. Tehnična kakovost portfelja je Skupini omogočila omejevanje negativnih vplivov tržnih gibanj ter zavezitev rasti stroškov in zaostrovanja pogojev glede na povprečje.

Kar zadeva **upravljanje sredstev**, bo Skupina nadaljevala z izvajanjem svoje strategije, opisane v triletnem načrtu. To vključuje razširitev kataloga proizvodov in okrepitev distribucijskih zmogljivosti za platformo za upravljanje premoženja, s ciljem povečati prihodke in sredstva v upravljanju (AUM) od zunanjih strank. Kar zadeva **upravljanje premoženja**, bo skupina Banca Generali group še naprej osredotočena na doseganje svojih ciljev glede velikosti, donosnosti in prejemkov delničarjev, opredeljenih v njenem strateškem načrtu, objavljenem leta 2022.

Na področju **naložbene politike** bo Skupina še naprej sledila strategiji razporeditve sredstev, ki je usmerjena v zagotavljanje skladnosti z obveznostmi do zavarovancev in, kjer je to mogoče, v povečanje tekočih donosov glede na zanimive tržne ravni.

Da bi učinkovito usklajevala sredstva in obveznosti, bo Skupina še naprej uporabljala predvsem dolgoročne državne obveznice z visoko bonitetno oceno, da bi učinkovito pokrila dolgoročne obveznosti. Skupina bo ohranila tudi uravnotežen pristop pri naložbah v podjetniške obveznice investicijskega razreda, ki prispevajo k izboljšanju donosnosti portfeljev.

Zaradi prispevka k diverzifikaciji portfelja in donosnosti ter ponujenega kritja v inflacijskih scenarijih so naložbe v zasebna in realna sredstva še naprej pomemben del strategije Skupine, ki ohranja preudaren pristop pri upoštevanju nižje likvidnosti teh instrumentov. V nepremičninskem sektorju se bo strategija nadzorovanih investicijskih skladov osredotočila na glavna evropska mesta glede na razsežnost in likvidnost njihovih nepremičninskih trgov, predvsem ob upoštevanju Francije, Italije, CEE in Nemčije, medtem ko bomo v Aziji vlagali prek skladov skladov (»funds of funds«).

Kapitalske naložbe Skupine upravljamo s posebno pozornostjo na obdobja nestanovitnosti, da bi izkoristili priložnosti, ki jih ponuja trg, in zagotovili večjo diverzifikacijo portfelja. Izpostavljenost iz naslova lastniških instrumentov se upravlja tudi s strategijami izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem.

Skupina proaktivno vključuje dejavnike trajnostnosti v naložbeni proces za vse razrede sredstev, s čimer podpira doseganje tako finančnih donosov kot socialne varnosti. V tem okviru se politika Skupine močno osredotoča na vidike ESG, pri čemer daje prednost naložbam, ki so skladne s politikami zelene energije, katerih cilj je zmanjšanje vplivov podnebnih sprememb.

S temi jasno opredeljenimi prednostnimi nalogami in zahvaljujoč rezultatom, doseženim v letu 2022, Skupina potrjuje vse cilje svojega strateškega načrta *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*, ki se osredotoča na močno finančno uspešnost, najboljšo uporabniško izkušnjo v razredu ter še večji družbeni in okoljski vpliv, ki ga zagotavljajo vsi naši zaposleni.

Natančneje, Skupina si namerava prizadevati za trajnostno rast, izboljšati svoj profil dobička in voditi inovacije, da bi dosegla skupno letno stopnjo rasti dobička na delnico¹ med 6 % in 8 % v obdobju 2021–2024, da bi ustvarila čisti

denarni tok iz holdinga, ki presega 8,5 milijard EUR v obdobju 2022–2024, in za razdelitev kumulativnih dividend delničarjem v znesku med 5,2 milijarde EUR in 5,6 milijarde EUR v obdobju 2022–2024, s politiko »ratched«² glede dividende na delnico.

Zaveze trajnostnosti so vpete tudi v strateški načrt *Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti*, vključno z naraščajočimi premijami iz zavarovalniških rešitev s komponentami ESG za 5–7% CAGR v obdobju 2021–2024 in zavarovalniškim portfeljem z ničelno neto vrednostjo do leta 2050, kot tudi popolno integracijo³ meril ESG v neposredne naložbe do leta 2024 ter nove zelene in trajnostne naložbe v vrednosti med 8,5 in 9,5 milijarde EUR v obdobju 2021–2025. Skupina si prav tako prizadeva doseči, da bo naložbeni portfelj do leta 2050 dosegel neto ničelno vrednost z zavezo, da bo do leta 2024 zmanjšala ogljični odtis lastniških vrednostnih papirjev in podjetniških obveznic, ki kotirajo na borzi, za 25 %⁴. Poleg tega je bil opredeljen časovni načrt za popolno izključitev naložb in zavarovalnih dejavnosti v sektorju energetskega premoga v državah OECD do leta 2030 in pozneje v preostalem svetu s strožimi merili za izključitev. Skupina je prav tako opredelila merila za izključitev za druge spome sektorje, kot sta sektor konvencionalne in nekonvencionalne nafte in plina. Da bi dokazala skladnost s tem, kar se zahteva od družb, ki so zavarovane pri Skupini in ki jih Skupina financira, je Skupina določila znanstveno utemeljen cilj zmanjšanja emisij toplogrednih plinov za lastno poslovanje.

Skupina bo še naprej vlagala v svoje zaposlene, da bi zagotovila njihovo sodelovanje pri uspešnem izvajanju strateškega načrta, hkrati pa spodbujala trajnostno delovno okolje. Prav tako se bo osredotočila na izboljšanje svoje kulture, osredotočene na stranke, ki temelji na kompetencah in razvoju spretnosti, vključno s ciljem 70 % glede izpopolnjevanja zaposlenih z novimi digitalnimi in strateškimi veščinami. Družba Generali bo še naprej podpirala svoje zaposlene s pravičnimi procesi in enakimi možnostmi, pri čemer bo raznolikost v vseh njenih komponentah obravnavala kot vrednoto s ciljem imeti 40 % žensk na strateških položajih⁵. Skupina je prav tako zavezana k sprejemanju novih trajnostnih in uravnoteženih hibridnih delovnih modelov v vseh svojih subjektih, s čimer bo svojim zaposlenim in deležnikom zagotovila pomembne koristi v naslednji normalnosti (Next Normal).

Poročilo vsebuje izjave o dogodkih, ocene, napovedi in prihodnja pričakovanja, ki temeljijo na trenutnem poznavanju posloводства Skupine. Pred takšnimi izjavami so na splošno izrazi, kot so »pričakuje se zmanjšanje/povečanje«, »napovedano je«, »naj bi se povečalo«, »verjamemo, da lahko pride do upada« ali drugo podobno besedilo. Upoštevajte, da te v prihodnost usmerjene izjave ne smejo veljati za napovedi dejanskih rezultatov Skupine ali dejavnikov zunaj Skupine. Generali ne prevzema nobene obveznosti za posodobitev ali revizijo takšnih napovedi, tudi potem ko pridejo na dan nove informacije, prihodnji dogodki ali drugi elementi, razen če je tako zakonsko določeno.

1. 3-letni CAGR; prilagojen za vpliv dobičkov in izgub, povezanih s pridobitvami in odtujitvami. Cilj, ki temelji na trenutnih računovodskih standardih MSRP.

2. Neto lastniški denarni tok in dividenda, izražena v prikazu denarnih sredstev.

3. Splošni račun – neposredne naložbe (podjetniške obveznice in lastniški kapital, državne obveznice).

4. Zmanjšanje intenzivnosti toplogrednih plinov na vloženi znesek. Izhodišče: 2019.

5. Komisija za upravljanje Skupine, Generali Leadership Group in njihova prva linija poročanja.

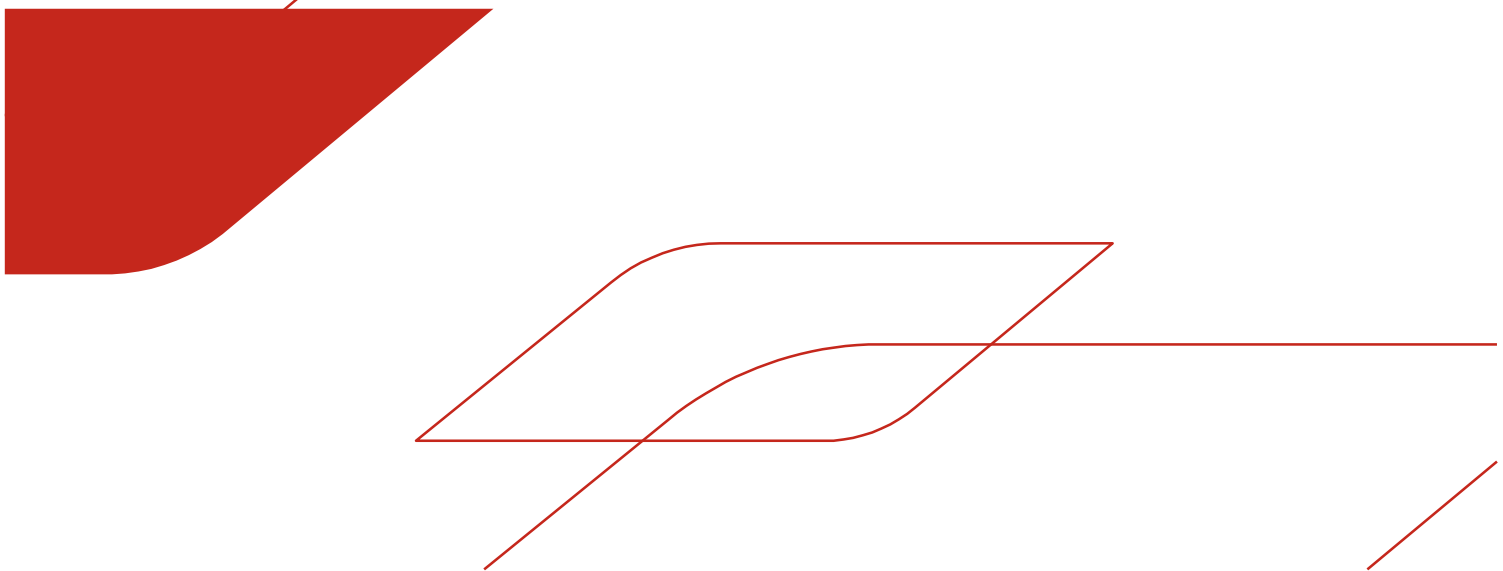




KONSOLIDIRANA IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU

na podlagi zakonodajnega odloka z dne 30.
decembra 2016, št. 254, s spremembami

Poročilo neodvisnega revizorja o konsolidirani
izjavi o nefinančnem poslovanju.....177



Konsolidirano letno poročilo Skupine Generali vključuje nefinančne informacije v skladu z določbami zakonodajnega odloka z dne 30. decembra 2016, št. 254 (zakon. odlok 254/2016) v smislu izvajanja evropske direktive 2014/95. V skladu s sprejetim pristopom so te informacije jasno opredeljene s posebno infografiko, da se izboljša sam dostop do informacij.

Informacije, povezane z **okoljskimi in socialnimi zadevami, zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter zadevami v zvezi z bojem proti korupciji in podkupovanjem** – ki so pomembne za dejavnosti in značilnosti Skupine – se poročajo v obsegu, ki je potreben za razumevanje razvoja, uspešnosti, položaja Skupine in vpliva njene dejavnosti. Vsebuje opis:

- **modela organizacije in upravljanja**, ki vključuje posreden in neposreden vpliv (str. 22–23). Glavna operativna podjetja s sedežem v Italiji so sprejela modele v skladu s črko a) odstavka 1, čl. 6 zakonodajnega odloka z dne 8. junija 2001, str. 231. Ti modeli so namenjeni zmanjševanju tveganj, povezanih s kaznivimi dejanji, ki so pomembna tudi za zakon. odlok 254/2016;



Poročilo o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic 2022, str. 110 za model organizacije in upravljanja matične družbe

- **politike, ki so se izvajale** (str. 24–39; 82–86);
- nefinančni ključni **kazalniki** uspešnosti (str. 11; 40–81);
- **glavna tveganja**, povezana z zgoraj navedenimi zadevami, kot je navedeno v spodnji tabeli, in njihovo obvladovanje.

Poročilo je tudi v skladu s čl. 8 Uredbe EU 2020/852 (znane kot uredbe EU o taksonomiji) o preglednosti podjetij v nefinančnih izkazih in Delegirano uredbo EU 2021/2178, ki določa vsebino in predstavitev informacij, ki jih je treba razkriti v zvezi z okoljsko trajnostnimi gospodarskimi dejavnostmi, in določa metodologijo za izpolnjevanje te obveznosti razkritja. Poleg tega razkritje, pripravljeno v skladu z navedenima uredbama, temelji na opisu gospodarskih dejavnosti, vključenih v prilogah I in II k Delegirani uredbi EU 2021/2139, ki določa tehnična merila za ugotavljanje, pogoje, pod katerimi se šteje, da gospodarska dejavnost bistveno prispeva k blaženju podnebnih sprememb ali prilagajanju podnebnim sprememb in za ugotavljanje, ali ta gospodarska dejavnost ne povzroča znatne škode kateremu koli drugemu okoljskemu cilju. Upoštevali smo tudi smernice za poročanje in obvestila, ki jih je Evropska komisija objavila decembra 2021¹, oktobra 2022² in decembra 2022³.



Naša strategija, odgovoren vlagatelj, str. 62



Naša strategija, odgovoren zavarovatelj, str. 67

Poročilo je v skladu z merili **mednarodnega <IR> okvira**⁴. Sprejeto je bilo v smislu razkritja nefinančnih zadev, ki jih predvidevajo izbrani kazalniki iz **standardov GRI 2021** v zakon. odloku 254/2016 in kazalniki v skladu z lastno metodologijo.

Poročilo je v skladu s prednostnimi nalogami 2022 o nefinančnih informacijah ESMA⁵ in upošteva priporočila projektne skupine za finančna razkritja v zvezi s podnebjem (TCFD) in smernice o nefinančnem poročanju Evropske komisije⁶ glede okoljskih zadev.



Pojasnila k poslovnemu poročilu, str. 184 za merila o mednarodnem <IR> okviru in izbranih kazalnikih

V letu 2019 smo pripravili procesno metodologijo za **analizo pomembnosti** tako, da smo svoja prizadevanja osredotočili na opredelitev množičnih trendov, tj. velikih družbenih, okoljskih in upravljaljskih transformacij, za katere se pričakuje, da bodo lahko bistveno spremenile svet podjetij, družbe in naravnega okolja v desetletnem obdobju, ki vključuje tveganja in priložnosti za Generali, njegovo vrednostno verigo in njegove deležnike. Zbrati nameravamo strategije, ukrepe in poročila, da bi podprli sposobnost Skupine, da skozi čas ustvarja trajno vrednost. Izjava odraža to analizo: osredotoča se na najpomembnejše prepoznavne množične trende in opisuje vzpostavljena orodja za upravljanje za ublažitev tveganj in izkoriščanje z njimi povezanih priložnosti.

Za ugotavljanje pomembnih vidikov so bile izvedene naslednje dejavnosti:

- opredelitev potencialnih pomembnih množičnih trendov v povezavi z dejavnostmi, strategijami in državami Skupine, ki so bile opredeljene na podlagi javnih dokumentov analize scenarijev in raziskav trajnostnega razvoja, ki so jih pripravile mednarodne nevladne ustanove ali združenja, moškanski hrusti, trgovinska združenja in forumi v industriji;
- ocena množičnih trendov, ki združuje stališča notranjih in zunanjih deležnikov, ki so bili naprošeni, da prepoznane množične trende prednostno razvrstijo, pri čemer upoštevajo tako njihov potencialni vpliv na družbo Generali kot možnost, da nanje vplivamo mi sami, tudi prek naše vrednostne verige.

Interno je bilo prek intervjujev in fokusnih skupin vključenih več kot 120 najvišjih poslovodij na ravni sedeža in poslovnih enot Skupine. Da bi zagotovili ustrezno upoštevanje komponente tveganja pri prepoznanih množičnih trendih, smo v notranji presoji upoštevali tudi rezultate lastnega procesa ocenjevanja tveganj in solventnosti Skupine.

1. Pogosto zastavljena vprašanja: Kako naj finančna in nefinančna podjetja poročajo o gospodarskih dejavnostih in sredstvih, sprejemljivih za taksonomijo, v skladu z delegiranim aktom o razkritjih iz člena 8 uredbe o taksonomiji

2. Obvestilo Komisije o razlagi nekaterih pravnih določb delegiranega akta o razkritjih v skladu s členom 8 uredbe o taksonomiji EU v zvezi s poročanjem o sprejemljivih gospodarskih dejavnostih in sredstvih.

3. Osnutek obvestila Komisije o razlagi in izvajanju nekaterih pravnih določb delegiranega akta o razkritjih v skladu s členom 8 uredbe o taksonomiji EU v zvezi s poročanjem o taksonomsko sprejemljivih in s taksonomijo usklajenih gospodarskih dejavnostih in sredstvih (drugo obvestilo Komisije).

4. Odgovornost za dokument, ki ga je leta 2021 pripravil Mednarodni svet za konsolidirano poročanje (IIRC), je od avgusta 2022 prevzela Fundacija MSRP.

5. Dokument evropske skupne prednostne naloge izvrševanja za leto 2022: letna finančna poročila je na voljo na naslovu www.esma.europa.eu

6. Smernice o nefinančnem poročanju: dopolnilo o poročanju o informacijah, povezanih s podnebjem (C/2019/4490) so bile objavljene junija 2019. Na voljo so na naslovu eur-lex.europa.eu.

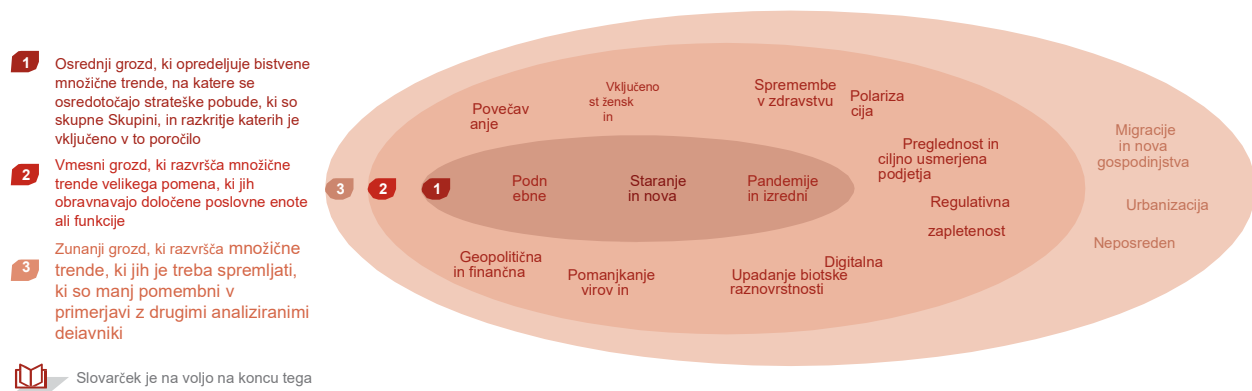
Oceno zunanjih deležnikov smo dopolnili z analizo naložbenih politik 20 velikih SRI in tradicionalnih vlagateljev, in sicer z rezultati javnomnenjske raziskave Eurobarometra, ki je zajela vzorec več kot 114.000 ljudi v Evropi, ter z analizo ankete, ki je bila izvedena s poslovodji za trajnostni razvoj iz približno 190 multinacionalnih podjetij. Poleg tega je bilo približno 1.700 poročil podjetij, 2.600 pravnih in predlogov zakonov, 4.000 člankov, objavljenih na spletu, in več kot 108 milijonov tvitov, objavljenih med aprilom in oktobrom 2019, analiziranih z uporabo tehnologije umetne inteligence in računalniškega jezikoslovja ob podpori specializiranega ponudnika;

- obdelava analize pomembnosti Skupine, o kateri sta predhodno razpravljala upravni odbor, pristojen za vprašanja trajnostnosti, in odbor zakonitih revizorjev, nato pa jo je potrdil upravni odbor.

Leta 2020 je vrhovno vodstvo družbe Generali, glede na spremenjen kontekst po krizi, ki jo je sprožila pandemija covid-19, pregledalo trenutno ustreznost analize pomembnosti, izvedene leto poprej, in potrdilo njeno veljavnost, pri čemer jo še vedno smatra za učinkovito sintezo prednostnih korporativnih in socialnih izzivov za prihodnja leta.

V primerjavi z rezultati analize, izvedene leta 2019, je bilo le omejeno število sprememb: *množičen trend pandemije in izrednih dogodkov* je bil premaknjen v grozd 1, ki trenutno vključuje samo dve preostali prednostni nalogi v korist večje osredotočenosti: *Podnebne spremembe* ter *Staranje in nova blaginja*. Novembra 2020 je upravni odbor odobril te posodobitve skupaj z bolj neposredno predstavitvijo analize pomembnosti, ki nadalje poudarja porazdelitev množičnih trendov znotraj treh prednostnih grozdov, ki določajo pristop Skupine za njihovo upravljanje.

Takšna analiza je v letu 2022 še naprej usmerjala pristop Skupine k obvladovanju in poročanju o množičnih trendih, tudi z vidika potencialnega vpliva, ki ga lahko imajo na Skupino, in način, kako lahko Skupina vpliva nanje, tudi z verigo ustvarjanja vrednosti.



Bistvene informacije v skladu z odlokom⁷ so bile določene ob upoštevanju možnih trendov, ki pripadajo petim grozdom. V potrditev pristopa, sprejetega v prejšnji izjavi, so zgoraj navedeni bistveni množični trendi v tem poročilu navedeni z uporabo kazalnikov, objavljenih v strateškem načrtu in ki se spremljajo v procesih načrtovanja in nadzora, pri čemer jih primerjamo – kjer je to izvedljivo – s prejšnjim obdobjem in upoštevamo njihov obseg za konsolidirano poročanje, razen če ni drugače navedeno v poglavjih, v katerih so obravnavani. Na splošno se lahko izključitve iz obsega za konsolidirano poročanje uporabljajo za subjekte, kadar:

- njihovi podatki niso relevantni za razumevanje razvoja, uspešnosti, položaja in vpliva dejavnosti Skupine;
- so razvrščeni kot ustavljeno poslovanje (bivši člen 5 MSRP);
- so pridobljeni v poslovnem letu, ki ga zajema konsolidirana izjava o nefinančnem poslovanju,
- obstaja pomanjkanje dostopa do potrebnih podatkov, ki presega razumna prizadevanja.

Da bi spremljala procese zbiranja nefinančnih informacij je Skupina uvedla **konsolidiran okvir kakovosti podatkov**. Ta model izkorišča pristop, sprejet za finančno poročanje, ki se razkrije trgu. Natančneje, celostni pristop h kakovosti podatkov, za katerega so bile izvedene ponavljajoče se kampanje ozaveščanja, temelji na splošnih načelih, ki so jih sprejeli vsi zaposleni, in na namenskem sistemu upravljanja (tj. vlogah in odgovornosti) glede upravljanja podatkov na ravni Skupine. Za podporo uskladitvi podatkov in informacij v tej konsolidirani izjavi o nefinančnem poslovanju z metodologijo Skupine je bil sestavljen Vodnik o poročanju. Ta vključuje kazalnike, metode izračuna in tokove poročanja, pa tudi glavne vloge in odgovornosti ter standardni katalog kontrolnih ciljev, ki se uporabljajo

7. Naslednje zadeve, ki jih predvideva odstavek 2 člena 3 zak. odloka 254/2016 niso bistvene: raba vode, emisije onesnaževal zraka ter vpliv na zdravje in varnost..

za procese v podjetju Assicurazioni Generali in na ravni vsakega podjetja, ki prispeva v Skupino. Konsolidiran okvir kakovosti podatkov temelji na poenostavljenem pristopu, ki omogoča identifikacijo in oceno dejavnosti nadzora v primerjavi z veljavnimi cilji nadzora in tveganji. Za namene spremljanja določene dejavnosti, namenjene preverjanju zasnove procesov in učinkovitosti kontrol, to po potrebi izvede tudi neodvisni svetovalec.

PODROČJA ZADEV bivši zak. odlok 254/2016	BISTVENI MNOŽIČNI TRENDI IN TISTI, KI SO BISTVENEGA POMENA	KATEGORIJE GLAVNIH TVEGANJ ⁸
1. OKOLJSKE ZADEVE	PODNEBNE SPREMEMBE⁹	Nastajajoča tveganja glede trajnosti s predvidljivim razvojem zavarovalnih, finančnih, operativnih tveganj in tveganj izgube ugleda (stranke in produkti: napake produkta, poškodbe fizičnih sredstev: nesreče in naravne nesreče, dogodki, ki jih povzročijo človek, motnje v poslovanju in izpad sistema: motnje v delovanju infrastrukture, nerazpoložljivost objektov/komunalnih storitev)
	POMANJKANJE VIROV IN EKONOMIJA DELITVE	
	UPADANJE BIOTSKE RAZNOVRSTNOSTI	
	PREGLEDNOST IN CILJNO USMERJENA PODJETJA	Operativna tveganja ¹⁰ (Stranke in produkti: primernost, razkritje in fiduciarne dolžnosti, nepravilne poslovne ali tržne prakse, izbor, sponzorstvo in izpostavljenost; zajem, izvedba in vzdrževanje transakcij: upravljanje s tretjimi osebami))
2. SOCIALNE ZADEVE	PANDEMIJE IN IZREDNI DOGODKI¹¹	Operativna tveganja (zunanja goljufija: varnost sistema (pred zunanjimi napadi), zaposlitvene prakse: odnosi z zaposlenimi, varnost na delovnem mestu) z možnim vplivom v smislu strateških in zavarovalniških tveganj
	DIGITALNA REVOLUCIJA IN KIBERNETSKA VARNOST	Operativna tveganja (zunanja goljufija: varnost sistema (pred zunanjimi napadi), zaposlitvene prakse: odnosi z zaposlenimi, varnost na delovnem mestu), upravljanje s tretjimi osebami
	PREGLEDNOST IN CILJNO USMERJENA PODJETJA	
	STARANJE IN NOVA BLAGINJA	Nastajajoča tveganja s predvidljivim razvojem strateških, zavarovalnih in operativnih tveganj (stranke in produkti: pomanjkljivosti produktov, izbor, sponzorstvo in izpostavljenost, svetovalne dejavnosti; Zaposlitvene prakse: diskriminacija na delovnem mestu; Poškodbe fizičnih sredstev: dogodki, ki jih povzročijo človek)
	SPREMEMBE V ZDRAVSTVENEM VARSTVU	
	POLARIZACIJA ŽIVLJENJSKIH SLOGOV	
POVEČEVANJE STOPNJE NEENAKOSTI		
3. ZADEVE V ZVEZI Z ZAPOSLENIMI	PREGLEDNOST IN CILJNO USMERJENA PODJETJA	Operativna tveganja (zaposlitvene prakse: odnosi z zaposlenimi, varnost na delovnem mestu, diskriminacija na delovnem mestu)
	SPREMINJAJOČA SE NARAVA DELA	
	VKLJUČENOST ŽENSK IN MANJŠIN	
4. ZADEVE V ZVEZI S SPOŠTOVANJEM ČLOVEKOVIH PRAVIC	PREGLEDNOST IN CILJNO USMERJENA PODJETJA	Operativna tveganja ¹⁰ (zaposlitvene prakse: odnosi z zaposlenimi, varnost na delovnem mestu, diskriminacija na delovnem mestu; stranke in produkti: pomanjkljivosti produktov, izbor, sponzorstvo in izpostavljenost, svetovalne dejavnosti, zajem, izvedba in vzdrževanje transakcij: upravljanje s tretjimi osebami)
5. ZADEVE V ZVEZI Z BOJEM PROTI KORUPCIJI IN PODKUPOVANJU PRAVIC	PREGLEDNOST IN CILJNO USMERJENA PODJETJA	Operativna tveganja (notranja goljufija: nedovoljena dejavnost; stranke in produkti: neprimerne poslovne ali tržne prakse)
	REGULATIVNA ZAPLETENOST	

8. Kategorije so opredeljene v skladu z določili evropske direktive 2009/138 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II). V okviru tveganj glede trajnosti, tj. tveganj zaradi okoljskih, socialnih in upravljaljskih vprašanj, ki se po svoji naravi križajo in vplivajo na več kategorij tveganj, je bil določen poseben okvir za obvladovanje tveganja podnebnih sprememb. Za njihovo natančno obvladovanje glejte poglavje Poročilo o tveganjih v konsolidiranem letnem poročilu in konsolidiranih računovodskih izkazih za leto 2022. Pri operativnih tveganjih je taksonomija skladna z določili Direktive Solventnost II/Basel III. Za analizo nastajajočih tveganj in njihove povezave z okoljskimi, družbenimi in upravljaljskimi dejavniki glejte tudi stran Kaj počnemo/Nastajajoča tveganja na spletni strani Skupine.

9. Množični trend Podnebne spremembe tudi vključuje izredne dogodke.

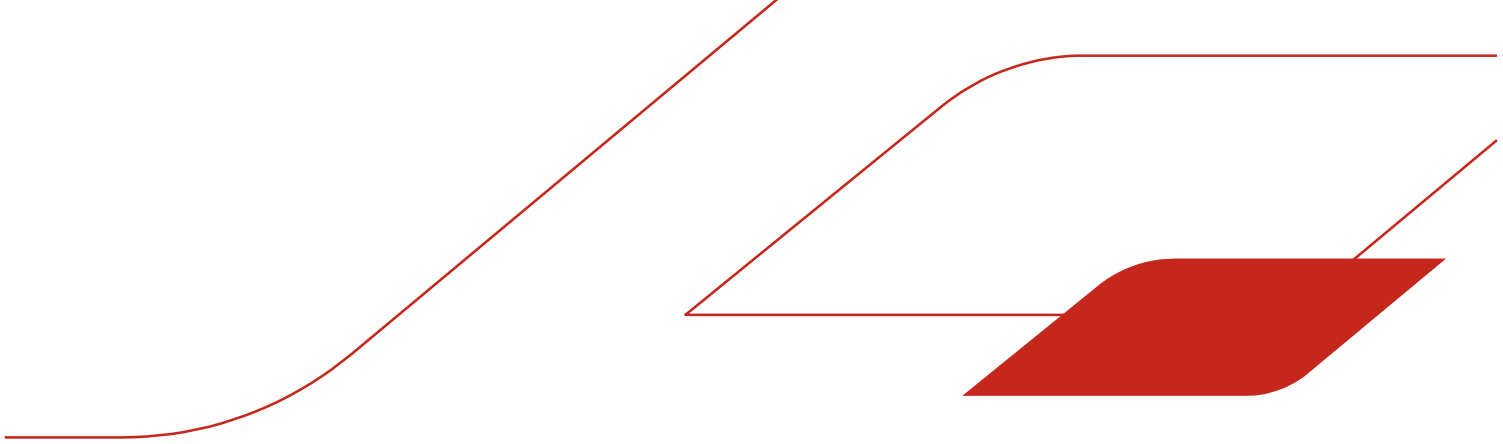
10. Omejeno na možna tveganja neskladnosti z zakoni.

11. Izredni dogodki so prikazani v množičnem trendu Podnebne spremembe.


Naslednja tabela povezuje bistvene množične trende in trende velikega pomena, kot je omenjeno zgoraj, s petimi zadevami, ki jih predvideva zak. odlok 254/2016, vključno s povezanimi glavnimi kategorijami tveganja, ključnimi kazalniki uspešnosti in stranmi poročila, v katerih so navedeni. Prav tako poudarja našo podporo ciljem trajnostnega razvoja Združenih narodov.

KLJUČNI KAZALNIKI USPEŠNOSTI	STRANI POROČILA	CILJI TRAJNOSTNEGA RAZVOJA
<ul style="list-style-type: none"> Emisije TPB iz poslovanja Skupine Električna energija, pridobljena iz obnovljivih virov Ogljikni odtis naložbenega portfelja (EVIC) Nove zelene in trajnostne naložbe Neposredne naložbe zavarovalnic Skupine, za katere velja pristop negativnega pregledovanja Mandati, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR Naložbe, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR Udeležba na skupščinah delničarjev Izglasovani sklepi Glasovi proti Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – okoljsko področje Zavarovalniška izpostavljenost sektorju fosilnih goriv 	str. 11, 28-35, 51-60, 66-67, 69-70, 78-79, 82-83	   
	str. 28-29, 79, 82	
	str. 51-60, 82, 84	
	str. 51-60	
<ul style="list-style-type: none"> Neposredne naložbe zavarovalnic Skupine, ki so predmet negativnega preverjanja Mandati, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR Naložbe, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR Udeležba na skupščinah delničarjev Izglasovani sklepi Glasovi proti Fenice 190 Naložbe v digitalizacijo in tehnologijo Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – socialno področje Razmerje NPS % strank z več holdingi Stranke Zastopniki Države, aktivne v pobudi The Human Safety Net Partnerji, aktivni v pobudi The Human Safety Net 	str. 11, 37-38, 59	    
	str. 25-27, 47-49	
	str. 10-11, 45-47, 51-60	
	str. 11, 36, 66-67	
	str. 11, 36, 66-67	
	str. 11, 36, 66-67	
str. 11, 80-81		
<ul style="list-style-type: none"> Ženske na strateških položajih Visoko usposobljeni zaposleni Subjekti, ki delujejo hibridno Stopnja vključenosti Naši zaposleni Ženske Povprečno število ur usposabljanja na zaposlenega Naložbe v usposabljanje Vrzel v enakem plačilu za enako delo Plačna vrzel med spoloma Vrzel v dostopnosti do variabilnih prejemkov med moškimi in ženskami 	str. 11, 73, 76-77	   
	str. 10-11, 72, 77-78	
	str. 11, 72, 74-76	
<ul style="list-style-type: none"> Neposredne naložbe zavarovalnic Skupine, ki so predmet negativnega preverjanja Mandati, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR Naložbe, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR Udeležba na skupščinah delničarjev Izglasovani sklepi Glasovi proti 	str. 51-60, 82, 84	
	str. 51-60, 82, 85-86	
<ul style="list-style-type: none"> Neposredne naložbe zavarovalnic Skupine, ki so predmet negativnega preverjanja Mandati, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR Naložbe, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR Udeležba na skupščinah delničarjev Izglasovani sklepi Glasovi proti Zaposleni, ki so opravili usposabljanje o kodeksu ravnanja Poročila, ki jih ureja kodeks ravnanja 	str. 82, 85-86	 
	str. 82, 85-86	

V skladu s čl. 5 Uredbe komisije Consob z dne 18. januarja 2018, št. 20267 je Skupina Generali dodelila revizijski družbi KPMG S.p.A. – sedanjemu zunanjemu revizorju za računovodske izkaze – nalogo izvajanja dejavnosti z omejenimi zagotovili v zvezi s to izjavo, razen določb Uredbe EU 2020/852 in ustreznih delegiranih uredb v skladu s smernicami, ki sta jih izdali organizaciji Assonime in Assirevi.



**Poročilo
neodvisnega
revizorja o
konsolidirani
izjavi o
nefinančnem
poslovanju**





KPMG S.p.A.
 Revisione e organizzazione contabile
 Via Pierluigi da Palestrina, 12
 34133 TRST
 Telefon +39 040 3480285
 E-pošta: it-fmauditaly@kpmg.it
 VEP: kpmgspa@pec.kpmg.it

(To poročilo neodvisnih revizorjev je bilo prevedeno v angleščino izključno zaradi priročnosti za mednarodne bralce. V skladu s tem je verodostojna le izvirna italijanska različica.)

Poročilo neodvisnih revizorjev o konsolidirani izjavi o nefinančnem poslovanju v skladu s členom 3.10 zakonodajnega odloka št. 254 z dne 30. decembra 2016 in 5. člena uredbe Consob, sprejete s sklepom št. 20267 z dne 18. januarja 2018

Za upravni odbor družbe Assicurazioni Generali S.p.A.

V skladu s členom 3.10 zakonodajnega odloka št. 254 z dne 30. decembra 2016 (»odlok«) in točke g) člena 5.1 uredbe komisije Consob (italijanska komisija za družbe, ki kotirajo na borzi, in borzo), sprejete s sklepom št. 20267 z dne 18. januarja 2018, nam je bila dodeljena naloga za izvedbo posla dajanja omejenega zagotovila o konsolidirani izjavi o nefinančnem poslovanju Skupine Generali za leto 2022 (»skupina«), pripravljeni v skladu s 4. členom odloka, ki je predstavljen v posebnem razdelku konsolidiranega letnega poročila in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2022, ki jih je odobril upravni odbor 13. marca 2023 (»NFS«).

Naši postopki niso zajemali informacij, določenih v razdelkih »Izpostavljenost sprejemljivim in nesprejemljivim dejavnostim na podlagi taksonomije EU« in »Sprejemljive in nesprejemljive dejavnosti neživiljenjskega zavarovanja po taksonomiji EU« na straneh 62 oziroma 67 NFS, kot to zahteva člen 8 Uredbe (EU) 852 z dne 18. junija 2020.

Odgovornosti direktorjev in odbora zakonitih revizorjev (»Collegio Sindacale«) družbe Assicurazioni Generali S.p.A. (»matična družba«) za NFS

Direktorji so odgovorni za pripravo NFS v skladu s 3. in 4. členom odloka in »Standardi trajnostnega poročanja pobude za globalno poročanje«, ki jih je izdala GRI – Global Reporting Initiative oz. pobuda za globalno poročanje (»Standardi GRI«), glede na izbrane standarde GRI in določene kazalnike razkritij sektorja finančnih storitev GRI G4 (»Standardi GRI – Referenčna možnost«), kot tudi kazalnike uspešnosti, opredeljene z lastniško metodologijo poročanja, kot je določeno v razdelku »Pojasnila k poslovnemu poročilu« konsolidiranega letnega poročila in konsolidiranih računovodskih izkazov 2022 (»kazalniki uspešnosti«).

Direktorji so v okviru pogojev, ki jih določa italijanska zakonodaja, prav tako odgovorni za notranji nadzor, za katerega ugotovijo, da je potreben za pripravo NFS, ki ne vsebuje bistvenih napačnih navedb, bodisi zaradi prevare ali napake.



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

Poleg tega so direktorji odgovorni za identifikacijo vsebine NFS, ob upoštevanju vidikov, navedenih v členu 3.1 odloka ter poslovanja in značilnosti Skupine, v obsegu, ki je potreben za razumevanje poslovanja, uspešnosti, rezultatov Skupine in vplivov, ki jih Skupina ustvarja.

Odgovornost direktorjev vključuje tudi zasnovo notranjega modela za upravljanje in organizacije dejavnosti skupine, v skladu z vidiki, opredeljenimi in razkriti v NFS, pa tudi politike skupine ter opredelitev in obvladovanje tveganj, ki se jih ustvari ali prevzame.

Collegio Sindacale je odgovoren za nadzor nad skladnostjo z določbami odloka v skladu s pogoji, ki jih določa italijanska zakonodaja.

Neodvisnost revizorjev in nadzor kakovosti

Neodvisni smo v skladu z neodvisnostjo in preostalimi drugimi etičnimi zahtevami mednarodnega etičnega kodeksa za poklicne računovodje (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti, kodeksom IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne etične standarde za računovodje, ki temelji na temeljnih načelih integritete, objektivnosti, strokovne usposobljenosti in ustrezne skrbnosti, zaupnosti in strokovnega ravnanja. Naše podjetje uporablja mednarodni standard za nadzor kakovosti 1 (ISQC Italia 1) in skladno s tem vzdržuje sistem nadzora kakovosti, vključno z dokumentiranimi politikami in postopki glede skladnosti z etičnimi zahtevami, strokovnimi standardi ter veljavnimi zakonskimi in regulativnimi zahtevami.

Odgovornost revizorjev

Naša odgovornost je, da na podlagi izvedenih postopkov izrazimo sklep o skladnosti NFS z zahtevami uredbe in možnostjo standardov GRI – referenčna možnost ter kazalniki uspešnosti. Naše delo smo opravljali v skladu z merili, določenimi v »Mednarodnem standardu o poslih dajanja zagotovil 2022 (revidirano) – Posli dajanja zagotovil, razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti« (»ISAE 3000 revidirano«), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde revidiranja in dajanja zagotovil, ki se uporablja za posle z omejenim zagotovitom. Ta standard zahteva, da načrtujemo in izvedemo posel, da pridobimo omejeno zagotovilo o tem, ali je NFS brez bistvenih napačnih navedb. Posel dajanja omejenega zagotovila je manjšega obsega kot posel dajanja razumnega zagotovila, ki se izvaja v skladu z revidiranim standardom ISAE 3000, in nam posledično ne omogoča pridobitve zagotovila, da bomo izvedeli za vse pomembne zadeve in dogodke, ki bi lahko bili opredeljeni v sprejemljivem zagotovitlu.

Postopki, ki smo jih izvedli v okviru NFS, temeljijo na naši strokovni presoji in vključujejo poizvedbe, predvsem s strani osebja matične družbe, odgovornega za pripravo podatkov, predstavljenih v NFS, analize dokumentov, preračune in druge postopke zbiranja dokazov, kot je primerno.

Natančneje smo izvedli naslednje postopke:

1. Analiza materialnih vidikov, ki temeljijo na poslovanju in značilnostih skupine, razkritih v NFS, da se oceni smiselnost postopka identifikacije, sprejetega na podlagi določb 3. člena odloka in ob upoštevanju uporabljenih standardov poročanja.
2. Analiza in ocena identifikacijskih meril za obseg poročanja, da se preveri njihova skladnost z odlokom.



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

3. Primerjava finančnih razkritij, predstavljenih v NFS, s tistimi, ki so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze skupine.
4. Pridobivanje razumevanja naslednjega:
 - poslovni in organizacijski model skupine s sklicevanjem na upravljanje vidikov iz 3. člena odloka;
 - politike Skupine v povezavi z vidiki iz 3. člena odloka, doseženimi rezultati in s tem povezanimi ključnimi kazalniki uspešnosti;
 - glavna tveganja, ustvarjena ali prevzeta v zvezi z vidiki, določenimi v 3. členu odloka.

Poleg tega smo zgoraj navedeno preverili glede na razkritja, predstavljena v NFS, in izvedli postopke, opisane v točki 5.a).

5. Razumevanje procesov, na katerih temelji ustvarjanje, beleženje in upravljanje pomembnih kvalitativnih in kvantitativnih informacij, razkritih v NFS.

Natančneje, opravili smo razgovore in pogovore z vodstvenim osebjem matične družbe in osebjem družb Generali Italia S.p.A., Società Cattolica di Assicurazione S.p.A., Generali Deutschland AG, Generali Vie S.A., Generali Versicherung AG, Generali Espana S.A., de Seguros y Reaseguros, Generali Personenversicherung AG, Generali Ceska Pojistovna a.s. in Generali China Life Insurance Co. Ltd. Izvedli smo tudi izbrane postopke v zvezi z dokumentacijo za zbiranje informacij o procesih in postopkih zbiranja, združevanja, obdelave in posredovanja nefinančnih podatkov in informacij o pisarni, ki pripravlja NFS.

Glede pomembnih informacij v zvezi s poslovanjem in značilnostmi skupine smo poleg tega:

- na ravni skupine
 - a) opravili razgovore in pridobili podporno dokumentacijo za preverjanje kvalitativnih informacij, predstavljenih v NFS, in zlasti poslovnega modela, uporabljenih politik in glavnih tveganj za skladnost z razpoložljivimi dokazi,
 - b) izvedli analitične in omejene postopke za preverjanje pravilnega združevanja podatkov v kvantitativnih informacijah na podlagi vzorca;
- obiskali podjetja Generali Italia S.p.A., Società Cattolica di Assicurazione S.p.A., Generali Deutschland AG, Generali Vie S.A., Generali Versicherung AG, Generali Espana S.A., de Seguros y Reaseguros, Generali Personenversicherung AG, Generali Ceska Pojistovna s.a. in Generali China Life Insurance Co. Ltd., ki smo jih izbrali na podlagi njihovega poslovanja, prispevka k ključnim kazalnikom uspešnosti na konsolidirani ravni in glede na lokacijo, da smo se lahko srečali z njihovim vodstvom in pridobili dokumentarna dokazila, ki podpirajo pravilno uporabo postopkov in metod, ki se uporabljajo za izračun kazalnikov.

Sklep

Na podlagi izvedenih postopkov nismo ugotovili ničesar, zaradi česar bi menili, da konsolidirana izjava o nefinančnem poslovanju Skupine Generali za leto 2022 v vseh pomembnih pogledih ni bila pripravljena v skladu z zahtevami 3. in 4. člena odloka in možnosti standardov GRI – Reference ter kazalnikov uspešnosti.



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

Naš zaključek se ne nanaša na informacije, navedene v razdelkih »Izpostavljenost sprejemljivim in nesprejemljivim dejavnostim na podlagi taksonomije EU« in »Sprejemljive in nesprejemljive dejavnosti neživiljenjskega zavarovanja po taksonomiji EU« na straneh 62 oziroma 67 NFS, kot to zahteva člen 8 Uredbe (EU) 852 z dne 18. junija 2020.

Trst, 4. april 2023

KPMG S.p.A.

(podpis na izvorniku)


Andrea Rosignoli
Direktor za revizijo





DODATKI K POSLOVNEMU POROČILU

Pojasnila k poslovnemu poročilu	184
Metodološka pojasnila o alternativnih merilih uspešnosti	188



POJASNILA K POSLOVNEM POROČILU

Konsolidirano letno poročilo in konsolidirani računovodski izkazi za leto 2022 so sestavljeni v skladu s trenutno veljavno zakonodajo ter uporabljajo mednarodne računovodske standarde MRS/MSRP in *Mednarodni <IR> okvir*.



Konsolidirano letno poročilo in konsolidirani računovodski izkazi za leto 2022, str. 208 za nadaljnje podrobnosti na podlagi predstavitve in računovodskih načel

Skupina je uporabila možnost, predvideno v skladu z odstavkom 8 člena 70 in odst. 1A čl. 70 Uredbe o izdajateljih, da se opusti obveznost objave informativnih dokumentov, predvidenih v zvezi s pomembnimi združitvami, razdružitvami ali povečanji kapitala z vložkom sredstev, pridobitvami in odujtvami.

Poročilo je sestavljeno v evrih, to je funkcijski valuti, ki jo uporablja subjekt, ki pripravlja konsolidirano letno poročilo in konsolidirane računovodske izkaze. Zneski so prikazani v milijonih in zaokroženi na prvo decimalno, razen če je navedeno drugače. Zato se lahko vsota vsakega zaokroženega zneska včasih razlikuje od zaokrožene vsote.

Informacije, razčlenjene po geografskih območjih, navedene v tem dokumentu, odražajo vodstveno strukturo Skupine, ki je veljala večji del leta 2022¹ in jo sestavljajo:

- Italija²;
- Francija;
- Nemčija;
- ACEE³: Avstrija in države srednje vzhodne Evrope (CEE) – Češka, Poljska, Madžarska, Slovaška, Srbija, Črna gora, Romunija, Slovenija, Bolgarija in Hrvaška;
- »Mednarodno«, ki je sestavljeno iz Španije, Švice, obeh Amerik in južne Evrope ter Azije;
- Upravljanje sredstev in premoženja (Asset & Wealth Management), ki vključuje glavne subjekte Skupine, ki delujejo na področju investicijskega svetovanja, upravljanja premoženja in finančnega načrtovanja;
- holdingi Skupine in druga podjetja, ki jih sestavljajo dejavnosti upravljanja in usklajevanja matične družbe, vključno s pozavarovalnicami Skupine, kot tudi Europ Assistance, Global Corporate & Commercial, Generali Employee Benefits in druge finančne holdinge ter dobavitelje mednarodnih storitev, ki niso vključeni v prejšnja geografska območja.



Naši glavni trgi: stanje in dosežki, str. 115

Na dan 31. decembra 2022 se je število konsolidiranih subjektov s 505 povečalo na 542. Natančneje, število subjektov, konsolidiranih po vrsticah, se je zmanjšalo s 445 na 481, subjektov, merjenih s kapitalno metodo, pa s 60 na 61.

Posli s povezanimi strankami

Podatki o poslih s povezanimi strankami so na voljo v poglavju Posli s povezanimi strankami v pojasnilih k konsolidiranemu letnemu poročilu in konsolidiranim računovodskim izkazom.



Konsolidirano letno poročilo in konsolidirani računovodski izkazi za leto 2022, str. 261

Poročilo in mednarodni <IR> okvir

Poročilo je sestavljeno v skladu z *mednarodnim <IR> okvirom*: vsako poglavje poročila izpolnjuje enega ali več *vsebinskih elementov*, ki jih predvideva okvir.

1. Vodstvena struktura Skupine, ki velja od 1. septembra 2022, se bo za poročila in informacije na trgu uporabljala od 1. januarja 2023.
2. V Italijo so bile vključene tudi družbe skupine Cattolica group, ki so bile prej zastopane v holdingih Skupine in drugih podjetjih.
3. S prvim četrtletjem 2022 se je območje ACEER preimenovalo v ACEE po odločitvi Skupine, da zapre svoje predstavništvo v Moskvi, odstopi s položajev v upravnem odboru ruske zavarovalnice Ingosstrakh in ukine podjetje Europ Assistance v Rusiji.

Konsolidirano letno poročilo Skupine	Vsebinski elementi mednarodnega <IR> okvira
MI, GENERALI	
Poudarki Skupine	▶ Uspešnost
Ključna dejstva za leti 2022 in 2023	▶ Organizacijski pregled in zunanje okolje
Proces ustvarjanja vrednosti	▶ Poslovni model
Izzivi in priložnosti z vidika trga	▶ Tveganja in priložnosti
	Strategija
Naša strategija	▶ Uspešnost Tveganja in priložnosti
Naša pravila za pošteno poslovanje	▶ Organizacijski pregled in zunanje okolje Tveganja in priložnosti
Naša politika upravljanja in prejemkov	▶ Upravljanje
NAŠA FINANČNA USPEŠNOST	▶ Uspešnost
OBETI	▶ Obeti

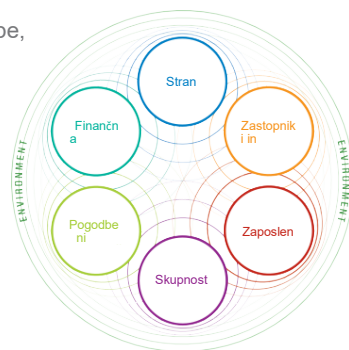
Poročilo je pripravljeno tudi z uporabo **vodilnih načel** okvira.

Strategija ostaja skupaj z našim procesom ustvarjanja vrednosti središče naše zgodbe. Načelo **strateške osredotočenosti in usmerjenosti v prihodnost** je pravzaprav vpleteno v celoten dokument.

Ključne oblike **povezljivosti informacij**, ki jih uporablja Generali, vključujejo povezljivost med kvalitativnimi in kvantitativnimi informacijami, finančnimi in nefinančnimi informacijami, sedanjimi in prihodnjimi informacijami, ki so skladne z informacijami, vključenimi v druga komunikacijska orodja v skladu s poročanjem pristopa Core & More. Drugi elementi, ki izboljšujejo povezljivost informacij in splošno uporabnost poročila, so navzkrižno sklicevanje⁴, grafična komponenta in slovarček na koncu tega dokumenta za ogled terminologije zavarovalniškega sektorja.

Družba Generali vzdržuje **odnose z deležniki**, da bi razumela in zadovoljila njihove potrebe, zlasti njihove potrebe po informacijah in dialogu.

Redno sodelujemo z vlagatelji, analitiki in bonitetnimi agencijami, tako da se z njimi srečujemo vsako četrtletje po predstavitvi naših rezultatov, pa tudi ob posebnih priložnostih, pri čimer medsebojno delimo potrebna poročila. Organiziramo potujoče predstavitve in sodelujemo na sektorskih konferencah. Nekatere od glavnih letnih ponavljajočih se priložnosti za interakcijo med finančno skupnostjo in najvišjim vodstvom družbe so skupščina delničarjev, dogodki, namenjeni vlagateljem, kot tudi glavne predstavitve finančnih rezultatov. V letu 2022 smo prišli v stik z več kot 530 ljudmi s sedežem v glavnih finančnih središčih Evrope in Severne Amerike na individualnih srečanjih in srečanjih v manjših skupinah. Uspešno smo nadaljevali naš dialog z zadevnimi deležniki tako prek virtualnih platform kot s fizičnimi dogodki.



Redno sodelujemo z nacionalnimi in evropskimi regulatorji in nadzorniki, pa tudi z evropskimi in mednarodnimi institucijami, da ohranimo dobre odnose in delimo verodostojne in posodobljene informacije za pravilno razlago in uporabo novih predpisov.

Zavezani smo preglednosti v odnosih z evropskimi javnimi organi: leta 2014 se je Skupina pridružila registru za preglednost, tj. skupni pobudi Evropskega parlamenta in Evropske komisije z namenom obveščanja javnosti o tem, kako Generali zastopa njene interese.

Svoje spretnosti in strokovno znanje zagotavljamo tudi tako, da prispevamo k javnim posvetovanjem, da delimo svoje stališče glede novih zakonov in predpisov v sektorju, tako da glede na neposredne izkušnje Skupine zagotovimo konkretne navedbe, da zaščitimo posebnosti Skupine in zavarovalniške industrije.

V ta namen sodelujemo z več trgovinskimi organizacijami in združenji v sektorju. Naša dejavna prisotnost v teh organizacijah nam omogoča tudi razširitev našega znanja o različnih predpisih in njihovih možnih učinkih ter vplivanje na stališča industrije v skladu s poslovnimi in komercialnimi prednostnimi nalogami družbe Generali.

Z namenom nenehnega izboljševanja sodelujemo tudi s strankami, zastopniki in zaposlenimi v Skupini.



Naša strategija, str. 40



www.generali.com/our-responsibilities/responsible-business/stakeholder-engagement za različne medote dialoga z delničarji

4. Poročilo vključuje povezave do spletnih strani, ki v prihodnosti morda ne bodo obstajale.

V konsolidirani izjavi o nefinančnem poslovanju je predstavljen pristop **pomembnosti**.



Konsolidirana izjava o nefinančnem poslovanju, str. 171

V izdaji konsolidiranega letnega poročila Skupine je upoštevano načelo **jedrnatosti**. Spodnji diagram prikazuje prehod od konsolidiranega letnega poročila Skupine, pripravljenega v skladu z načelom pomembnosti, k konsolidiranemu letnemu poročilu in konsolidiranim računovodskim izkazom v skladu s predpisi.



Zanesljivost in popolnost podpira strukturiran informacijski sistem, zgrajen za pripravo poročila ter obdelavo finančnih in nefinančnih informacij ob zagotavljanju njihove homogenosti in zanesljivosti. Podprti so tudi s posebnim konsolidiranim okvirom kakovosti podatkov, ki temelji na splošnih načelih, ki so jih sprejeli vsi zaposleni, na namenskem sistemu upravljanja (tj. vlogah in odgovornosti) glede upravljanja podatkov in na sistemu spremljanja na ravni Skupine. Kazalniki uspešnosti so tisti kazalniki, ki se uporabljajo pri vodenju poslovanja v skladu s strateškim načrtom. Nanašajo se na celotno Skupino, razen če je drugače navedeno v poglavjih, ki so jim posebej namenjena.



Konsolidirana izjava o nefinančnem poslovanju, str. 171

Konsolidiran okvir nadzora kakovosti podatkov zajema načelo **doslednosti in primerljivosti**, zato poročilo vključuje informacije, ki so skladne s preteklim letom, razen če je navedeno drugače.

Poročilo in konsolidirana izjava o nefinančnem poslovanju

Poročilo se sprejme za namen razkritja nefinančnih zadev, ki jih predvideva zak. odlok 254/2016 *Standardi GRI 2021* s sklicevanjem na **izbrane standarde GRI** ter nekatere kazalnike GRI G4 *Razkritja v sektorju finančnih storitev*.

Izjava o uporabi	Skupina Generali je poročala o informacijah, navedenih v tem kazalu vsebine GRI, za obdobje od 1. januarja 2022 do 31. decembra 2022 s sklicevanjem na standarde GRI.
Uporabljen GRI 1	GRI 1: podlaga 2021
Uporabljen standard sektorja	GRI G4 Razkritja v sektorju finančnih storitev

STANDARD GRI	RAZKRITJE	LOKACIJA
GRI 2: splošna razkritja 2021	2-6 Dejavnosti, vrednostna veriga in drugi poslovni odnosi (b)	str. 46–47
	2-29 Pristop k vključevanju deležnikov	str. 47, 73, 185
GRI 205: boj proti korupciji 2016	205-2 Komunikacija in usposabljanje o protikorupcijskih politikah in postopkih (e, zbirni)	str. 86
GRI 302: energija 2106	302-1 Poraba energije v organizaciji (c,f)	str. 79
GRI 305: emisije 2016	305-1 Neposredne (obseg 1) emisije TPG (a,b,d,g)	str. 78–79
	305-2 Energijsko posredne (obseg 2) emisije TPG (a,b,d,g)	str. 78–79
	305-3 Druge posredne (obseg 3) emisije TPG (a,e,g)	str. 56–58, 78–79
	305-4 Intenzivnost emisij TPG (a,b)	str. 56–58
	305-5 Zmanjšanje emisij TPG (a,c,d,e)	str. 56–58, 78–79

GRI 404: Usposabljanje in izobraževanje 2016		404-
	1 Povprečno število ur usposabljanja na leto na zaposlenega (a, zbirni podatki)	p.
	76 404-2 Programi za nadgradnjo spretnosti zaposlenih in programi pomoči pri prehodu (a)	p.
	77	
GRI 413: Lokalne skupnosti 2016	Razkritja o upravljanju tem	str. 80-81
GRI G4 Razkritja v sektorju finančnih storitev	FS7 Denarna vrednost produktov in storitev, zasnovanih za zagotavljanje posebne družbene koristi za vsako vrsto zavarovalnih poslov, razčlenjeno glede na namen	str. 66-67
	FS8 Denarna vrednost produktov in storitev, zasnovanih za zagotavljanje posebne okoljske koristi za vsako vrsto zavarovalnih poslov, razčlenjeno glede na namen	str. 66-67
	FS11 Odstotek sredstev, ki so predmet pozitivnega in negativnega okoljskega ali družbenega preverjanja	str. 52-54,
	60 FS12 Politika(-e) glasovanja, ki se uporablja(-jo) za okoljska ali socialna vprašanja za delnice, do katerih ima poročevalska organizacija glasovalno pravico ali svetuje glede glasovanja	str. 54-55

Uporabljamo **ključne kazalnike uspešnosti v skladu z lastno metodologijo razkritja** za bistvene in zadevne množične trende. Niso predvideni s sprejetim standardom, so pa reprezentativni za naše poslovanje in jih skladno z našo strategijo spremljamo v procesih načrtovanja in nadzora.

POMEMBNI MNOŽIČNI TRENDI IN TRENDI VELIKEGA POMENA	KAZALNIKI V SKLADU S KAZALNIKI LASTNIŠKE METODOLOGIJE	INDIKATORJI, KI JIH ZAJEMAJO STANDARDI GRI
Podnebne spremembe v sektorju fosilnih goriv	Zavarovalniška izpostavljenost	Emisije TPB iz poslovanja Skupine [305-1 (a,b,d,g), 305-2 (a,b,c,d,g), 305-3 (a,e,g) and 305-5 (a,c,d,e)] Ogljični odtis naložbenega portfelja (EVIC) [305-3 (a,e,g), 305-4 (a,b) in 305-5 (a,c,d,e)] Nove zelene in trajnostne naložbe [FS11] Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – okoljsko področje [FS8]
Staranje in nova blaginja	-	Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – socialno področje [FS7]
Pandemije in izredni dogodki	Fenice 190 Digitalna revolucija in kibernetična varnost	
	Naložbe v digitalizacijo in tehnologijo	-
Upadanje biotske raznovrstnosti	-	Neposredne naložbe zavarovalnic Skupine, ki so predmet negativnega preverjanja [FS11]
Pomanjkanje virov in ekonomija delitve	-	Električna energija, pridobljena iz obnovljivih virov
Spremembe v zdravstvenem varstvu	-	Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – socialno področje [FS7]
Polarizacija življenjskih slogov	-	Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – socialno področje [FS7]
Preglednost in ciljno usmerjena podjetja	% strank z več holdingi Stranke Naložbe v usposabljanje	Neposredne naložbe zavarovalnic Skupine, ki so predmet negativnega preverjanja [FS11] Mandati, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR [FS11] Naložbe, ki jih ureja prejšnji čl. 8/9 SFDR [FS11] Udeležba na skupščinah delničarjev [FS12] Izglasovani sklepi [FS12] Glasovi proti [FS12] Razmerje NPS [2-29] Zaposleni [2-6 (b)] Visoko usposobljeni zaposleni [404-2 (a)] Stopnja vključenosti [2-29] Povprečno število ur usposabljanja na zaposlenega [404-1 (a, zbirni podatki)] Zaposleni, ki so opravili usposabljanje o kodeksu ravnanja [205-2 (e, zbirni podatki)]
Povečanje stopnje neenakosti	Države, aktivne v pobudi The Human Safety Net Partnerji, aktivni v pobudi The Human Safety Net	-
Vključenost žensk in manjšin	Ženske na strateških položajih Ženske Vrzel v enakem plačilu za enako delo Plačna vrzel med spoloma Vrzel v dostopnosti do variabilnih prejemkov med moškimi in ženskami	
Spreminjajoča se narava dela	Naši zaposleni	-
Regulativna zapletenost	Poročila, ki jih ureja kodeks ravnanja	Zaposleni, ki so opravili usposabljanje o kodeksu ravnanja [205-2 (e, zbirni podatki)]



Slovarček je na voljo na koncu tega dokumenta

Postopek poročanja in metodologije za izračun vseh kazalnikov so vključeni v posebnem priložniku (Vodnik o poročanju), ki je v skupni rabi tako na sedežu Skupine kot na ravni vsakega prispevajočega podjetja.



Konsolidirana izjava o nefinančnem poslovanju, str. 171

METODOLOŠKA POJASNILA O ALTERNATIVNIH MERILIH USPEŠNOSTI

Da bi pomagali oceniti kakovost in trajnostnost čistega poslovnega izida skupine Generali v različnih poslovnih segmentih in teritorialnih območjih, poročilo o upravljanju vključuje naslednja alternativna merila uspešnosti.

Obračunane kosmate zavarovalne premije

Obračunane kosmate zavarovalne premije v poročilu o upravljanju se razlikujejo od kosmatih prihodkov od premij v izkazu poslovnega izida, saj vključujejo premije v zvezi z naložbenimi pogodbami zaradi boljšega prikaza zavarovalnega prometa Skupine in izključujejo spremembe rezervacij za prenosne premije.

Poslovni izid iz poslovanja

Poslovni izid iz poslovanja ne more nadomestiti dobička pred davki, izračunanega v skladu z MRS/MSRP. Poleg tega ga je treba brati skupaj s finančnimi informacijami in povezanimi pojasnili o računovodskih izkazih, ki so vključena v revidirane računovodske izkaze.

Poslovni izid iz poslovanja se oblikuje s prerazvrstitvijo postavk dobička pred davki za vsak segment na podlagi značilnosti upravljanja posameznega segmenta in ob upoštevanju tekočih odhodkov holdinga.

Poslovni izid iz poslovanja zlasti predstavlja dobiček pred davki, kosmate odhodke za obresti od finančnega dolga, posebne čiste prihodke od naložb ter enkratne prihodke in odhodke.

V segmentu **življenjskih zavarovanj** se kot poslovne postavke štejejo vsi izkazi poslovnega izida, razen naslednjih, ki so predstavljeni v izidu, ki ne izhaja iz poslovanja:

- čisti realizirani dobički in čiste izgube zaradi oslabitve, ki ne vplivajo na lokalne zavarovalne-tehnične rezervacije, ampak samo na odložene obveznosti do zavarovancev v znesku, ki ga ni mogoče pripisati zavarovancem, in na prosta sredstva;
- drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, ki vključujejo predvsem rezultate dejavnosti v iztekanju, stroške prestrukturiranja podjetij, amortizacijo vrednosti portfeljev, pridobljenih neposredno ali s prevzemom nadzora nad zavarovalnicami (vrednost prevzetega posla oz. Value Of Business Acquired, VOBA) in druge čiste enkratne odhodke, ki ne izhajajo iz poslovanja.

Natančneje, izid življenjskih zavarovanj v Nemčiji in Avstriji, ki ne izhaja iz poslovanja, je brez celotnega ocenjenega zneska, ki ga je mogoče pripisati zavarovancem, da se upošteva posebna metoda izračuna delitve dobička zavarovancev na podlagi čistega poslovnega izida obdobja v teh državah.

Nadalje, kadar nova davčna zakonodaja ali drugi kratkoročni davčni vplivi bistveno vplivajo na rezultat poslovanja držav, kjer delitev dobička zavarovancev temelji na čistem poslovnem izidu obdobja, se v poslovnem izidu iz poslovanja upošteva ocenjeni znesek zgoraj omenjenih enkratnih učinkov.

V segmentu **premoženjskih in nezgodnih zavarovanj** se kot poslovne postavke štejejo vsi izkazi poslovnega izida, razen naslednjih, ki so predstavljeni v izidu, ki ne izhaja iz poslovanja:

- realizirani dobički in izgube, nerealizirani dobički in izgube, čiste izgube zaradi oslabitve iz naložb, vključno z dobički in izgubami v tujih valutah;
- drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, ki predvsem vključujejo tako dejavnosti razvoja nepremičnin in dejavnosti v iztekanju, izgube zaradi oslabitve nepremičnin za lastno rabo, stroške prestrukturiranja podjetij, amortizacijo vrednosti portfeljev, pridobljenih neposredno ali s prevzemom nadzora nad zavarovalnicami (vrednost prevzetega posla oz. Value Of Business Acquired, VOBA) in druge čiste enkratne odhodke, ki ne izhajajo iz poslovanja.

V segmentu **upravljanja sredstev in premoženja** se kot poslovne postavke štejejo izkazi poslovnega izida, razen naslednjih, ki so predstavljeni v izidu, ki ne izhaja iz poslovanja:

- drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, ki vključujejo predvsem stroške projekta, vključno s svetovanjem, in odpravnine.

Segment **holdingov in drugih podjetij** zajema dejavnosti na področju bančništva in upravljanja premoženja, stroške upravljanja, koordinacije in financiranja ter vse ostale posle, ki jih Skupina obravnava kot pomožne glede na osnovne zavarovalniške posle. Vsi izkazi poslovnega izida veljajo za poslovne postavke, razen naslednjih, ki so predstavljeni v izidu, ki ne izhaja iz poslovanja:

- enkratni realizirani dobički in izgube ter čiste izgube zaradi oslabitve;
- drugi čisti odhodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, ki vključujejo predvsem rezultate dejavnosti v iztekanju, stroške prestrukturiranja podjetij, amortizacijo vrednosti portfeljev, pridobljenih neposredno ali s prevzemom nadzora nad podjetji, ki delujejo v sektorju bančništva in upravljanja premoženja (vrednost prevzetega posla, VOBA) in druge čiste enkratne odhodke, ki ne izhajajo iz poslovanja.

Kar zadeva odhodke holdinga, se splošni odhodki, ki nastanejo zaradi upravljanja in usklajevanja s strani matične družbe in področnih podholdingov, štejejo za poslovne postavke. Odhodki holdinga, ki ne izhajajo iz poslovanja, vključujejo:

- odhodke za obresti od finančnega dolga⁵;
- stroške prestrukturiranja podjetja in druge enkratne stroške, ki nastanejo zaradi dejavnosti upravljanja in usklajevanja;
- stroške, ki izhajajo iz prenosa delniških opcij in delniških donacij s strani Skupine.

Poslovni izid iz poslovanja Skupine in izid Skupine, ki ne izhaja iz poslovanja, sta enakovredna vsoti poslovnega izida iz poslovanja in izida, ki ne izhaja iz poslovanja, zgoraj navedenih segmentov in s tem povezanih konsolidacijskih prilagoditev.

V skladu z zgoraj opisanim pristopom se poslovni izid iz poslovanja v glavnih državah, v katerih Skupina posluje, poroča za segmente življenjskih ter premoženjskih in nezgodnih zavarovanj in konsolidirane številke. Da bi poslovodstvu zagotovili vpogled v poslovni izid iz poslovanja po geografskih območjih, razkrije po poslovnih segmentih in geografskih območjih omogoča merjenje rezultata vsakega geografskega območja z vidika države in ne kot prispevek k rezultatom Skupine.

V okviru poslovnega izida iz poslovanja življenjskih ter premoženjskih in nezgodnih zavarovanj v vsaki državi se pozavarovalni posli med družbami Skupine v različnih državah obravnavajo kot posli, sklenjeni z zunanjimi pozavarovatelji. Ta predstavitev poslovnega izida iz poslovanja življenjskih ter premoženjskih in nezgodnih zavarovanj po geografskih območjih omogoča, da je ta kazalnik uspešnosti bolj skladen tako s politikami obvladovanja tveganj, ki jih izvaja posamezno podjetje, kot z drugimi kazalniki, ki merijo tehnično donosnost podjetij Skupine.

Naslednja tabela usklajuje poslovni izid iz poslovanja in izid, ki ne izhaja iz poslovanja, z ustreznimi postavkami v izkazu poslovnega izida:

Poslovni izid iz poslovanja in izid, ki ne izhaja iz poslovanja	Izkaz poslovnega izida
Čisti prihodki od premij	1.1
Neto zavarovalni zaslužki in zahtevki	2.1
Stroški pridobivanja in upravni stroški	2.5.1–2.5.3
Čisti prihodki od opravnin in provizij ter čisti prihodki iz finančnih storitev	1.2–2.2
Čisti poslovni prihodki iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.3–1.4–1.5–2.3–2.4–2.5.2
Čisti poslovni prihodki iz drugih finančnih instrumentov	1.3–1.4–1.5–2.3–2.4–2.5.2
Čisti prihodki, ki ne izhajajo iz poslovanja, iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.3–1.4–1.5–2.3–2.4–2.5.2
Čisti prihodki iz naložb, ki ne izhajajo iz poslovanja	1.3–1.4–1.5–2.3–2.4–2.5.2
Drugi čisti odhodki ter poslovni odhodki holdinga	1.6–2.6
Drugi čisti odhodki ter odhodki holdinga, ki ne izhajajo iz poslovanja	1.6–2.6

Pri izračunu poslovnega izida iz poslovanja glede na ustrezne postavke v izkazu poslovnega izida se izvedejo naslednje prerazvrstitve:

- stroški upravljanja naložb in stroški upravljanja naložb v nepremičnine se prerazporedijo iz stroškov pridobivanja in upravljanja na čiste poslovne prihodke iz drugih finančnih instrumentov, natančneje na druge odhodke iz finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine);
- prihodki in odhodki v zvezi z dejavnostjo razvoja nepremičnin so razvrščeni med druge prihodke in odhodke, ki ne izhajajo iz poslovanja, v skladu s sprejetim modelom upravljanja, ki predvideva prodajo ob zaključku;
- v segmentih življenjskega zavarovanja ter holdingov in ostalih podjetij se dobički in izgube v tujih valutah prerazvrstijo iz čistih poslovnih prihodkov v čiste poslovne prihodke iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. V segmentu premoženjskih in nezgodnih zavarovanj se prerazvrstijo iz čistih poslovnih prihodkov v čiste prihodke iz finančnih instrumentov, ki ne izhajajo iz poslovanja,

5. Za dodatne podrobnosti o opredelitvi finančnega dolga glejte odstavek Dolg v poglavju Finančni položaj Skupine.

po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Razvrstitev za vsak segment je v skladu s povezano razvrstitvijo izvedenih poslov, pripravljenih zaradi zavarovanja izpostavljenosti lastniškega kapitala Skupine pred spremembami v glavnih valutah poslovanja. Čisti poslovni prihodki in prihodki iz drugih finančnih instrumentov, ki ne izhajajo iz poslovanja, torej niso podvrženi nestanovitnosti finančnih trgov;

- drugi čisti poslovni odhodki so prilagojeni za poslovne odhodke in enkratne davke, ki pomembno vplivajo na poslovni izid iz poslovanja držav, kjer se delitev dobička zavarovancev ugotavlja z upoštevanjem davkov obdobja. Te prilagoditve so vključene v izračun poslovnega izida iz poslovanja in so izključene iz postavke davka od dohodka;
- v čistih poslovnih prihodkih iz drugih finančnih instrumentov odhodki za obresti od depozitov in tekoči računi iz pozavarovanja niso vključeni med odhodke za obresti, ki se nanašajo na obveznosti, povezane s poslovanjem, ampak se odštejejo od povezanih prihodkov od obresti. Poleg tega odhodki za obresti v zvezi z zgoraj omenjenimi dejavnostmi razvoja nepremičnin niso vključeni v odhodke za obresti v zvezi z obveznostmi v zvezi s poslovanjem, ampak so razvrščeni med druge prihodke in odhodke, ki ne izhajajo iz poslovanja, v skladu s sprejetim modelom upravljanja, ki predvideva prodajo ob zaključku. .

Poslovni izid iz poslovanja po maržah

O poslovnih izidih iz poslovanja različnih segmentov se poroča tudi v skladu s prikazom marž, ki jasneje prikazujejo trende poslovanja sprememb, ki so se zgodile v uspešnosti vsakega segmenta.

Poslovni izid iz poslovanja **življenjskih zavarovanj** je sestavljen iz tehnične marže brez zavarovalnih stroškov, čistega naložbenega rezultata in komponente, ki vključuje stroške pridobivanja in upravne stroške, povezane z zavarovalništvom, ter druge čiste poslovne odhodke. Natančneje, zavarovalno-tehnična marža vključuje obremenitve, zavarovalno-tehnični rezultat in druge komponente ter opravnine, vezane na enoto naložbenega sklada, in indeksirane opravnine. Čisti naložbeni rezultat sestavljajo poslovni prihodki od naložb, zmanjšani za delež, ki pripada zavarovancem. Končno so ločeno prikazana zavarovalniška upravljanja in druge komponente čistega poslovanja.

Poslovni izid iz poslovanja **premoženjskih in nezgodnih zavarovanj** je sestavljen iz zavarovalno-tehničnega rezultata, finančnega rezultata in drugih poslovnih postavk. Natančneje, zavarovalno-tehnični rezultat predstavlja rezultat zavarovalniške dejavnosti, tj. razlike med premijami in škodami, stroške pridobivanja in upravljanja ter druge čiste zavarovalne prihodke. Naložbeni rezultat je sestavljen iz tekočih prihodkov od naložb in drugih čistih poslovnih finančnih odhodkov, kot so odhodki za upravljanje naložb in odhodki za obresti iz poslovnega dolga. Druge poslovne postavke vključujejo predvsem stroške pridobivanja in upravne stroške, povezane z zavarovalništvom, amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev in dolgoročnih stroškov, rezervacij za ponavljajoča se tveganja in druge davke.

Prilagojeni čisti dobiček

Prilagojeni čisti dobiček je dobiček, prilagojen za vpliv dobičkov in izgub, povezanih s pridobitvami in odtujitvami.

Donosnost naložb

Kazalniki za donosnost naložb so:

- **čisti tekoči donos**, ki se izračuna kot razmerje med:
 - obrestmi in drugimi prihodki, vključno s prihodki iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (razen prihodkov iz finančnih instrumentov, povezanih s povezanimi pogodbami) brez amortizacije naložb v nepremičnine; in
 - povprečnimi naložbami (preračunane na knjigovodsko vrednost);
- **stopnja donosa**, ki se izračuna kot razmerje med:
 - čistimi realizirani dobički, čistimi izgubami zaradi oslavitve in nerealizirani dobički in izgubami iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (razen tistih iz finančnih instrumentov, povezanih s povezanimi pogodbami); in
 - povprečnimi naložbami (preračunane na knjigovodsko vrednost).

Donos dobička in izgube je vsota čistega tekočega donosa in stopnje donosa brez stroškov upravljanja naložb ter dobičkov in izgub v tujih valutah.

Povprečne naložbe (preračunane na knjigovodsko vrednost) vključujejo: zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine), naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige, posojila in terjatve, denarna sredstva in njihove ustreznike, za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen tistih, ki so povezane s povezanimi pogodbami. Celotne naložbe so prilagojene tako za izvedene finančne instrumente, razvrščene kot finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kot za posle REPO, razvrščene kot druge finančne obveznosti. Povprečje je izračunano na podlagi povprečne naložbene osnove vsakega četrletja poročevalskega obdobja.

Zgoraj opisani kazalniki donosnosti naložb so predstavljeni za Skupino in za segmenta življenjskih zavarovanj ter premoženjskih in nezgodnih zavarovanj.

Konsolidirane naložbe

Zaradi zagotavljanja skladnosti prikaza naložb z izračunom donosnosti naložb se naložbe Skupine v poslovnem poročilu razlikujejo od tistih, ki so navedene v bilančnih postavkah, saj:

- so enote naložbenih skladov (IFU) po naravi razdeljene na instrumente lastniškega kapitala, obveznic in naložbenih nepremičnin ter denarne ustreznike;
- so izvedeni finančni instrumenti prikazani v neto znesku, kar vključuje izvedene obveznosti. Poleg tega so izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem razvrščeni v ustrezni razred varovanih sredstev;
- povratni REPO posli (pogodbe o povratnem nakupu) so prerazvrščeni iz drugih instrumentov s stalnim donosom v denarna sredstva in njihove ustreznike v skladu z njihovo naravo kratkoročnih likvidnostnih obveznosti;
- Posli REPO, razvrščeni kot obveznosti, so predstavljeni v denarnih sredstvih in njihovih ustreznikih.

Naložbe glede na segmente so predstavljene v skladu z metodami, opisanimi v poglavju *Poročanje po segmentih v Pojasnilih*.





The background features several abstract geometric elements. At the top, there are thin red lines forming a series of overlapping, slightly curved shapes. A prominent dark red parallelogram is positioned in the upper right. A large, light grey, rounded trapezoidal shape is centered behind the text. To the right of the text, another thin red line forms a curved shape. In the lower left, a dark red trapezoidal shape is partially visible. At the bottom, more thin red lines create a series of overlapping, curved shapes, mirroring the top of the page.

KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

KAZALO

197	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI
200	BILANCA STANJA
202	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA
203	IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA
204	IZKAZ GIBANJA KAPITALA
206	IZKAZ DENARNIH TOKOV
207	POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM
208	PODLAGA ZA PREDSTAVITEV IN RAČUNOVODSKA NAČELA
241	POROČANJE PO SEGMENTIH
246	INFORMACIJ EO KONSOLIDACIJSKEM OBMOČJU IN DRUŽBAH V SKUPINI
246	1 KONSOLIDACIJSKO OBMOČJE
246	2 RAZKRITJA O DELEŽIH V DRUGIH PODJETJIH
249	3 NALOŽBE V ODVISNA PODJETJA, POVEZANA PODJETJA IN SKUPNE PODVIGE
249	4 DOBRO IME
261	5 NEKRATKOROČNA SREDSTVA ALI SKUPINE ZA ODTUJITEV, RAZVRŠČENA KOT V POSESTI ZA PRODAJO
261	6 POSLI S POVEZANIMI STRANKAMI
263	NALOŽBE
264	7 NALOŽBE V POSESTI DO ZAPADLOSTI V PLAČILO
264	8 POSOJILA IN TERJATVE
265	9 ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA
266	10 FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA
267	11 ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE (NALOŽBENE NEPREMIČNINE)
267	12 DENARNA SREDSTVA IN NJIHOVI USTREZNIKI
268	PODROBNOSTI O NALOŽBAH
274	ZAVAROVALNIŠKE IN NALOŽBENE POGODBE
274	13 ZAVAROVALNE REZERVACIJE
275	14 ZNESKI, ODSTOPLJENI POZAVAROVATELJEM IZ ZAVAROVALNIH REZERVACIJ
275	15 ODLOŽENI STROŠKI PRIDOBIVANJA
275	PODROBNOSTI O ZAVAROVALNIŠKIH IN NALOŽBENIH POGODBAH
281	LASTNIŠKI KAPITAL IN DELNICE DELNIČARJEV
281	16 LASTNIŠKI KAPITAL DELNIČARJEV
285	FINANČNE OBVEZNOSTI
285	17 FINANČNE OBVEZNOSTI PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA
285	18 DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI
288	DRUGE POSTAVKE BILANCE STANJA
288	19 NEOPREDMETENA SREDSTVA
289	20 OPREDMETENA SREDSTVA
290	21 TERJATVE
290	22 DRUGA SREDSTVA
290	23 DRUGE REZERVACIJE
291	24 OBVEZNOSTI
291	25 DRUGE OBVEZNOSTI

292	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA
292	26 ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ
292	27 PRIHODKI OD OPRAVNIN IN PROVIZIJ TER PRIHODKI IZ FINANČNIH STORITEV
292	28 ČISTI PRIHODKI IZ FINANČNIH SREDSTEV PO POŠTENI VREDNOSTI PREK POSLOVNEGA IZIDA
293	29 PRIHODKI IN ODHODKI ODVISNIH PODJETIJ, POVEZANIH PODJETIJ IN SKUPNIH PODVIGOV
293	30 PRIHODKI OD DRUGIH FINANČNIH INSTRUMENTOV TER ZEMLJIŠČ IN ZGRADB (NALOŽBENE NEPREMIČNINE)
294	31 DRUGI PRIHODKI
294	32 NETO ZAVAROVALNI ZASLUŽKI IN ZAHTEVKI
295	33 ODHODKI OD OPRAVNIN IN PROVIZIJ TER ODHODKI IZ FINANČNIH STORITEV
295	34 ODHODKI OD ODVISNIH PODJETIJ, POVEZANIH PODJETIJ IN SKUPNIH PODVIGOV
295	35 ODHODKI OD DRUGIH FINANČNIH INSTRUMENTOV TER ZEMLJIŠČ IN ZGRADB (NALOŽBENE NEPREMIČNINE)
296	36 STROŠKI PRIDOBIVANJA IN UPRAVNI STROŠKI
296	37 DRUGI ODHODKI
297	38 DAVKI OD DOHODKA
300	MERJENJE POŠTENE VREDNOSTI
301	39 HIERARHIJA POŠTENE VREDNOSTI
302	40 PRENOSI FINANČNIH INSTRUMENTOV, MERJENIH PO POŠTENI VREDNOSTI, MED RAVNJO 1 IN RAVNJO 2
303	41 DODATNE INFORMACIJE O RAVNI 3
306	42 INFORMACIJE O HIERARHIJI POŠTENE VREDNOSTI SREDSTEV IN OBVEZNOSTI, KI SE NE MERIJO PO POŠTENI VREDNOSTI
308	DODATNE INFORMACIJE
308	43 RAZKRITJE GLEDE ODLOŽENE UPORABE MSRP 9 - FINANČNI INŠTRUMENTI
310	44 INFORMACIJE O ZAPOSLENIH
311	45 REZERVACIJE ZA PROGRAME Z DOLOČENIMI ZASLUŽKI
313	46 SISTEM NAGRAJEVANJA Z DELNICAMI PODJETJA
321	47 POGOJNE OBVEZNOSTI, PREVZETE OBVEZNOSTI, JAMSTVA, ZASTAVLJENA SREDSTVA IN ZAVAROVANJA
322	48 POMEBNI ENKRATNI DOGODKI IN TRANSAKCIJE
322	49 NAJEMI
324	50 DRUGE INFORMACIJE
325	51 REVIZIJSKE IN DRUGE PRISTOJBINE ZA STORITVE ZA PRORAČUNSKO LETO
325	52 INFORMACIJE O PODNEBNIH SPREMEMBAH
326	53 INFORMACIJE O VPLIVIH KONFLIKTA V UKRAJINI
327	PRILOGE K POJASNILOM



Konsolidirani računovodski izkazi



Družba

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

KONSOLIDIRANI IZKAZI

Konsolidirani računovodski izkazi

na dan **31. decembra 2022**

(zneski v milijonih EUR)

BILANCA STANJA

Sredstva

Reference:	(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
	1 NEOPREDMETENA SREDSTVA	10.901	9.970
4	1.1 Dobro ime	7.919	7.607
19	1.2 Druga neopredmetena sredstva	2.982	2.363
	2 OPREDMETENA SREDSTVA	4.073	3.990
20	2.1 Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo)	3.049	2.965
20	2.2 Druga opredmetena sredstva	1.024	1.025
14	3 ZNESKI, ODSTOPLJENI POZAVAROVATELJEM IZ ZAVAROVALNIH REZERVACIJ	7.268	6.646
39, 40, 41, 42	4 NALOŽBE	451.317	527.904
11	4.1 Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	17.495	16.867
3	4.2 Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	2.363	2.353
7	4.3 Druge naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2.041	1.687
8	4.4 Posojila in terjatve	32.921	31.420
9	4.5 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	280.422	348.572
10	4.6 Finančne vrednosti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	116.075	127.006
	od tega finančna sredstva, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci in ki so povezana s pokojninskimi skladi	98.070	107.243
21	5 TERJATVE	16.063	13.912
	5.1 Terjatve, ki izhajajo iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.713	7.686
	5.2 Terjatve, ki izhajajo iz pozavarovalnih poslov	2.188	1.999
	5.3 Druge terjatve	5.162	4.228
22	6 DRUGA SREDSTVA	22.185	15.326
5	6.1 Nekatroročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo	4.157	0
15	6.2 Odloženi stroški pridobivanja	2.157	2.198
	6.3 Odložene terjatve za davek	5.473	3.633
	6.4 Terjatve za davek	4.135	3.747
	6.5 Druga sredstva	6.264	5.748
12	7 DENARNA SREDSTVA IN NJIHOVI USTREZNIKI	7.243	8.476
	SKUPNA SREDSTVA	519.051	586.225

Lastniški kapital in obveznosti

Reference:	(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
16	1 LASTNIŠKI KAPITAL DELNIČARJEV	18.137	31.875
	1.1 Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini	16.201	29.308
	1.1.1 Delniški kapital	1.587	1.581
	1.1.2 Drugi kapitalski instrumenti	0	0
	1.1.3 Kapitalske rezerve	7.107	7.107
	1.1.4 Rezerve iz dobička in druge rezerve	13.530	12.292
	1.1.5 (lastne delnice)	-583	-82
	1.1.6 Rezerva za razlike pri prevedbi valut	91	-93
	1.1.7 Rezerva za nerealizirane dobičke in izgube od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-7.471	6.841
	1.1.8 Rezerva za druge nerealizirane dobičke in izgube skozi kapital	-972	-1.185
	1.1.9 Rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati Skupini	2.912	2.847
	1.2 Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	1.936	2.568
	1.2.1 Delniški kapital in rezerve	2.084	1.933
	1.2.2 Rezerva za nerealizirane dobičke in izgube skozi kapital	-426	286
	1.2.3 Rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	277	348
23	2 DRUGE REZERVACIJE	2.454	2.424
13	3 ZAVAROVALNE REZERVACIJE	423.501	479.449
	od tega zavarovalne rezervacije za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci in ki so povezana s pokojninskimi skladi	95.116	102.481
	4 FINANČNE OBVEZNOSTI	48.653	47.713
17	4.1 Finančne vrednosti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	10.207	9.317
	od tega finančne obveznosti, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci in ki so povezana s pokojninskimi skladi	5.256	6.038
18	4.2 Druge finančne obveznosti	38.446	38.396
	od tega podrejene obveznosti	8.266	8.760
24	5 OBVEZNOSTI	14.035	13.250
	5.1 Terjatve, ki izhajajo iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.856	5.502
	5.2 Terjatve, ki izhajajo iz pozavarovalnih poslov	1.767	1.460
	5.3 Druge obveznosti	6.412	6.288
25	6 DRUGE OBVEZNOSTI	12.270	11.512
5	6.1 Obveznosti, neposredno povezane z nekratkoročnimi sredstvi ali skupinami za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo	4.316	0
	6.2 Odložene obveznosti za davek	1.257	3.815
	6.3 Davčne obveznosti	1.874	2.134
	6.4 Druge obveznosti	4.823	5.564
	SKUPNI LASTNIŠKI KAPITAL IN OBVEZNOSTI DELNIČARJEV	519.051	586.225

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Reference:	(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
26	1.1 Čisti prihodki od premij	75.627	70.684
	1.1.1 Kosmati prihodki od premij	79.497	73.985
	1.1.2 Odstopljene zaslužene premije	-3.871	-3.301
27	1.2 Prihodki od opravnin in provizij ter prihodki iz finančnih storitev	1.889	1.953
28	1.3 Čisti prihodki iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	-14.028	8.834
	od tega čisti prihodki iz finančnih instrumentov, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci in ki so povezani s pokojninskimi skladi	-13.126	9.222
29	1.4 Prihodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov	222	245
30	1.5 Prihodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	12.840	13.164
	1.5.1 Prihodki od obresti	7.822	7.449
	1.5.2 Drugi prihodki	3.214	3.221
	1.5.3 Realiziran dobiček	1.674	2.409
	1.5.4 Nerealizirani dobički in odprava izgub zaradi oslabitve	131	86
31	1.6 Drugi prihodki	4.980	4.209
	1 SKUPNI PRIHODKI	81.530	99.088
32	2.1 Neto zavarovalni zaslužki in zahtevki	-50.941	-72.971
	2.1.1 Obračunani zneski škod in sprememba zavarovalnih rezervacij	-53.349	-75.779
	2.1.2 Delež pozavarovateljev	2.408	2.808
33	2.2 Odhodki od opravnin in provizij ter odhodki iz finančnih storitev	-808	-784
34	2.3 Odhodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov	-26	-10
35	2.4 Odhodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-4.012	-2.203
	2.4.1 Odhodki za obresti	-750	-736
	2.4.2 Drugi odhodki	-522	-455
	2.4.3 Realizirane izgube	-1.544	-476
	2.4.4 Nerealizirane izgube in izgube zaradi oslabitve	-1.195	-536
36	2.5 Stroški pridobivanja in upravni stroški	-14.464	-12.658
	2.5.1 Provizije in drugi stroški pridobivanja	-10.708	-9.520
	2.5.2 Stroški upravljanja naložb	-409	-304
	2.5.3 Drugi upravni stroški	-3.347	-2.835
37	2.6 Drugi odhodki	-6.541	-5.883
	2 SKUPNI ODHODKI	-76.792	-94.509
	DOBIČEK PRED DAVKI	4.738	4.580
38	3 Davki od dohodka	-1.549	-1.384
	DOBIČEK PO DAVKIH	3.189	3.195
	4 REZULTAT USTAVITVE POSLOVANJA	0	0
	KONSOLIDIRAN REZULTAT OBDOBJA	3.189	3.195
	Rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati Skupini	2.912	2.847
	Rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	277	348
16	ČISTI DOBIČEK NA DELNICO:		
	Čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,85	1,81
	Iz ohranjenega poslovanja	1,85	1,81
	Popravljeni čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,84	1,79
	Iz ohranjenega poslovanja	1,84	1,79

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
1 KONSOLIDIRAN REZULTAT OBDOBJA	3.189	3.195
Postavke, ki se lahko prerazvrstijo v poslovni izid v prihodnjih obdobjih		
2.1 Razlike pri prevedbi tujih valut	168	555
2.2 Čisti nerealizirani dobički in izgube iz za prodajo razpoložljivih nepremičnin	-14.898	-1.915
2.3 Čisti nerealizirani dobički in izgube iz izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem denarnih tokov	-146	-76
2.4 Čisti nerealizirani dobički in izgube pri varovanju čiste finančne naložbe v posel v tujini pred tveganjem	-23	-81
2.5 Delež drugega vseobsegajočega donosa povezanih podjetij	31	-19
2.8 Rezultat ustavitve poslovanja	-372	3
2.10 Drugo		0
Vmesni seštevek	-15.241	-1.533
Postavke, ki jih ni mogoče prerazvrstiti v poslovni izid v prihodnjih obdobjih		0
2.5 Delež drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	0	-0
2.8 Rezultat ustavitve poslovanja	0	0
2.6 Rezerva za model prevrednotenja neopredmetenih sredstev		
2.7 Rezerva za model prevrednotenja opredmetenih sredstev		
2.9 Aktuarski dobički ali izgube, ki izhajajo iz programov z določenimi zaslužki	613	366
Vmesni seštevek	613	366
2 DRUGI VSEOBSEGAJOČI ODNOS	-14.627	-1.167
3 SKUPNI VSEOBSEGAJOČI DONOS	-11.438	2.028
ki ga je mogoče pripisati Skupini	-11.003	1.574
ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	-435	454
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-7,01	1,00
Popravljeni čisti dobiček na delnico (v EUR)	-6,94	0,99

IZKAZ GIBANJA KAPITALA

	Zneski na dan 31. 12. 2020	Spremembe v zneskih	Razporeditev	Prenos na izkaz poslovnega izida	Drugi prenosi	Spremembe v lastniškem kapitalu	Zneski na dan 31. 12. 2021
LASTNIŠKI KAPITAL DELNIČARJEV, KI GA JE MOGOČE PRIPISATI SKUPINI							
Delniški kapital	1.576	0	5	0	0	0	1.581
Drugi kapitalni instrumenti	0	0	0	0	0	0	0
Kapitalske rezerve	7.107	0	0	0	0	0	7.107
Rezerve iz dobička in druge rezerve	12.848	0	1.821	0	-2.315	-61	12.292
(lastne delnice)	-80	0	-2	0	0	0	-82
Rezultat obdobja	1.744	0	1.103	0	0	0	2.847
Drugi vseobsegajoči donos	6.836	0	-1.428	155	0	0	5.563
Skupni lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini	30.029	0	1.500	155	-2.315	-61	29.308
LASTNIŠKI KAPITAL DELNIČARJEV, KI GA JE MOGOČE PRIPISATI MANJŠINSKIM DELEŽEM							
Delniški kapital in rezerve	1.295	0	893	0	-261	6	1.933
Rezultat obdobja	289	0	59	0	0	0	348
Drugi vseobsegajoči donos	181	0	117	-11	0	0	286
Skupni lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	1.765	0	1.069	-11	-261	6	2.568
SKUPAJ	31.794	0	2.569	144	-2.577	-55	31.875

Zneski na dan 31. 12. 2021	Spremembe v zneskih	Razporeditev	Prenos na izkaz poslovnega izida	Drugi prenosi	Spremembe kapitalu	Zneski na dan 31. 12. 2022
1.581	0	6	0	0	0	1.587
0	0	0	0	0	0	0
7.107	0	0	0	0	0	7.107
12.292	0	2.869	0	-1.691	60	13.530
-82	0	-500	0	0	0	-583
2.847	0	65	0	0	0	2.912
5.563	0	-14.721	806	0	0	-8.352
29.308	0	-12.282	806	-1.691	60	16.201
1.933	0	585	0	-219	-215	2.084
348	0	-71	0	0	0	277
286	0	-716	4	0	0	-426
2.568	0	-202	4	-219	-215	1.936
31.875	0	-12.483	810	-1.910	-155	18.137

IZKAZ DENARNIH TOKOV

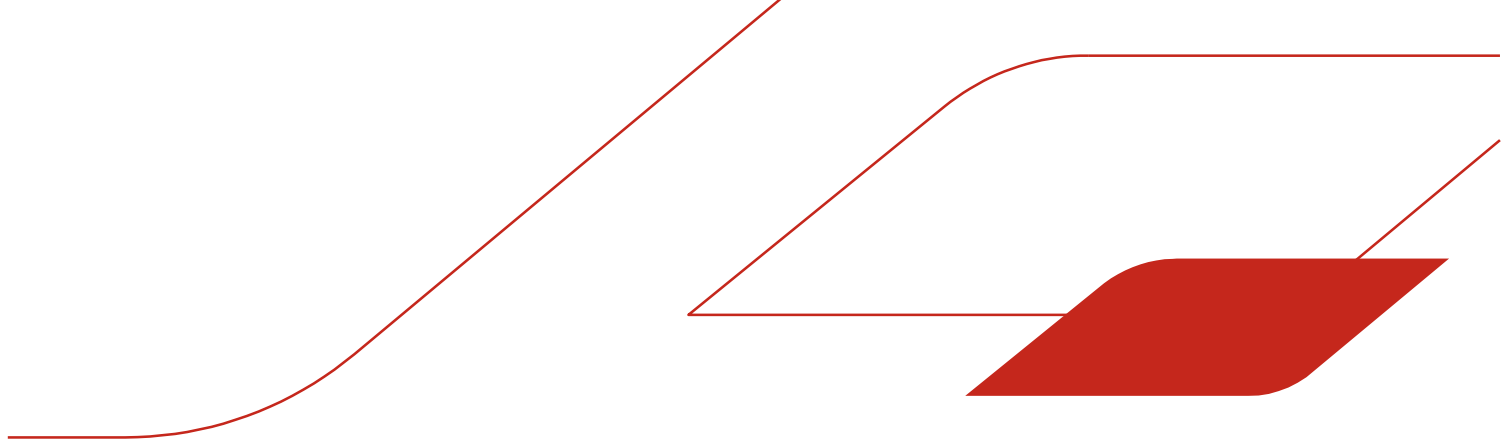
(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dobiček pred davki	4.738	4.580
Sprememba nenedarnih postavk	10.470	14.156
Sprememba rezervacij za prenosne premije in za še ne iztečene nevarnosti za segment neživiljenjskih zavarovanj	149	230
Sprememba škodnih rezervacij in drugih zavarovalnih rezervacij za segment neživiljenjskih zavarovanj	1.310	528
Sprememba matematičnih rezervacij in drugih zavarovalnih rezervacij za segment življenjskih zavarovanj	-7.010	22.602
Spremembe v odloženih stroških pridobivanja	32	3
Spremembe drugih rezervacij	110	707
Drugi nenedarni odhodki in prihodki, ki izhajajo iz finančnih instrumentov, naloženih nepremičnin in naložb v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	14.463	-7.712
Druge spremembe	1.417	-2.203
Sprememba terjatev in obveznosti iz poslovanja	-1.702	-2.831
Sprememba terjatev in obveznosti iz neposrednih zavarovalnih in pozavarovalnih poslov	-297	398
Sprememba drugih terjatev in obveznosti	-1.405	-3.229
Plačani davki od dohodka	-1.698	-1.176
Čisti denarni tokovi iz denarnih postavk, povezanih z naložbenimi dejavnostmi ali financiranjem	-1.272	2.752
Finančne obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami	-303	317
Obveznosti do bank in strank	-800	2.753
Posojila in terjatve od bank in strank	-168	-317
Drugi finančni instrumenti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	0
DENARNI TOKOVI IZ POSLOVANJA	10.537	17.480
Čisti denarni tokovi iz drugih naložbenih nepremičnin	-1.468	333
Čisti denarni tokovi iz naložb v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige (***)	-1.192	-1.100
Čisti denarni tokovi iz posojil in terjatev	-932	1.941
Čisti denarni tokovi od naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	-127	436
Čisti denarni tokovi od obresti od drugih za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-3.005	-11.322
Čisti denarni tokovi od opredmetenih in neopredmetenih sredstev	-638	334
Čisti denarni tokovi iz drugih naložbenih dejavnosti	-2.177	-6.916
DENARNI TOK IZ NALOŽBENIH DEJAVNOSTI	-9.540	-16.295
Čisti denarni tokovi iz lastniškega kapitala delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini	0	0
Čisti denarni tokovi iz lastnih delnic	-500	0
Izplačilo dividend	-1.690	-2.310
Čisti denarni tokovi iz lastniškega kapitala delničarjev, ki ga je mogoče pripisati manjšinskemu deležu (****)	-219	-261
Čisti denarni tokovi iz podrejenih obveznosti in drugih podobnih obveznosti	-447	374
Čisti denarni tokovi iz drugih finančnih obveznosti	633	1.520
DENARNI TOK IZ FINANCIRANJA	-2.223	-677
Učinek sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva in njihove ustreznike	42	49
DENARNA SREDSTVA IN NJIHOVI USTREZNIKI NA ZAČETKU OBDOBJA (*)	8.377	7.821
SPREMEMBE STANJA DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	-1.184	556
DENARNA SREDSTVA IN NJIHOVI USTREZNIKI NA KONCU OBDOBJA (**)	7.194	8.377

(*) Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja vključujejo denarna sredstva in njihove ustreznike (8.476 milijonov EUR), obveznosti do bank na poziv (-98 milijonov EUR), prekoračitve na bančnih računih (-0,9 milijonov EUR).

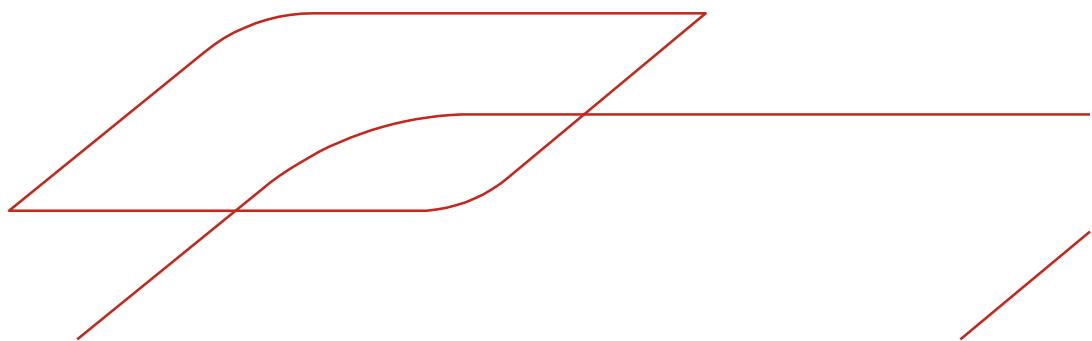
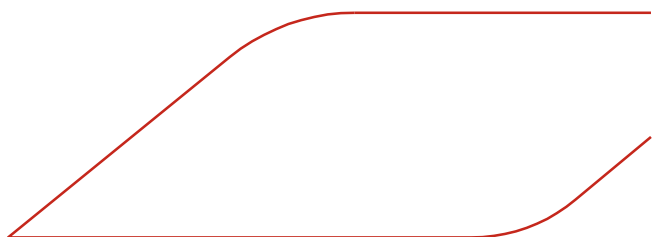
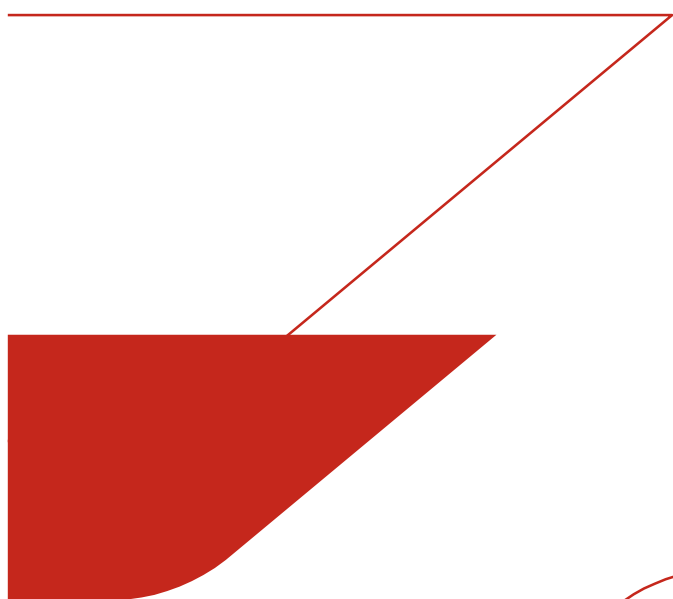
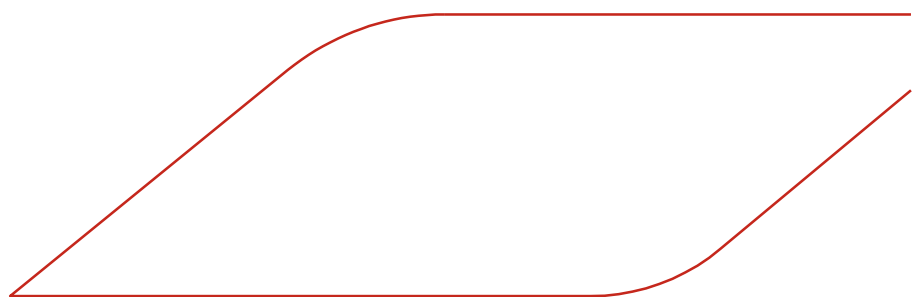
(**) Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja vključujejo denarna sredstva in njihove ustreznike (7.243 milijonov EUR), obveznosti do bank na poziv (-37 milijonov EUR), prekoračitve na bančnih računih (-12 milijonov EUR).

(***) Vključuje predvsem nadomestilo, plačano za pridobitev družb La Médicale (435 milijonov EUR), Cattolica Assicurazioni S.p.A. (239 milijonov EUR), Generali Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affi General Insurance) (165 milijonov EUR), Future Generali India Insurance Company Ltd (157 milijonov EUR) in MPI Generali Insurans Berhad (116 milijonov EUR).

(****) V celoti se nanaša na dividende, ki jih je mogoče pripisati manjšinskemu deležu.



Pojasnila



PODLAGA ZA PREDSTAVITEV IN RAČUNOVODSKA NAČELA

Podlaga za predstavitev

Ta dokument sestavljajo konsolidirani računovodski izkazi Skupine Generali, registrirane pod številko 026 registra zavarovalniških skupin, katere matična družba je Assicurazioni Generali S.p.A., tj. družba, ustanovljena v Trstu leta 1831 z v celoti vplačanim delniškim kapitalom v višini 1.586.833.696 EUR.

Sedež Skupine in matične družbe je v Trstu, na naslovu Piazza Duca degli Abruzzi, 2, vpisana pa je v register zavarovalnic in pozavarovalnic pod številko 1,00003.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Generali na dan 31. decembra 2022 so bili pripravljene v skladu s standardi MRS/MSRP, ki jih je izdal UOMRS in potrdila Evropska unija, v skladu z Uredbo (ES) št. 1606 z dne 19. julija 2002 in zakonodajnim odlokom št. 58/1998, s kasnejšimi spremembami.

Zakonodajni odlok št. 209/2005 št. 209/2005 je ISVAP (zdaj IVASS) pooblastil za dajanje nadaljnjih navodil za računovodske izkaze in kontni načrt v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi.

V tem letnem poročilu je Skupina Generali pripravila svoje konsolidirane računovodske izkaze in pojasnila v skladu z Uredbo ISVAP (zdaj IVASS) št. 7 z dne 13. julija 2007, kakor je bila naknadno spremenjena, in informacijami iz sporočila Consob št. 6064293 z dne 28. julija 2006.

Kot dovoljuje prej omenjena uredba, je Skupina Generali menila, da je svoje konsolidirane računovodske izkaze primerno dopolniti s podrobnimi postavkami in navesti dodatne podrobnosti v pojasnilih. Podatki o ustavljenem poslovanju in njihova računovodska obravnava so podrobneje vključeni v poglavju *Nekratkoročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo* v poglavju *Podatki o konsolidacijskem območju in družbah v Skupini*.

Konsolidirane računovodske izkaze na dan 31. decembra 2022 je 14. marca 2023 potrdil upravni odbor. Konsolidirani računovodski izkazi na dan 31. decembra 2022 so predmet revizije družbe KPMG S.p.A., zadolžene za nalogo obvezne revizije za obdobje 2021–29.

Konsolidirani računovodski izkazi

Sklop konsolidiranih računovodskih izkazov sestavljajo bilanca stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov, kot zahteva Uredba ISVAP št. 7 z dne 13. julija 2007, kakor je bila naknadno spremenjena. Računovodski izkazi vključujejo tudi posebne postavke, ki se štejejo kot pomembne za Skupino.

Pojasnila, ki so obvezna kot minimalna vsebina, ki jo določa IVASS, so predstavljene v prilogah k pojasnilom k temu poročilu.

To letno poročilo je sestavljeno v evrih (funkcijski valuti, ki jo uporablja podjetje, ki je pripravilo računovodske izkaze), zneski pa so prikazani v milijonih, razen če ni navedeno drugače; zaokroženi zneski se zato v nekaterih primerih morda razlikujejo od seštevkov zneskov.

Metode konsolidacije

Naložbe v odvisna podjetja so konsolidirane po posameznih vrsticah, naložbe v povezana podjetja in deleži v skupnih podjetjih pa se obračunavajo po kapitalski metodi. Bilančne postavke računovodskih izkazov, izražene v tuji valuti, so preračunane v evre po menjalnih tečajih ob koncu leta.

Postavke izkaza poslovnega izida so prevedene na podlagi letnega povprečnega menjalnega tečaja. So razumen približek menjalnih tečajev na datume transakcij.

Tečajne razlike, ki izhajajo iz prevedbe izkazov, izraženih v tujih valutah, se obračunajo v kapitalu v okviru ustreznih rezerve in pripoznajo v izkazu poslovnega izida šele ob odtujitvi naložbe.

Glede računovodskega merila za prevedbo računovodskih izkazov odvisnih podjetij, ki delujejo v državah, ki so podvržene hiperinflaciji, glejte naslednji razdelek. Menjalni tečaji, uporabljeni za pretvorbo v evre posebej pomembnih valut za Skupino Generali, so razkriti spodaj.

Menjalni tečaji bilance stanja

Valuta	Menjalni tečaj na koncu obdobja (v EUR)	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Ameriški dolar	1,067	1,137
Švicarski frank	0,987	1,036
Britanski funt	0,887	0,840
Argentinski peso	189,025	116,781
Češka krona	24,154	24,850
Kitajski renmimbi	7,419	7,248

Menjalni tečaji izkaza poslovnega izida

Valuta	Povprečni menjalni tečaj (v EUR)	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Ameriški dolar	1,054	1,183
Švicarski frank	1,005	1,081
Britanski funt	0,853	0,860
Argentinski peso	136,893	112,369
Češka krona	24,559	25,645
Kitajski renmimbi	7,080	7,634

(*) v skladu z MRS 29 so bile postavke dobička ali izgube preračunane po menjalnem tečaju ob koncu obdobja.

Podlaga za konsolidacijo

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine vključujejo računovodske izkaze družbe Assicurazioni Generali S.p.A. (obvladujoče podjetje) in njenih odvisnih podjetij.

Odvisna podjetja so vsa podjetja (vključno s strukturiranimi podjetji), ki jih Skupina obvladuje. Skupina obvladuje podjetje, v katero se vlaga, če in samo če ima:

- moč nad podjetjem, v katero se vlaga (tj. obstoječe, ne le zaščitne pravice, ki mu dajejo trenutno zmožnost usmerjanja ustreznih dejavnosti podjetja, v katero se vlaga, ki pomembno vplivajo na donose podjetja, v katero se vlaga);
- izpostavljenost ali pravice do spremenljivih donosov iz njegove udeležbe v podjetju, v katero se vlaga;
- zmožnost uporabe svoje moči nad podjetjem, v katero se vlaga, da vpliva na njegove donose.

Na splošno velja domneva, da je obvladovanje posledica večine glasovalnih pravic. Da bi podprla to domnevo in kadar ima Skupina manj kot večino glasovalnih ali podobnih pravic podjetja, v katero se vlaga, Skupina upošteva vsa pomembna dejstva in okoliščine pri ocenjevanju, ali ima moč nad podjetjem, v katero se vlaga, vključno s:

- pogodbenimi dogovori z drugimi imetniki glasovalnih pravic v podjetju, v katero se vlaga;
- pravicami, ki izhajajo iz drugih pogodbenih dogovorov;
- glasovalnimi in potencialnimi glasovalnimi pravicami Skupine.

Skupina na podlagi analize dejstev in bistvenih okoliščin redno in sistematično preverja, če je prišlo do spremembe enega ali več elementov obvladovanja.

Sredstva, obveznosti, prihodki in odhodki odvisnega podjetja, ki so bila pridobljena ali odtujena med letom, so vključena v

konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko Skupina pridobi nadzor, do datuma, ko Skupina preneha obvladovati odvisno podjetje.

Pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov:

- so računovodski izkazi obvladujočega podjetja in njegovih odvisnih podjetij konsolidirani po vrsticah s posebnimi sklopi poročil, ki prispevajo k dosledni uporabi računovodskih usmeritev Skupine. Za namene konsolidacije, če se datum konca poslovnega leta podjetja razlikuje od datuma obvladujočega podjetja, prvo v vsakem primeru pripravi računovodske izkaze za poslovno obdobje, zaključeno 31. decembra vsakega poslovnega leta;
- vsa sredstva in obveznosti, kapital, prihodki, odhodki in denarni tokovi znotraj Skupine v zvezi s transakcijami med članicami Skupine so v procesu konsolidacije v celoti izločeni (izgube znotraj skupine so izločene, razen v obsegu, v katerem je osnovno sredstvo oslabljeno);
- knjigovodska vrednost naložbe obvladujočega podjetja v vsako odvisno podjetje in delež obvladujočega podjetja v lastniškem kapitalu vsakega odvisnega podjetja se izločita na datum prevzema;
- dobiček ali izguba in posamezne komponente drugega vseobsegajočega donosa (OCI) se pripišejo lastnikom kapitala obvladujočega podjetja Skupine in neobvladujočim deležem, tudi če to povzroči primanjkljaj v stanju neobvladujočih deležev. Neobvladujoči deleži skupaj z njihovim deležem v dobičku so prikazani kot ločene postavke.

Vpliv sprememb lastniškega deleža odvisnega podjetja, brez spremembe nadzora, se obračuna kot transakcija z lastniškim kapitalom. Posledično ni pripoznano nobeno dodatno dobro ali slabo ime.

Če Skupina preneha obvladovati odvisno podjetje, odpravi priznanje povezanih sredstev (vključno z dobrim imenom), obveznosti neobvladujočega deleža in drugih sestavin lastniškega kapitala, medtem ko se morebitni posledični dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu. Vsaka zadržana naložba se pripozna po poštenu vrednosti.

Naložbeni skladi, ki jih upravlja Skupina, v katerih ima Skupina delež in ki se ne upravljajo v primarnem interesu zavarovancev, so konsolidirani na podlagi vsebine ekonomskega razmerja in glede na to, ali so izpolnjeni pogoji obvladovanja, ki jih določa MSRP 10. Pri konsolidaciji naložbenega sklada se obveznost pripozna v obsegu, v katerem je Skupina zakonsko zavezana ponovno odkupiti udeležbene deleže tretjih oseb. Če temu ni tako, so drugi udeležbeni deleži tretjih oseb prikazani kot neobvladujoči deleži v lastniškem kapitalu.

Poslovne združitve in dobro ime

Poslovne združitve so pridobitve sredstev in obveznosti, ki sestavljajo posel in se obračunavajo po t. i. prevzemni metodi. Stroški pridobivanja se izmerijo kot vsota prenesenega nadomestila, izmerjenega na pošteno vrednost na datum prevzema, vključno s pogojnim nadomestilom, prevzetimi obveznostmi do prejšnjih lastnikov in zneskom morebitnih neobvladujočih deležev. Za vsako poslovno združitve se Skupina odloči, ali bo merila neobvladujoče deleže v prevzetem podjetju po poštenu vrednosti ali po sorazmernem deležu prepoznanih čistih sredstev prevzetega podjetja. Stroški, povezani s pridobitvijo, se obračunajo kot odhodki, ko nastanejo, in so vključeni v upravne stroške.

Če se v poslovni združitvi, izvedeni v več stopnjah, poštene vrednosti prejšnjega prevzemnikovega deleža v lastniškem kapitalu ponovno izmerijo po poštenu vrednosti na datum pridobitve, se vsak iz tega izhajajoči dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu.

Vsako pogojno nadomestilo, ki ga bo prevzemnik prenesel ali prejel, bo pripoznano po poštenu vrednosti na datum prevzema. Pogojno nadomestilo, razvrščeno kot sredstvo ali obveznost, ki je finančni instrument in se uvršča v okvir MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje, se meri po poštenu vrednosti, pri čemer se spremembe poštene vrednosti pripoznajo v poslovnem izidu ali kot sprememba v drugem vseobsegajočem donosu. Če pogojno nadomestilo ne spada v področje uporabe MRS 39, se meri po poštenu vrednosti s spremembami poštene vrednosti, pripoznanimi v poslovnem izidu. Pogojno nadomestilo, ki je razvrščeno kot lastniški kapital, se ne izmeri ponovno, kasnejša poravnava pa se obračuna v lastniškem kapitalu delničarjev.

Pridobljena sredstva in obveznosti, ki izhajajo iz poslovne združitve, se na začetku pripoznajo po poštenu vrednosti na datum pridobitve.

Dobro ime se na začetku izmeri po nabavni vrednosti, ki je presežek skupne nabavne vrednosti nad čisto vrednostjo opredeljivih pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti. Če je ta znesek večji od nabavne vrednosti, se razlika pripozna v izkazu poslovnega izida (slabo ime).

Naložbe v povezana podjetja in skupne podvige

Naložbe v povezana podjetja in skupne podvige se konsolidirajo po kapitalski metodi.

Povezano podjetje je subjekt, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv. Pomemben vpliv je moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki podjetja, v katerega se vlaga, ne pa obvladovati ali skupaj obvladovati tako politiko. Če ima naložbenik neposredno ali posredno prek odvisnih podjetij 20 % ali več glasovalne moči podjetja, v katero se vlaga, se domneva, da ima naložbenik pomemben vpliv.

Na splošno so skupni aranžmaji pogodbeni sporazumi, pri katerih Skupina z drugimi strankami izvaja gospodarsko dejavnost, ki je predmet skupnega obvladovanja. Naložbe v skupne aranžmaje so razvrščene kot skupne dejavnosti ali skupni podvigi glede na pogodbene pravice in obveznosti, ki jih ima vsak vlagatelj, in ne glede na pravno strukturo skupnega aranžmaja. Skupni podvig je vrsta skupnega aranžmaja, pri katerem imajo stranke, ki skupaj obvladujejo aranžma, pravice do čistih sredstev skupnih podvigov. Skupno obvladovanje obstaja, ko se pogodbeno dogovori delitev obvladovanja gospodarske dejavnosti, ki obstaja le, kadar je za odločitve o zadevnih dejavnostih potrebno soglasje strank, ki si delijo obvladovanje.

Skupina Generali je ocenila naravo svojih trenutnih skupnih dogovorov in jih opredelila kot skupne podvige.

Premisleki pri ugotavljanju pomembnega vpliva ali skupnega obvladovanja so podobni tistim, ki so potrebni za ugotavljanje obvladovanja odvisnih podjetij. Naložbe v povezana podjetja in skupne podvige se obračunavajo po kapitalski metodi in se na začetku pripoznajo po nabavni vrednosti, ki vključuje dobro ime, ki izhaja iz pridobitve. Morebitni presežek med deležem v čisti poštenu vrednosti opredeljivih sredstev in obveznostmi podjetja, v katero se vlaga, v primerjavi z začetno vrednostjo se pripozna v izkazu poslovnega izida na datum pridobitve. Knjigovodska vrednost naložbe se naknadno prilagodi, da se pripoznajo spremembe deleža Skupine v čistih sredstvih povezanega podjetja ali skupnega podviga od datuma pridobitve. Izkaz odraža delež Skupine v poslovnih rezultatih povezanega podjetja ali skupnega podviga. Vsaka sprememba v OCI teh podjetij, v katero se vlaga, je predstavljena kot del OCI Skupine. Terjatve za dividende do povezanih podjetij se pripoznajo kot zmanjšanje knjigovodske vrednosti finančne naložbe.

Na vsak datum poročanja Skupina po uporabi kapitalске metode ugotovi, ali obstajajo nepristranski dokazi o oslavitvi naložbe v povezano podjetje ali skupni podvig. Če taki dokazi obstajajo, Skupina izračuna znesek oslavitve kot razliko med nadomestljivo vrednostjo povezanega podjetja ali skupnega podviga in njegovo knjigovodsko vrednostjo, nato pa pripozna izgubo kot delež izgub povezanega podjetja v izkazu poslovnega izida. Če je delež izgub Skupine v povezanem podjetju enak ali večji od njenega deleža v povezanem podjetju, vključno z drugimi nezavarovanimi dolgoročnimi terjatvami, Skupina ne pripozna nadaljnjih izgub, razen če je prevzela obveznosti ali izvedla plačila v imenu pridruženega podjetja ali skupnega podviga.

Ob izgubi pomembnega vpliva nad povezanim podjetjem

ali skupnega obvladovanja nad skupnim podvigom Skupina izmeri in pripozna zadržano naložbo po poštenu vrednosti. Vsaka razlika med čistimi prihodki in pošteno vrednostjo zadržanega deleža ter knjigovodsko vrednostjo se pripozna v izkazu poslovnega izida, dobički in izgube, ki so bili prej evidentirani neposredno prek OCI, pa se razveljavijo in prikažejo v izkazu poslovnega izida.

Pomembne presoje pri določanju obvladovanja, skupnega obvladovanja in pomembnega vpliva na podjetje

Obvladovanje se običajno zagotovi s popolnim lastništvom glasovalnih pravic, s čimer ima takšen subjekt možnost usmerjati ustrezne dejavnosti in je posledično izpostavljen spremenljivosti rezultatov, ki izhajajo iz teh dejavnosti.

Skupina obvladuje vsa podjetja, v katerih ima več kot polovico glasovalnih pravic. V treh primerih Skupina obvladuje podjetje s polovico glasovalnih pravic, pri čemer je izpostavljena spremenljivosti donosov, ki je odvisna od usmeritev poslovanja, za katere ima Skupina v bistvu moč, da jih usmerja. Skupina obvladuje dve odvisni podjetji z manj kot večino glasovalnih pravic.

V manjšem obsegu ima Skupina deleže v povezanih podjetjih in skupnih podvigih. Sporazumi, po katerih Skupina skupaj obvladuje ločeno podjetje, se štejejo za skupne podvige, če dajejo pravice do čistih sredstev.

V dveh primerih Skupina nima pomembnega vpliva na podjetje, pri katerem ima več kot 20 % glasovalnih pravic, saj je struktura upravljanja takšna, da Skupina v bistvu nima moči sodelovati pri finančnih in poslovnih politikah podjetja, v katero se vlaga.

Ne glede na pravno obliko naložbe se ocena obvladovanja izvede glede na dejansko moč nad podjetjem, v katero se vlaga, in praktično zmožnost vplivanja na pomembne dejavnosti, ne glede na glasovalne pravice, ki jih ima obvladujoča družba ali njene odvisne družbe.

V prilogah h konsolidiranim računovodskim izkazom je predstavljen celoten seznam odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov, vključenih v konsolidirane računovodske izkaze na dan 31. 12. 2022. Če ni navedeno drugače, priloga prikazuje delniški kapital vsake posamezne konsolidirane družbe in delež lastniškega deleža, ki ga ima Skupina, je enak glasovalnim pravicam Skupine.

Kvalitativna in kvantitativna razkritja, ki jih zahteva MSRP 12, so podana v poglavju *Podatki o konsolidacijskem območju in družbah v Skupini* v pojasnilih.

Transakcije in stanja v tuji valuti

Transakcije v tujih valutah subjekti Skupine na začetku evidentirajo po promptnih tečajih v svojih ustreznih funkcijskih valutah na dan, ko transakcija prvič izpolnjuje pogoje za pripoznanje.

Denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti, so preračunana po promptnem menjalnem tečaju funkcijske valute na datum poročanja.

Razlike, ki nastanejo pri poravnavi ali prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v poslovnem izidu z izjemo denarnih postavk, ki so določene kot del varovanja čistih finančnih naložb Skupine v posel v tujini pred tveganjem. Te se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu, dokler čista finančna naložba ni odtujena, takrat pa se kumulativni znesek prerazvrsti v poslovni izid. Davčne obveznosti in dobropisi, ki jih je mogoče pripisati tečajnim razlikam pri teh denarnih postavkah, so prav tako prikazani v drugem vseobsegajočem donosu.

Nedenarne postavke, merjene po izvorni vrednosti v tuji valuti, se preračunajo po menjalnih tečajih na datume začetnih transakcij. Nedenarne postavke, merjene po poštenu vrednosti v tuji valuti, se preračunajo po menjalnih tečajih na dan, ko je poštena vrednost določena. Dobiček ali izguba, ki izhaja iz prevedbe nedenarnih postavk, merjenih po poštenu vrednosti, se obravnava v skladu s pripoznanjem dobička ali izgube pri spremembi poštene vrednosti postavke (tj. tečajne razlike pri postavkah, katerih dobiček ali izguba poštene vrednosti se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu ali kjer sta dobiček ali izguba prav tako pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu oziroma poslovnem izidu).

MRS 29 – Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvih

Na dan 31. decembra 2022, tako kot v prejšnjem letu, veljajo MRS 29 – Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvih za vrednosti iz računovodskih izkazov argentinskih družb v Skupini, in sicer Caja de Seguros S.A, Europ Assistance Argentina S.A, Caja de Ahorro y Seguro S.A. Zahteva se Ritenere S.A., saj kumulativna stopnja inflacije v treh letih presega 100 %.

Postavke računovodskih izkazov zgoraj omenjenih argentinskih družb so bile preračunane z uporabo argentinskega indeksa cen življenjskih potrebščin, ki odraža spremembo splošne kupne moči. Zlasti naslednje postavke so bile preračunane na enoto, veljavno ob koncu poročevalskega obdobja:

- nedenarna sredstva in obveznosti;
- vse postavke vseobsegajočega donosa z uporabo spremembe splošnega indeksa cen od datuma, ko so bili prihodki in odhodki prvotno evidentirani v računovodskih izkazih;
- postavke izkaza poslovnega izida so preračunane po končnem menjalnem tečaju;
- preračun v prvem obdobju uporabe standarda sestavin lastniškega kapitala, razen zadržanega dobička in morebitnega prevrednotovalnega presežka, z uporabo indeksa cen življenjskih potrebščin od datumov, ko so bile sestavine prispevane. Preračunani zadržani dobiček izhaja iz preračuna sredstev in obveznosti;
- preračun sestavin lastniškega kapitala ob koncu obdobja z uporabo indeksa cen življenjskih potrebščin na začetku obdobja.

Učinki ponovne ocene do 31. decembra 2021 so vključeni v začetno stanje lastniškega kapitala. Vplivi na konsolidirani ravni niso bistveni in ne zahtevajo predstavitev izkazov argentinskih podjetij.

Na dan 31. decembra 2022 so bili prav tako izpolnjeni pogoji za uporabo MRS 29 – Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvih za vrednosti iz računovodskih izkazov turške družbe Generali Sigorta A.S.

Računovodska načela

V tem poglavju so predstavljeni računovodski standardi, sprejeti pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov, in vsebine postavk v računovodskih izkazih.

Nova računovodska načela, spremembe računovodskih pravil in računovodskih izkazov

Po potrditvi s strani Evropske unije se od 1. januarja 2022 uporabljajo nove spremembe. Spodaj so opisane najpomembnejše spremembe za Skupino v zvezi s konsolidiranimi računovodskimi izkazi na dan 31. decembra 2021. Poleg tega so opisani glavni dokumenti, ki jih je izdal odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in bi lahko bili pomembni za Skupino, vendar še niso veljavni.

- Sprememba MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva – Dobički pred nameravano uporabo;
- Sprememba MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe in
- Letne izboljšave 2018–2020, vključno z manjšimi spremembami.

Datum začetka veljavnosti sprememb je 1. januar 2022. Spremembe so bile potrjene 28. junija 2021. Te spremembe za Skupino niso pomembne.

Nova računovodska načela, spremembe in pojasnila, ki se uporabljajo od 1. januarja 2022

Najpomembnejše nove spremembe obstoječih standardov, ki veljajo od 1. januarja, so prikazane spodaj. V vsakem primeru za Skupino ne predstavljajo pomembnega vpliva.

Spremembe MSRP 3 Poslovne združitve, MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva, MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva, letne izboljšave 2018–2020

14. marca 2020 je IASB izdal naslednje spremembe:

- Sprememba MSRP 3 Poslovne združitve – Sklicevanja na temeljni okvir;

Spremembe MSRP 16 Prilagoditve najemnin v zvezi s COVID-19 (Spremembe MSRP 16 Prilagoditve najemnin v zvezi s COVID-19 po 30. juniju 2021)

IASB je 31. marca 2021 objavil spremembo MSRP 16 Prilagoditve najemnin v zvezi s COVID-19 po 30. juniju 2021, ki za eno leto podaljša možnost, da se upoštevajo spremembe pogodbe, povezane s covidom-19, kot da ne bi šlo za spremembe najema, in da se pod posebnimi pogoji ne nadaljuje s ponovnim merjenjem obveznosti najema za plačila, ki so prvotno zapadla 30. junija 2022 ali pred njim.

Datum začetka veljavnosti je 1. april 2021. Sprememba je bila potrjena 30. avgusta 2021.

Obstajajo nepomembni vplivi na računovodsko obravnavo in razvrstitev trenutnih najemov, ker Skupina in njena odvisna podjetja niso prejele pomembnih ugodnosti najemnin, ki bi zahtevale uporabo tega dopolnila.

Nova računovodska načela in spremembe, ki še niso v veljavi

Skupina bo MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe in MSRP 9 – Finančni instrumenti uporabljala od 1. januarja 2023 dalje.

Prva uporaba obeh standardov bo uvedla pomembne spremembe pri merjenju in obračunavanju (po)zavarovalnih pogodb in finančnih instrumentov.

9. decembra 2021 je IASB objavil omejeno spremembo prehodnih zahtev MSRP 17 (Sprememba MSRP 4 – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti z MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe), kar zadeva uporabo zahtev MSRP 9 za primerjalna obdobja. Predlagana sprememba omogoča boljše uskladitev predstavitev primerjalnih informacij v skladu z MSRP 17 in MSRP 9 s prekrivanjem klasifikacije, ki dejansko velja za vse finančne instrumente, vključno s sredstvi, prodanimi v letu 2022, pravili, predvidenimi z MSRP 9 za namene razvrstitve in merjenja.

Kvantitativna merila za namene sprejetja odloga in razkritje, ki se zahteva za subjekte, ki uporabljajo MSRP 9 z zamudo, so vključena v poglavje *Informacije v zvezi z odloženo uporabo MSRP 9*.

Skupina bo primerjalno obdobje preračunala do prve uporabe MSRP 9 in predvideva uporabo te spremembe za vse finančne instrumente, da bi pripravila primerjalne informacije za leto 2022, usklajene z zahtevami MSRP 17 in MSRP 9, v skladu s finančnimi informacijami, od 1. januarja 2023 dalje.

Naslednji odstavki poročajo o glavnih spremembah, uvedenih s sprejetjem novih standardov, računovodskih usmeritvah, ki jih je sprejela Skupina, in ocenjenih učinkih, pričakovanih na datum prehoda na lastniški kapital delničarjev Skupine.

Vsa vrednotenja v spodnjih odstavkih predstavljajo razumno oceno na podlagi informacij, ki so na voljo na dan objave računovodskih izkazov za leto 2022.

MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

18. maja 2017 je IASB izdal Standard MSRP 17 –

- Zavarovalne pogodbe, ki nadomešča trenutni standard MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe. Standard uvaja nov model za merjenje zavarovalnih pogodb, strukturiran na podlagi modularnega pristopa (Building Block), ki temelji na denarnih tokovih izpolnitve (Fulfillment Cash Flows – FCF), ki obsegajo sedanjo vrednost prihodnjih denarnih tokov, ponderiranih z možnostjo uresničitve (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov – PVFC), in prilagoditev za nefinančna tveganja (Risk Adjustment – RA) ter na pričakovani vrednosti nezasuženega dobička za opravljene storitve (marža pogodbenih storitev oz. Contractual Service Margin –
- CSM). Sprejetje poenostavljenega pristopa (pristop na podlagi razporeditve oz. Premium Allocation Approach – PAA) je dovoljeno, če je pogodbeno obdobje kritja krajše od enega leta ali če model, uporabljen za merjenje, zagotavlja razumen približek glede na modularni pristop. Poenostavitev velja za merjenje obveznosti za preostalo kritje (LRC), ki je ni treba razčleniti

na PVFCF, RA in CSM, ampak temelji predvsem na prejeti premiji neto nabavnih stroškov. Kar zadeva obveznost za nastale škode (LIC), se ta dosledno meri s pomočjo splošnega modela za merjenje (GMM), pri katerem so vse nastale škode predmet diskontiranja in se temu primerno izvede izračun prilagoditve tveganja. Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA) je predviden za pogodbe, ki vključujejo neposredno udeležbo zavarovancev pri finančnih in/ali zavarovalniških rezultatih družbe; to je alternativni model za GMM, ki omogoča drugačno obravnavo sprememb denarnih tokov, povezanih s finančnimi spremenljivkami, katerih vpliv se poroča v CSM in ne neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa.

MSRP 17 bo imel učinek tudi na izkazovanje prihodkov iz zavarovalnih pogodb, ki ne bodo več vključevale obračunane premije in predvsem sestavin vlog, vključenih v premije in škode. Poleg tega bodo prikazani prihodki od zavarovanj in stroški zavarovalnih storitev ob upoštevanju pozavarovanj, pri čemer bo pozavarovalni rezultat vključen v stroške zavarovalne storitve. V skladu z MSRP 17 so zavarovalne obveznosti predmet diskontiranja; obdobjno razreševanje diskontiranja bo finančni strošek, vključen v finančni rezultat.

Izvajanje standarda

Skupina pričakuje pomembno spremembo informacij v računovodskih izkazih tako z vidika vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij kot v prikazu gospodarske uspešnosti in pojasnilih k računovodskim izkazom. Glede na pomembnost sprememb, ki jih uvaja standard, so navedeni tudi zelo pomembni učinki v smislu virov, procesov in informacijskih sistemov za podporo ocenjevalnega okvira.

Da bi sprejeli MSRP 17 v konsolidirane računovodske izkaze Skupine, od leta 2017 poteka program globalnega finančnega preoblikovanja. Ta program vključuje različne centralne in lokalne funkcije in ima cilj doslednega izvajanja MSRP 17 in MSRP 9 na ravni Skupine. Program zlasti vključuje funkcionalni delovni sklop, namenjen razvoju metodoloških in interpretativnih vidikov standarda v skladu s tržnimi praksami v sektorju, in delovni sklop izvajanja, namenjen izvajanju operativnega modela in arhitekture ciljnih informacijskih sistemov.

V letu 2022 je bil glavni cilj programa prehod na nov standard, ki predvideva določitev novih otvoritvenih bilanc na dan 1. 1. 2022 in pripravo primerjalnih informacij za uveljavitev.

MSRP 17: najpomembnejše računovodske zahteve in izbira usmeritve

Naslednji odstavki povzemajo najpomembnejše zavarovalniške računovodske zahteve MSRP 17 in izbiro usmeritve, ki jo je sprejela Skupina.

Področje uporabe

MSRP 17 se uporablja za pogodbe, ki ustrezajo definiciji zavarovalne pogodbe, ki na splošno vključujejo:

- zavarovalne pogodbe, vključno s pozavarovalnimi pogodbami (tj. prevzetimi posli), ki jih izda;
- pozavarovalne pogodbe, ki jih ima, in
- naložbene pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF), ki jih izda, če podjetje izda tudi zavarovalne pogodbe.

Zavarovalne pogodbe ustvarjajo sveženj pravic in obveznosti, ki skupaj ustvarjajo paket denarnih tokov. Medtem ko nekatere vrste zavarovalnih pogodb zagotavljajo samo zavarovalno kritje (npr. večina kratkoročnih zavarovalnih pogodb o neživiljenjskem zavarovanju), lahko druge vrste zavarovalnih pogodb vsebujejo eno ali več komponent, ki bi bi se uvrščale v okvir drugega standarda, če bi bile ločene pogodbe. Nekatere zavarovalne pogodbe lahko na primer vsebujejo:

- naložbene komponente (npr. čisti depoziti, kot so finančni instrumenti, pri katerih podjetje prejme določen znesek in se zaveže, da bo ta znesek povrnilo z obrestmi);
- komponente blaga in storitev (npr. storitve, ki niso storitve zavarovalnih pogodb, kot so administracije pokojnin, storitve obvladovanja tveganj, upravljanje premoženja ali storitve skrbništva); in
- izvedeni finančni instrumenti z vstavkom (npr. izvedeni finančni instrumenti, kot so obrestne opcije ali opcije, povezane z delniškim indeksom).

V določenih primerih, ki jih posebej opredeljuje MSRP 17, je treba zgoraj omenjene komponente obravnavati ločeno in jih izmeriti v skladu z drugim standardom MSRP.

MSRP 17 zahteva ločitev od gostiteljske pogodbe samo za različne naložbene komponente. Dejansko je naložbena komponenta ločena le, če in samo sta izpolnjena oba naslednja kriterija:

- naložbena komponenta in zavarovalna sestavina nista močno povezani. Obe komponenti sta močno medsebojno povezani, če se vrednost ene komponente spreminja z vrednostjo druge komponente in zato podjetje ne more izmeriti posamezne komponente brez upoštevanja druge. Komponente so med seboj močno povezane tudi, če zavarovalec ne more izkoristiti ene komponente, razen če je prisotna tudi druga;
- pogodba s pogoji, enakovrednimi naložbeni komponenti, se prodaja ali bi se lahko prodala ločeno na istem trgu ali v isti jurisdikciji.

Če naložbena komponenta ne izpolnjuje zgornjih dveh pogojev, se opredeli kot neločljiva in se MSRP 17 uporablja za pogodbo kot celoto (brez ločitve od gostiteljske pogodbe).

Skupina ne pričakuje pomembnih učinkov na razvrstitve zavarovalnih pogodb v primerjavi z MSRP 4, kot tudi ne na ločevanje posameznih naložbenih komponent.

Raven združevanja

MSRP 17 zahteva, da mora podjetje na začetku združiti pogodbe v skupine za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkritje. Podjetje mora ustanoviti skupine ob začetnem pripoznanju in pozneje ne sme ponovno ocenjevati sestave skupin.

Izhodišče za združevanje pogodb je določitev portfeljev zavarovalnih pogodb. Portfelj sestavljajo pogodbe, ki so podvržene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj. Ocena »podobnih tveganj« bi morala upoštevati prevladujoča tveganja pogodb. Če so prevladujoča tveganja podobna, se lahko šteje, da sta dve pogodbi izpostavljeni podobnim tveganjem.

MSRP 17 nato od podjetja zahteva, da ob začetnem pripoznanju v vsakem portfelju razdeli pogodbe v naslednje skupine:

- skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju kočljive;
- skupino pogodb, za katere ob začetnem pripoznanju ne obstaja bistvena verjetnost, da bi pozneje postale kočljive; in
- skupino preostalih pogodb v portfelju.

MSRP 17 predpisuje, da podjetje v isto skupino ne more vključiti pogodb, izdanih več kot eno leto narazen. Zato je treba vsak portfelj razčleniti na letne kohorte ali kohorte, sestavljene iz obdobj, krajših od enega leta.

Glede na spremembo, opravljeno v fazi odobritve MSRP 17, pa člen 2 Uredbe Komisije (EU) 2021/2036 podjetju, ki uporablja MSRP 17, podeljuje možnost (tj. možnost izločitve oz. »Carve-out«), da ne uporabi zahteve, določene v členu 22 MSRP 17 (tj. letna zahteva glede kohorte) za:

- skupino zavarovalnih pogodb z značilnostmi neposredne udeležbe in skupine naložbenih pogodb z značilnostmi diskrecijske udeležbe, kot je opredeljeno v Dodatku A k Prilogi k tej uredbi, in z denarnimi tokovi, ki vplivajo na ali nanje vplivajo denarni tokovi zavarovancev drugih pogodb, kot je določeno v odstavkih B67 in B68 Dodatka B te Priloge;
- skupino zavarovalnih pogodb, ki se upravljajo med generacijami pogodb in izpolnjujejo pogoje iz člena 77b Direktive 2009/138/ES ter so jih nadzorni organi potrdili za uporabo uskladišne prilagoditve.

Skupina bo sprejela izjemo za uporabo letne kohorte za večino svojih pogodb o delitvi dobička, vrednotenih v skladu z modelom VFA in za katere je značilna vzajemnost med denarnimi tokovi različnih generacij zavarovancev.

Pogodbena meja

Merjenje skupine zavarovalnih pogodb vključuje vse pričakovane denarne tokove znotraj meja vsake pogodbe znotraj skupine. Skupina Generali meni, da so mejne zahteve pogodbe povezane s sposobnostjo podjetja, da v celoti popravi ceno pogodbe. Vse prihodnje premije in opcije zavarovalca je treba vključiti v začetne napovedi, če podjetje nima možnosti v celoti spremeniti cene pogodbe, ko je premija plačana/opcija izvršena.

V skladu s to zahtevo bodo pogodbene meje določene ob upoštevanju zavarovalne pogodbe kot celote in ne ob neodvisnem upoštevanju vsake posamezne komponente, kar bo vzpostavilo razliko v primerjavi s trenutnim pristopom, ki se uporablja na podlagi Solventnosti II, pri čemer bo poseben poudarek na pogodbah za več vrst tveganja, kjer imajo različne komponente tveganja lahko različne pogodbene meje.

Pričakovani prihodnji denarni tokovi

Pričakovani prihodnji denarni tokovi so prvi element denarnih tokov izpolnitve (FCF) in predstavljajo oceno prihodnjih denarnih tokov v okviru meja pogodbe.

Ocena prihodnjih denarnih tokov mora: i) na nepristranski način vključevati vse razumne in podprte razpoložljive informacije; ii) odražati perspektivo podjetja, pod pogojem, da so ocene vseh ustreznih tržnih spremenljivk skladne z opazovanimi tržnimi cenami za te spremenljivke, iii) biti trenutna in iv) biti eksplicitna.

Na splošno so poslovne predpostavke, na katerih temeljijo projekcije pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, v skladu s tistimi, sprejetimi v okviru Solventnosti II. Vendar pa lahko glede obsega stroškov nastanejo razlike zaradi zahteve MSRP 17, ki predvideva, da je treba za merjenje pričakovanih prihodnjih denarnih tokov upoštevati samo stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati zavarovalnim in pozavarovalnim pogodbam.

Časovna vrednost denarja

Drugi element FCF predstavlja časovna vrednost denarja. MSRP 17 zahteva prilagoditev ocen pričakovanih denarnih tokov, da odražajo časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s temi denarnimi tokovi, kolikor finančna tveganja še niso vključena v ocene denarnih tokov.

Diskontne stopnje morajo:

- odražati časovno vrednost denarja, značilnosti denarnih tokov in likvidnostne značilnosti zavarovalnih pogodb;
- biti skladne z opazovanimi trenutnimi tržnimi cenami (če obstajajo) za finančne instrumente z denarnimi tokovi, katerih značilnosti so skladne z značilnostmi zavarovalnih pogodb (npr. časovni okvir, valuta in likvidnost);
- izključiti vpliv dejavnikov, ki vplivajo na tovrstne opazovane tržne cene, vendar ne vplivajo na prihodnje denarne tokove zavarovalnih pogodb;
- v primeru denarnih tokov, ki se razlikujejo glede na kakršne koli finančne osnovne postavke, odraziti to spremenljivost.

Skupina bo za določitev diskontnih stopenj za zavarovalne in pozavarovalne pogodbe uporabila pristop od spodaj navzgor. Natančneje, stališče Skupine je, da glede na MSRP 17 uporabi na tveganja neobčutljiv pristop tako za sodelujoča kot za nesodelujoča podjetja z namenom izpolnjevanja zahtev glede skladnosti s trgom. V tem kontekstu bo diskontna krivulja v skladu z MSRP 17 za vsako valuto v portfelju določena kot vsota:

- osnovne krivulje brez tveganja; in
- prilagoditev za nelikvidnostno premijo (t. i. prilagoditev MSRP 17).

Za določitev prilagoditve v skladu z MSRP 17 se upošteva povprečni razpon referenčnega portfelja sredstev, ki je prilagojen tako, da se izključijo komponente kreditnega tveganja (tj. popravki za tveganje) in učinek morebitnih neusklajenosti denarnih tokov osnovnih sredstev glede na portfelj obveznosti.

Kar zadeva osnovno krivuljo brez tveganja, je pristop usklajen s parametrizacijo in trenutno metodo iz Solventnosti 2. Zlasti se uporablja isti algoritem ekstrapolacije (tj. Smith-Wilsonova metoda) in enaka stopnja konvergence (tj. končni termiski tečaj) za večino valut.

S sklicevanjem na prilagoditveno komponento MSRP 17:

- pri podjetjih GMM in PAA se uporablja ista prilagoditev Solventnosti 2 (tj. prilagoditev za nestanovitnost);
- pri podjetjih VFA je prilagoditev za posebno nelikvidnostno premijo umerjena za vsako podjetje, da se zagotovi boljše gospodarska predstavitev življenjskega zavarovanja in prepreči ustvarjanje umetne nestanovitnosti v bilanci stanja in izkazu poslovnega izida zaradi gibanja tržnih razmikov. Nelikvidnostna premija podjetja VFA temelji na naslednjih značilnostih subjekta:
 1. mešanica sredstev (namesto referenčnega portfelja EIOPA, ki ga upošteva Solventnost 2);
 2. razmerje trajanja, katerega namen je bolje odražati ujemanje sredstev in obveznosti (namesto 65 %, ki ga zahteva Solventnost 2).

Prilagoditev za tveganja

Prilagoditev za tveganja (RA) je zadnji element, vključen v okviru FCF in uporabnikom računovodskih izkazov zagotavlja informacije o znesku, ki ga podjetje zaračuna za prevzem negotovosti glede zneska in časovnega okvira denarnih tokov, ki izhajajo iz nefinančnega tveganja.

RA upošteva tveganja, ki izhajajo iz zavarovalne pogodbe, razen finančnega tveganja. To vključuje zavarovalno tveganje in druga nefinančna tveganja, kot sta tveganje predčasne prekinitve in tveganje stroškov.

Podjetja morajo izrecno obračunati prilagoditev za tveganje, medtem ko časovna vrednost denarja in finančno tveganje v sedanjih vrednostih prihodnjih denarnih tokovih (PVFCF) ostajata implicitna.

RA odraža:

- stopnjo koristi zaradi razpršitve, ki jo podjetje vključi pri določanju nadomestila, ki ga potrebuje za prevzem tega tveganja; in
- stopnjo nenaklonjenosti podjetja tveganju, ki se odraža v ugodnih in neugodnih izidih.

Kar zadeva koristi zaradi razpršitve, se te koristi med različnimi podjetji in segmenti življenjskih zavarovanj in zavarovanj P&C ne upoštevajo.

V nasprotju z okvirom Solventnosti II, pri katerem se za količinsko opredelitev marže za tveganje uporablja metoda stroškov kapitala, MSRP 17 ne predpisuje posebne metode za izračun prilagoditve za tveganja. Skupina bo sprejela pristop percentila, pri čemer bo izkoristila metodologijo in modele izračuna, razvite za interni model v okviru Solventnosti II, ustrezno prilagojene za izpolnjevanje zahtev MSRP 17 za določanje prilagoditve za tveganje. Kot del kalibracije je pri obeh segmentih referenčni percentil za izračun prilagoditve za tveganja predstavljen s 75. percentilom porazdelitve tveganja, določenim v notranjem modelu, ki se uporablja za namen Solventnosti 2(*).

(* V skladu z zahtevami Direktive Solventnost 2 zahtevani solventnostni kapital ustreza tvegani vrednosti osnovnih lastnih sredstev zavarovalnice ali pozavarovalnice ob 99,5-odstotni stopnji zaupanja v obdobju enega leta. Zato sporočeni percentil odraža kalibracijo marže za nefinančno tveganje v »enoletni« perspektivi.

Pogodbene rezerve za storitve

Pogodbene rezerve za storitve (CSM) odražajo nezasluženi dobiček v skupini zavarovalnih pogodb, ki še ni bil pripoznan v poslovnem izidu na vsakokratni datum poročanja, ker se nanaša na prihodnje storitve, ki jih je treba opraviti.

Vzorec sprostitve CSM se lahko razlikuje od linearne osnove in lahko zahteva presojo. CSM se sprosti na podlagi enot kritja, ki se določijo tako, da se za vsako pogodbo upošteva količina ugodnosti, ki se zagotovi s pogodbo, in njeno pričakovano trajanje kritja. Glede na vrsto opravljene storitve se lahko enota kritja in z njo povezana količina ugodnosti opredelita na različne načine. V nadaljevanju je navedenih nekaj alternativ (neizčrpen seznam) za opredelitev enote kritja:

- pri pogodbah o varčevanju so enote kritja na splošno opredeljene kot funkcija upravljanih sredstev (AuM);
- pri pogodbah, ki zagotavljajo izključno zavarovalne storitve, so enote kritja na splošno opredeljene kot funkcija zjamčenega zneska;
- pri pogodbah, ki predvidevajo sveženj storitev, se običajno uporabljajo hibridni pristopi (npr. kombinacija AuM in zavarovalne vsote).

Knjigovodska vrednost pogodbenih rezerv za storitve na koncu poročevalskega obdobja je enaka knjigovodski vrednosti na začetku poročevalskega obdobja, prilagojeni z:

- prispevkom novega posla;
- vplivom sprememb nefinančnih spremenljivk na prihodnje denarne tokove izpolnitve. Primeri, ki niso izčrpani, so lahko posodobitve poslovnih predpostavk ali prilagoditve na podlagi variance izkušenj v zvezi s premijami, prejetimi v obdobju poročanja v zvezi s prihodnjimi storitvami;
- pripoznanje obresti, ki se natečejo na knjigovodsko vrednost pogodbene rezerve za storitve v obdobju poročanja. Obresti, ki se natečejo, so opredeljene z uporabo trenutnih obrestnih mer za model merjenja VFA in diskontne stopnje, določene na datum začetnega pripoznanja skupine pogodb (t. i. locked-in rate) za GMM;
- pri modelu merjenja VFA vpliv finančnih spremenljivk na trenutne in prihodnje denarne tokove izpolnitve, ki vključuje učinek sistematične variance zaradi pričakovane realizacije predpostavk iz realnega sveta v obdobju poročanja;
- učinek tečajnih razlik;
- sprostitvev pogodbenih rezerv, pripoznanih v izkazu poslovnega izida v zvezi z zavarovalnimi storitvami, opravljenimi v obdobju. Sprostitev rezerv se izračuna po pripoznanju kritja v zvezi z novim poslom, vplivom odstopanj in nabranih obresti.

Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA)

VFA je obvezen model merjenja za pogodbe z lastnostmi neposredne udeležbe.

Skupina bo VFA uporabljala predvsem za zavarovalniški portfelj segmenta življenjskih zavarovanj in ocenjuje, da se približno 96 % neto zavarovalnih obveznosti na datum prehoda (tj.

1. januar 2022) meri s pomočjo VFA. Merilni model VFA se bo v glavnem uporabljal za tradicionalne varčevalne police, sklenjene na trgu EU, in police, vezane na enote naložbenih skladov. Za pogodbe, za katere so značilne lastnosti neposredne udeležbe in z denarnimi tokovi, ki vplivajo ali nanje vplivajo denarni tokovi zavarovancev drugih pogodb, bo Skupina uporabila izjemo od uporabe zahteve letnih kohort (t. i. možnost izvzetja (»carve-out«)).

Opozoriti je treba, da logika, na kateri temeljijo mehanizmi, opredeljeni v modelu merjenja VFA, nadomešča računovodsko prakso Obračuna v senci (»Shadow Accounting«), ki jo predvideva MSRP 4, saj se zavarovalne obveznosti in osnovne postavke običajno merijo v skladu s trenutno pošteno vrednostjo. Posledično se bo vsaka sprememba poštene vrednosti osnovnih postavk odražala v merjenju denarnih tokov izpolnitve in pogodbene rezerve za storitve.

Pristop na podlagi razporeditve (PAA)

PAA je neobvezna poenostavitev za merjenje obveznosti za preostalo kritje za zavarovalne pogodbe s kratkoročnim kritjem. Ta model se uporablja predvsem za zavarovalniški portfelj segmenta P&C. Skupina ocenjuje, da se približno 99 % čistih zavarovalnih obveznosti na datum prehoda (to je 1. januar 2022) meri preko PAA.

V zvezi z dejavnostmi življenjskih zavarovanj bo uporaba tega modela za merjenje omejena na skupino pogodb z obdobjem kritja, ki ni daljše od enega leta, ki je na datum prehoda predvideno kot manj kot 1 % čistih obveznosti življenjskega zavarovanja.

Splošni model vrednotenja (GMM)

GMM predstavlja standardni model vrednotenja, ki ga standard predvideva za merjenje zavarovalnih sredstev in obveznosti.

Znotraj segmenta življenjskega zavarovanja se bo model vrednotenja GMM uporabljal predvsem za tradicionalne varčevalne police, ki niso primerne za uporabo poslovanja VFA. Skupina ocenjuje, da se približno 4 % čistih zavarovalnih obveznosti na datum prehoda (to je 1. januar 2022) meri preko GMM.

V sklopu segmenta P&C široka upravičenost do poenostavljenega modela PAA določa preostalo uporabo standardnega modela vrednotenja. Skupina ocenjuje, da se manj kot 1 % čistih zavarovalniških obveznosti na datum prehoda meri z GMM (predvsem v zvezi s španskimi posli pogrebnega zavarovanja).

Finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja

MSRP 17 zahteva, da se podjetje odloči glede računovodske usmeritve, ali bo finančne prihodke ali odhodke iz zavarovanja za obdobje razčlenilo med poslovni izid in drugi vseobsegajoči donos. Ko bo računovodska usmeritev izbrana, jo bo treba dosledno uporabljati na ravni portfelja izdanih zavarovalnih pogodb in sklenjenih pozavarovalnih pogodb. Pri odločanju, ali naj izbere računovodsko usmeritev razčlenitve, mora podjetje oceniti kombinacije različnih metod merjenja zavarovalnih obveznosti

v skladu z MSRP 17 in temeljnih finančnih instrumentov v skladu z MSRP 9, ki bi lahko povzročile računovodsko neskladnost, in možne načine za njihovo ublažitev.

Skupina bo uporabljala pristop razčlenitve za večino svojih obstoječih izdanih zavarovalnih pogodb in portfelja pogodb o pozavarovanju, da bi ublažila morebitno računovodsko neskladnost in s tem povezano nestanovitnost dobičkov in izgub.

Prehod

MSRP 17 se bo začel uporabljati 1. januarja 2023. Vendar pa je datum prehoda določen z začetkom letnega poročevalnega obdobja neposredno pred datumom začetne uporabe (tj. 1. januar 2022).

MSRP 17 predvideva naslednje metode za pripoznavanje in merjenje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb za namene prehoda:

- pristop s popolno uporabo za nazaj (FRA): ta metoda zahteva, da podjetje identificira, pripozna in izmeri vsako skupino zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, kot da bi se MSRP 17 vedno uporabljala;
- pristop s prilagojeno uporabo (MRA): če FRA ni izvedljiv, se lahko podjetje odloči za uporabo MRA, ki uvaja vrsto poenostavitve za zahteve splošnega standarda glede na raven agregacije, diskontno stopnjo, priznavanje CSM in dodelitev finančnih prihodkov in odhodkov iz zavarovanja. Vendar pa je cilj pristopa s prilagojeno uporabo za nazaj, podobno kot pri pristopu s popolno uporabo za nazaj, določiti CSM ob začetnem pripoznanju (ki omogoča nekaj poenostavitve) in ga prenesti do datuma prehoda;
- pristop poštene vrednosti (FVA): če pristop FRA ni mogoče izvesti, se lahko podjetje odloči, da bo uporabilo pristop FVA. Ta prehodna metoda se opira na možnost določitve pogodbene rezerve za storitve na datum prehoda kot razlike med pošteno vrednostjo skupine zavarovalnih pogodb na ta datum in denarnimi tokovi izpolnitve, izmerjenimi na ta datum.

Pristop s popolno uporabo za nazaj (FRA) je izvedljiv, če obstajajo popolni zgodovinski podatki in vpogled za nazaj ni potreben. Skupina je ocenila, da ta pristop zajema predvsem LRC za kratkoročne pogodbe, razvrščene v skladu s PAA in LIC za najnovejšo generacije.

Kar zadeva dolgoročne pogodbe, pri katerih pristop FRA ni izvedljiv, se za prednostno prehodno metodo šteje pristop MRA.

V sklopu segmenta življenjskega zavarovanja je bilo približno 95 % pogodbene rezerv za storitve na datum prehoda ovrednoteno z uporabo spremenjenega retrospektivnega pristopa ali celotnega retrospektivnega pristopa v preostalem obsegu. Preostalih 5 % pogodbene rezerve za storitve se meri z uporabo pristopa poštene vrednosti in zadeva posebne portfelje iztekanja »run-off«. Obsežna uporaba spremenjenega retrospektivnega pristopa zagotavlja večjo usklajenost s trenutno vrednostjo prihodnjih dobičkov (PVFP) osnovnega portfelja in vrednotenje, skladno s tistim, ki se uporablja za nove posle po datumu prehoda.

V segmentu P&C je bil uporabljen retrospektivni pristop za vrednotenje na datum prehoda obveznosti za preostalo kritje (LRC). V zvezi z oceno obveznosti za nastale škode (LIC) je treba opozoriti, da je bila diskontna krivulja

ob koncu leta 2021 uporabljena za diskontiranje obveznosti v zvezi s terjatvami z letom nesreče pred letom 2016, za katere ni bilo izvedljivo oceniti referenčno krivuljo, ki jo zahteva popolni retrospektivni pristop. Posledično ni nobenega učinka na izkaz drugega vseobsegajočega donosa na datum prehoda obveznosti za nastale škode (LIC), ki se nanašajo na terjatve z letom nastanka pred letom 2016.

MSRP 9 – Finančni instrumenti

MSRP 9 nadomešča MRS 39 – Finančni instrumenti: Razvrstitev in merjenje ter vključuje na načelih temelječ model za razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov, model oslabitve, ki temelji na pričakovanih kreditnih izgubah, in pristop obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki je bolj v skladu s strategijami obvladovanja tveganj.

Cilj uvedbe MSRP 9 s strani Skupine je zagotoviti pravilno in enotno uporabo novega računovodskega načela v povezavi z začetkom veljavnosti MSRP 17.

Razvrstitev in merjenje

Finančna sredstva

MSRP 9 uvaja pristop razvrščanja finančnih instrumentov, ki temelji na značilnostih pogodbenih denarnih tokov in modelih, prek katerih se upravljajo finančni instrumenti (poslovni model). Razvrščanje finančnih instrumentov temelji predvsem na poslovnem modelu, s katerim podjetje upravlja svoje naložbe, in pogodbene pogojih njihovih denarnih tokov. Finančno sredstvo se meri po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- sredstvo je v posesti za zbiranje denarnih tokov (ocena poslovnega modela);
- pogodbeni denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti (izključno plačila glavnice in obresti – SPPI).

Glede na pogodbene značilnosti je finančni instrument primeren za merjenje po odplačni vrednosti, če je sestavljen iz osnovnega dogovora o posojanju. Podjetje opravi lastno oceno posameznega finančnega instrumenta, da oceni, ali je narava značilnosti pogodbenih denarnih tokov sestavljena izključno iz plačil glavnice in obresti (SPPI). Če sprememba časovne vrednosti obresti povzroči denarne tokove, ki se bistveno razlikujejo od tistih iz osnovnega dogovora o posojanju, je treba instrument razvrstiti in izmeriti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Če ima poslovni model (ocenjen na podlagi portfelja) cilj zbiranja denarnih tokov iz naložb ter prodaje finančnih sredstev in značilnosti pogodbenih denarnih tokov predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti, se finančni instrument, ki se ocenjuje, meri po poštenu vrednosti skozi drug vseobsegajoči donos z recikliranjem v poslovni izid, ko je instrument realiziran.

Kot je določeno v trenutnem standardu MSR 39 – Finančni instrumenti razvrstitev

in merjenje, ima podjetje možnost, da ob začetnem pripoznanju določi finančni instrument po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, če bi to odpravilo ali znatno zmanjšalo računovodsko neskladje pri merjenju sredstev ali obveznosti ali pripoznavanju dobičkov in izgub, povezanih z njimi. Lastniški instrumenti se razvrstijo in merijo po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Podjetje ima ob začetnem pripoznanju nepreklicno možnost, da predstavi spremembe poštene vrednosti lastniških instrumentov, ki niso v posesti za trgovanje, po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, brez ponovnega vlaganja v izkazu poslovnega izida, razen dividend. V drugih primerih se lastniški instrumenti razvrstijo in merijo po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Skupina namerava uporabiti nepreklicno možnost predstavitve sprememb poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, ki niso v posesti za trgovanje, po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, če so ti instrumenti v portfeljih, ki niso tisti portfelji, ki zajemajo pogodbe, ki so podlaga zavarovalnim pogodbam z značilnostmi neposredne udeležbe.

Finančne obveznosti

MSRP 9 računovodskih pravil MRS 39 za razvrstitev in merjenje finančnih obveznosti ne spreminja bistveno. Bistvena razlika med standardi se nanaša na pripoznavanje spremembe poštene vrednosti finančnih obveznosti, označenih po poštenu vrednosti v izkazu poslovnega izida. MSRP 9 zlasti zahteva, da se del spremembe poštene vrednosti, ki ga je mogoče pripisati spremembi kreditne sposobnosti obveznosti, prikaže v drugem vseobsegajočem donosu, preostali del pa se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Skupina pričakuje, da bo uporaba zgoraj navedene zahteve imela nepomemben vpliv. Edine finančne obveznosti, določene po poštenu vrednosti, so naložbene pogodbe, katerih sprememba vrednosti je torej povezana z osnovnim sredstvom in ne s kreditnim tveganjem obveznosti.

Dodatne spremembe razvrstitve in merjenja, ki izhajajo iz novih standardov

Opozoriti je treba, da so v širšem obsegu naložb Skupine spremembe MSRP 17 privedle do nekaterih sprememb glede pripoznavanja in merjenja v zvezi z nepremičninami in v manjši meri drugih postavk. Kadar so te postavke podlaga za pogodbe z značilnostmi neposredne udeležbe, Skupina sprejme merjenje po poštenu vrednosti.

Zlasti v zvezi z nepremičninami se lahko v skladu z računovodskimi standardi nepremičnina ovrednoti alternativno glede na:

- model poštene vrednosti; ali
- model nabavne vrednosti;

to izbiro je treba uporabiti za vse nepremičnine v portfelju.

Kljub temu pa lahko družba v skladu z določili MSRP 17 Sprememba MRS 40 in MRS 16:

- (a) izbere bodisi model poštene vrednosti ali model nabavne vrednosti za vse nepremičnine, ki pokrivajo obveznosti, ki izplačujejo ekonomski donos, neposredno povezan z njihovo pošteno vrednostjo; in

- (b) izbere bodisi model poštene vrednosti ali model nabavne vrednosti za vse nepremičnine brez upoštevanja možnosti (a). Skupina Generali se je odločila za možnost (a) z izbiro merjenja po poštenu vrednosti za vse tiste nepremičnine, za katere je priznано, da pokrivajo obveznosti, ki izplačujejo ekonomski donos, neposredno povezan z njihovo pošteno vrednostjo.

Učinki razvrstitve in merjenja

Glede na sestavo portfelja finančnih instrumentov v okviru MSRP 9 je zabeležen pretežni delež finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa enak 59 % (69 % za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v skladu z MRS 39). Finančni instrumenti, merjeni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, znašajo 37 % (25 % v MRS 39), medtem ko finančni instrumenti, merjeni po odplačni vrednosti, 4 % (6 % v MRS 39).

43 % finančnih instrumentov, merjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se nanaša na instrumente, ki niso vezani na instrumente, vezane na enote naložbenih skladov. Od tega se jih 82 % nanaša na portfelje VFA in zato ne vpliva neposredno na izkaz poslovnega izida, saj so spremembe po poštenu vrednosti finančnih sredstev, na katerih temeljijo, ki gredo skozi izkaz poslovnega izida, izravnane s simetričnim gibanjem zavarovalnih obveznosti. Premisleki o vplivih razvrščanja in merjenja, ki izhajajo iz uporabe MSRP 9, so navedeni spodaj. Večina naložb je razvrščenih med finančne instrumente po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Ta kategorija v glavnem vključuje dolžniške instrumente, razvrščene v skladu s poslovnim modelom Skupine »v posesti za zbiranje in prodajo« in ki prestanejo test SPPI, ter lastniške instrumente, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa brez recikliranja v podporo poslovnemu izidu poslov, ki ne uporabljajo VFA. Kategorija finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida vključuje predvsem instrumente, vezane na enote naložbenih skladov, in enote naložbenih skladov ter dolžniške vrednostne papirje, ki ne prestanejo testa SPPI, do katerih je izpostavljenost omejena, in lastniške vrednostne papirje, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Oslabitev

MSRP 9 je uvedel nov pristop oslabitve za dolžniške instrumente, merjene po odplačni vrednosti ali po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, ki temelji na pričakovanih izgubah. Ta novi standard zlasti opisuje pristop za oslabitev v treh skupinah na podlagi bonitetne ocene stopnje kreditne kvalitete od datuma začetnega pripoznanja na vsak datum bilance stanja:

- Prva skupina vključuje finančne instrumente, pri katerih se kreditno tveganje od začetnega pripoznanja ni bistveno povečalo ali imajo nizko kreditno tveganje na datum poročanja (naložbeni razred). Pri teh sredstvih se v izkazu poslovnega izida pripoznajo pričakovane izgube (ECL) v naslednjih 12 mesecih (12-mesečne pričakovane kreditne izgube – pričakovane izgube glede na morebitni nastop dogodkov neplačila v naslednjih 12 mesecih). Obresti se obračunajo na kosmato knjigovodsko vrednost (tj. brez odbitka popravka vrednosti izgube);

- Druga skupina vključuje finančne instrumente, pri katerih se je od začetnega pripoznanja znatno povečalo kreditno tveganje (razen če so na datum poročanja ocenjena kot naložbeni razred), vendar nimajo objektivnih dokazov o oslavitvi. Pri teh sredstvih se pričakovane kreditne izgube, ki izhajajo iz vseh možnih dogodkov neplačila v celotni pričakovani življenjski dobi finančnega instrumenta, pripoznajo v poslovnem izidu. Obresti se še vedno obračunavajo na bruto knjigovodsko vrednost sredstva. (tj. brez odbitka vrednosti za izgubo);
- Tretja skupina vključuje finančna sredstva, ki imajo na datum poročanja objektivne dokaze o oslavitvi. Pri teh sredstvih se pričakovane kreditne izgube, ki izhajajo iz vseh možnih dogodkov neplačila v celotni pričakovani življenjski dobi finančnega instrumenta, pripoznajo v poslovnem izidu. Obresti se obračunavajo na neto knjigovodsko vrednost (to je brez odbitka od davka).

Model uvaja tudi poenostavljen pristop za terjatve do kupcev in najeme, pri katerih ni treba izračunati 12-mesečnih pričakovanih kreditnih izgub, ampak se vedno pripoznajo pričakovane kreditne izgube v celotni življenjski dobi.

Kar zadeva oslavitve, ima novi model pričakovanih kreditnih izgub Skupine omejen vpliv na računovodske izkaze, kar odraža kreditno sposobnost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev v lasti Skupine.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem

MSRP 9 uvaja bistveno spremenjen model za obračunavanje varovanja pred tveganjem, ki v primerjavi z MRS 39 bolje omogoča, da se v računovodskih izkazih prikažejo dejavnosti varovanja pred tveganjem, ki se izvajajo v okviru strategij obvladovanja tveganja.

Zlasti je znatno poenostavljen preizkus učinkovitosti. Vnaprej določenih pragov kritja za doseganje učinkovitega varovanja pred tveganjem ni več (tj. 80–125 % v veljavnem MRS 39), vendar zadostuje, da:

- med instrumentom za varovanje pred tveganjem in pred tveganjem varovano postavko obstaja ekonomsko razmerje;
- kreditno tveganje ne sme biti ključna komponenta varovanega tveganja (tj. sprememba poštene vrednosti razmerja varovanja pred tveganjem ne sme biti pod vplivom komponente kreditnega tveganja).

Prehodna določba omogoča nadaljnjo uporabo MRS 39 za vse transakcije varovanja pred tveganjem do zaključka projekta makro varovanja pred tveganjem. Skupina Generali se je odločila, da bo s 1. januarjem 2023 začela uporabljati nova pravila MSRP 9 o obračunavanju varovanja pred tveganjem, pri čemer ni zaznala, da bi iz uporabe novih pravil izhajali bistveni vplivi.

Ocena vpliva, ki ga bo imelo sprejetje MSRP 17 in MSRP 9

Skupina bo uporabljala MSRP 17 in MSRP 9 pri računovodskih izkazih, sprejetih od 1. januarja 2023 dalje.

Vpliv skupne uporabe MSRP 17 in MSRP 9 na lastniški kapital delničarjev je določen na dan 1. januarja 2022, pri čemer je opredeljen kot začetek poslovnega leta neposredno pred datumom prve uporabe.

Na podlagi vrednotenj in razumnih ocen, ki so na voljo na dan objave računovodskih izkazov za leto 2022, je po uvedbi novih standardov pričakovani vpliv na lastniški kapital delničarjev Skupine na datum prehoda ocenjen na približno -1 %.

Spodnja tabela povzema glavne vplive s predstavitvijo uskladitve med lastniškim kapitalom delničarjev Skupine na dan 31. decembra 2021, izračunanim v skladu z MRS 39 in MSRP 4, in lastniškim kapitalom delničarjev Skupine na datum prehoda (tj. 1. januarja 2022), izmerjenim z novimi računovodskimi standardi MSRP 17 in MSRP 9:

(v milijardah EUR)	Skupaj
SKUPNI LASTNIŠKI KAPITAL DELNIČARJEV (31. decembra 2021)	31,9
Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini	29,3
Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	2,6
Spremembe v pošteni vrednosti sredstev	9,8
Voba in odprava pripoznanja odloženih stroškov pridobivanja	-2,8
MSRP 4 Odprava pripoznanja zavarovalnih rezervacij in MSRP 17 Pripoznanje denarnih tokov pri izpolnitvi	28,7
Pripoznanje prilagoditve za tveganja	-2,8
Pripoznanje pogodbene rezerve za storitve	-33,1
Odloženi davki in druge spremembe	-0,1
SKUPNI LASTNIŠKI KAPITAL DELNIČARJEV OB PREHODU (1. januar 2022)	31,5
Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini	29,1
Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	2,5
Učinki prehoda na lastniški kapital delničarjev	-0,3

Pričakovana sprememba lastniškega kapitala delničarjev Skupine je posledica skupnega učinka uvedbe novih standardov na dva glavna segmenta, v katerih Skupina posluje, in sicer:

- v segmentu življenjskega zavarovanja se pričakuje ocenjeno zmanjšanje lastniškega kapitala v višini približno 2 milijard EUR, ki je v glavnem povezano s priznavanjem pogodbenih rezerv za storitve (CSM) pogodb z lastnostmi neposredne udeležbe (VFA), ki absorbira nerealizirane dobičke in izgube, ki so bili prej obračunani v kapitalske rezerve v zvezi z za prodajo razpoložljivimi sredstvi;
- v segmentu P&C je ocenjen pozitiven učinek na lastniški kapital delničarjev v višini približno 2 milijard EUR, kar v glavnem odraža sprostitev rezerve za ustreznost, ki je bila prej vključena v meritve škodnih rezervacij v skladu z računovodskimi načeli, ki se uporabljajo na lokalni ravni.

Pogodbene rezerve za storitve (CSM) na datum prehoda je ocenjena na približno 33 milijard EUR, od česar:

- se približno 32 milijard EUR nanaša na skupine pogodb v segmentu življenjskega zavarovanja, ki so večinoma povezane s pogodbami, prodanimi na evropskem trgu;
- Se približno 1 milijardo EUR nanaša na pogodbe P&C, ki spadajo v področje uporabe GMM.

Vplivi prehoda na bilanco stanja Skupine

Spodnja tabela prikazuje učinke uporabe MSRP 17 in MSRP 9 na bilanco stanja Skupine na dan 31. decembra 2021, pri čemer so poudarjene glavne postavke, na katere je vplival prehod.

(v milijardah EUR)	Bilanca stanja od leta 2021	Odpravljene postavke	Prerazvrščene postavke	Ponovno merjenje v skladu z MSRP 17/9	Pro-forma bilanca stanja ob prehodu	Sprem.
	31.12.2021				01.01.2022	
NEOPREDMETENA SREDSTVA	10,0	-0,6	-0,0	-	9,4	-0,6
OPREDMETENA SREDSTVA	4,0	-	-0,2	-	3,8	-0,2
ČISTA SREDSTVA IZ POZAVAROVALNIH POGODB V POSESTI (*)	6,6	-	-1,6	0,0	5,1	-1,5
NALOŽBE	527,9	-	-2,4	9,8	535,3	7,4
TERJATVE	13,9	-	-8,5	-	5,4	-8,5
DRUGA SREDSTVA, DENARNA SREDSTVA IN NJIHOVI USTREZNIKI	23,8	-2,2	-4,5	1,4	18,5	-5,3
Odložene terjatve za davek	3,6	-	-0,3	1,4	4,7	1,1
SKUPNA SREDSTVA	586,2	-2,8	-17,2	11,2	577,5	-8,7
ČISTE OBVEZNOSTI IZ IZDANIH (PO)ZAVAROVALNIH POGODB (*)	479,4	-	-7,3	7,2	479,4	-0,0
FINANČNE OBVEZNOSTI	47,7	-	-3,1	-	44,6	-3,1
OBVEZNOSTI	13,3	-	-6,0	-	7,2	-6,0
DRUGE OBVEZNOSTI IN REZERVACIJE	13,9	-	-0,7	1,5	14,7	0,8
Odložene obveznosti za davek	3,8	-	-0,8	1,5	4,6	0,8
SKUPNE OBVEZNOSTI	554,3	-	-17,2	8,8	546,0	-8,4
LASTNIŠKI KAPITAL DELNIČARJEV	31,9	-2,8	-0,0	2,5	31,5	-0,3

(*) Za lažjo primerjavo podatkov se sredstva in obveznosti v zvezi z zavarovalnimi pogodbami, merjenimi v skladu z MSRP 17, poročajo v skladu s predstavitvijo tehničnih obveznosti konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP 4, zato izdane zavarovalne in pozavarovalne pogodbe v posesti vključujejo postavke v zvezi s pogodbami, ki predstavljajo sredstva oziroma obveznosti.

Glavni učinki na lastniški kapital delničarjev Skupine so naslednji:

- zmanjšanje neopredmetenih sredstev in drugih sredstev, predvsem zaradi *odprave pripoznanja* VOBA in odloženih stroškov pridobivanja (negativen učinek);
- povečanje naložb, predvsem zaradi merjenja poštene vrednosti naložb v nepremičnine, ki krijejo posle VFA, in nekaterih dolžniških vrednostnih papirjev, merjenih po nabavni vrednosti v skladu z MRS 39 (pozitiven učinek);
- merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb zaradi naslednjih razlogov:
 - pripoznanje dela nerealiziranih dobičkov iz naložb za kritje obveznosti, merjene po VFA v okviru CSM (negativni učinek);
 - uporaba predpostavk *najboljše ocene* namesto *zaklenjenih* («locked-in») bonitetnih predpostavk za zavarovalne obveznosti (pozitiven učinek);
 - diskontiranje po tržnih obrestnih merah obveznosti za terjatve segmenta P&C, ki prej niso bile diskontirane (pozitiven učinek);

- pripoznanje prihodnjih dobičkov zavarovalnih pogodb, obračunanih po GMM in VFA v okviru CSM pod zavarovalnimi obveznostmi (negativni učinek);
- davčni učinek na zgoraj navedene spremembe.

Poleg tega je uporaba MSRP 17 povzročila prerazvrstitev nekaterih sredstev in obveznosti, ki so bila prej obračunana v drugih elementih bilance stanja med sredstvi in obveznostmi zavarovalnih pogodb. Ti učinki prerazvrstitve so se nanašali predvsem na: pozavarovalne depozite, terjatve in obveznosti v zvezi s (po)zavarovalnimi pogodbami, posojila zavarovancem.

Podrobnosti o zavarovalnih sredstvih in obveznostih na datum prehoda

Spodnje tabele prikazujejo podrobnosti o sredstvih in obveznostih v skladu z MSRP 17 na datum prehoda, razčlenjene glede na model merjenja in glede na segment:

(v milijardah EUR)	Skupaj	VFA	GM	PAA
ČISTA SREDSTVA IZ POZAVAROVALNIH POGODB V POSESTI (*)	5,1	-	0,7	4,4
- od tega segment življenjskega zavarovanja	1,0	-	0,7	0,3
- od tega segment P&C	4,2	-	-	4,2
ČISTE OBVEZNOSTI IZ IZDANIH (PO)ZAVAROVALNIH POGODB (*)	479,4	427,9	17,1	34,5
- od tega segment življenjskega zavarovanja	445,8	427,7	17,1	1,0
- od tega segment P&C	33,6	0,2	(0,1)	33,5

(*) V skladu s tabelo v prejšnjem odstavku so zneski izdanih zavarovalnih pogodb in pozavarovalnih pogodb vključeni v postavke, ki se nanašajo na pogodbe, ki predstavljajo sredstva oziroma obveznosti.

Kot je bilo poudarjeno v prejšnjih odstavkih, je razvidno, da model merjenja VFA prevladuje v segmentu življenjskega zavarovanja; medtem ko se v segmentu P&C skoraj vse čiste rezervacije merijo z modelom PAA.

Vpliv prehoda na vrednost naložbe

(v milijardah EUR)	Naložbe po MRS3	Postavke o/w, prerazvrščene iz MRS39 v MSRP17 in obratno	Parameter ena. z ena. MRS 9	Sprememba razvrst. o/w	Sprememba meritve o/w	Naložbe po MRSP 9
	31.12.2021					01.01.2022
SKUPNE NALOŽBE	527,9	-4,9	523,0	2,5	9,8	535,3
Naložbene nepremičnine	16,9	-	16,9	0,1	7,8	24,8
Posojila in terjatve, naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo/finančna sredstva po	33,1	-5,0	28,1	-9,7	-0,2	18,3
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva/finančna	348,6	-	348,6	-50,0	2,0	300,6
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek	127,0	0,1	127,1	62,1	0,0	189,
Odvisna podjetja, povezana podjetja in skupni podvigi	2,4	-	2,4	-	0,1	2,4

skladu z MSRP 9 so bili finančni instrumenti prerazvrščeni iz kategorij MRS 39 v kategorije MSRP 9 v skladu z novimi zahtevami glede na klasifikacije. Kar zadeva merjenje, je skupni znesek nerealiziranih dobičkov iz naložb, ki so bile prej merjene po nabavni vrednosti, 9,8 milijarde EUR (v glavnem v zvezi z naložbenimi nepremičninami za 7,8 milijarde EUR ter posojili in obveznicami, ki ne kotirajo na borzi, za 1,8 milijarde EUR). Zlasti v okviru MSRP 9 so naložbene nepremičnine, merjene po nabavni vrednosti, znašale 4,1 milijarde EUR, nepremičnine, merjene po pošteni vrednosti, pa 20,7 milijarde EUR.

Obseg enakega z enakim MRS 39 ne upošteva elementov, ki so bili predhodno vključeni v področje uporabe MRS 39 in prerazvrščeni v področje uporabe MSRP 17 ob prehodu (približno 5 milijard EUR).

Stolpec, ki se nanaša na spremembo razvrstitve med računovodskimi kategorijami finančnih sredstev, predstavlja prerazvrstitve med postavkami sredstev, ki so posledica spremembe računovodske kategorije namembnosti (po bilančnih vrednostih MRS 39) zaradi uporabe novega standarda, in vključuje obračunane obresti, ki so bile prej razvrščene med »druga sredstva« (zunaj kategorije naložb), kot tudi učinek spremembe v predstavitvi nekaterih popolnoma konsolidiranih enot investicijskih skladov, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Opozoriti je treba, da postavka v zvezi s finančnimi sredstvi, merjenimi po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (približno 62 milijard EUR), vključuje predvsem enote naložbenih skladov in dolžniške instrumente, prerazvrščene iz kategorije za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v kategorijo finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida zaradi neuspešnega testa SPPI in lastniške vrednostne papirje, prerazvrščene iz kategorije za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v kategorijo finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki krijejo posle, merjene po VFA.

Učinki na ključne kazalnike uspešnosti

Po prehodu na nove standarde Skupina pričakuje prilagoditev nekaterih ključnih kazalnikov uspešnosti, ki se trenutno uporabljajo za analizo in predstavitev rezultatov.

Segment premoženjskih in nezgodnih zavarovanj (P&C)

Ne glede na to, da obračunana kosmata zavarovalna premija (GWP) ne bo več prikazana v poslovnem izidu, bo Skupina še naprej razkrivala GWP kot glavni kazalnik obsega za segment P&C.

Skupina se je zdela potrebno pripraviti poslovni izid v skladu z novimi standardi na podlagi prerazvrstitve postavk dobička pred obdavčitvijo, ki je v veliki meri v skladu s trenutno definicijo, z izključitvijo nekaterih nestanovitnih sestavin naložbenega rezultata, kot so realizirani dobički in izgube, tržna gibanja poštene vrednosti, o katerih se poroča prek izkaza poslovnega izida (zaradi uvedbe MSRP 9), ter enkratnih prihodkov in odhodkov.

Kombinirani količnik bo ostal glavni kazalnik dobička v segmentu P&C, vendar bo njegova metodologija izračuna spremenjena na naslednji način:

- števec bo vključeval odhodke zavarovalniških storitev (npr. Škode in stroške, ki jih je mogoče pripisati zavarovalnim pogodbam), druge poslovne odhodke in rezultat pozavarovalnih pogodb v posesti;
- imenovalec bo vključeval bruto zavarovalne pogodbene prihodke.

Bruto prikaz v imenovalcu in vključitev drugih poslovnih odhodkov v števec bo imela neugoden vpliv na kombinirani količnik, ne da bi to vplivalo na poslovni izid iz poslovanja segmenta P&C. Delež izgube v tekočem letu bo imel koristi od učinka diskontiranja in rezervacij po najboljši oceni, medtem ko razvoj iz prejšnjega leta ne bo imel več koristi od sprostite sistematične ustreznosti rezerv, upoštevanih v skladu z MSRP 4. Poleg tega Skupina pričakuje, da bo imela sprememba prilagoditve za tveganja v poslovnem ciklu nevtralen vpliv na kazalnik.

Naložbeni rezultat poslovanja bo v okviru novih standardov ostal v skladu s sedanjo definicijo, razen vključitve zavarovalnih finančnih odhodkov zaradi obresti, ki se natečejo na zavarovalno-tehnične rezervacije.

Na splošno Skupina pričakuje večjo nestanovitnost poslovnega izida zaradi diskontiranja škodnih rezervacij. Ta pričakovana višja nestanovitnost bo ublažena zaradi spleta dejavnosti Skupine, ki se bolj osredotoča na maloprodajo in zavarovalne posle s kratkim repom, ki so manj občutljivi na gibanja obrestnih mer.

Segment življenjskega zavarovanja

V segmentu življenjskega zavarovanja bosta glavna kazalnika označena z vrednostjo novih poslov (NBV) in poslovnega izida iz poslovanja.

Glede na osrednjo vlogo CSM v MSRP 17 se je Skupina odločila pregledati in prilagoditi definicijo vrednosti novega posla (NBV) in izrecno povezati njen izračun s CSM, priznanim iz vrednosti novih poslov, ustrezno prilagojeno. Da bi zagotovili dosleden in popoln pogled, bo vrednost novega posla segmenta življenjskega zavarovanja zlasti opredeljena na podlagi CSM novega posla (izračunanega v skladu s pravili IFRS 17), prilagojenega tako, da vključuje vrednost poslov PAA, obračunanih naložbenih pogodb po MSRP 9 in s pregledom dobičkov iz skladov, ki jih upravlja Skupina. V skladu z dejansko metodologijo bodo odštete vrednosti davka in manjšinskih deležev.

Poslovni izid iz poslovanja življenjskega zavarovanja v skladu z MSRP 17 in MSRP 9 bo imel dve glavni komponenti: poslovni rezultat zavarovalnih storitev in poslovni rezultat naložb. Prvo komponento bo vodila izdaja CSM, ki vključuje tudi finančno maržo, ki izhaja iz pogodb z značilnostmi neposredne udeležbe, merjenimi po modelu VFA. Široka uporaba modela merjenja VFA omogoča znatno absorbiranje ekonomskih odstopanj v prihodnje denarne tokove in CSM ter njihovo postopno sproščanje v poslovni izid iz poslovanja.

Naložbeni rezultat poslovanja bosta predstavljala predvsem finančna marža, ki izhaja iz podjetij brez udeležbe, in neto tekoči prihodki iz prostih sredstev. Podobno kot v segmentu P&C, bodo bolj nestanovitni elementi naložbenega rezultata za ta poslovna področja, kot so realizirani dobički in izgube ter tržna gibanja poštene vrednosti, o katerih se poroča prek poslovnega izida (zaradi uvedbe MSRP 9), razvrščeni v izid, ki ne izhaja iz poslovanja.

Na splošno Skupina pričakuje, da bo poslovni izid iz poslovanja bolj usklajen z ekonomskim pogledom in manj občutljiv na enkratne komponente, ki trenutno vplivajo na poslovne rezultate. Poleg tega bo novi kazalnik omogočil boljše vrednotenje prispevka vrednosti novega posla k poslovnemu izidu iz poslovanja.

Nazadnje, od leta 2023 dalje bo Skupina skupaj s prijavljenim čistim poslovnim izidom razkrila tudi prilagojeni čisti poslovni izid, ki se bo upošteval pri izračunu *prilagojenega čistega dobička na delnico* (EPS), katerega cilj je nevtralizirati:

- dobičke in izgube iz poslov združitve in prevzema, vključno z vsemi stroški prestrukturiranja, nastalimi v povezanem letu združitve in prevzemov – obravnava v skladu s trenutno metodologijo;
- amortizacijo neopredmetenih sredstev v zvezi s posli združitve in prevzemov;
- nestanovitnost trga, ki izhaja iz obračunavanja pošteno vrednosti prek poslovnega izida za naložbe v okviru podjetij brez udeležbe in skladov delničarjev;
- Vpliv P&L MRS 29 – *Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvih*.

Spremembe MRS 12 Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije

7. maja 2021 je IASB objavil spremembe k MRS12 Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz

posamezne transakcije, pri čemer je spremenil 15., 22. in 24. člen ter dodal 22.A in 98J-98L člen, da bi pojasnili primere, v katerih je treba priznati odloženo obdavčitev, zlasti za transakcije, kot so najemi in obveze za razgradnjo.

Zlasti s spremembami 15. in 14. člena je bilo pojasnjeno, da se izjema od pripoznanja odložene obveznosti za davek ali odložene terjatve za davek ne uporablja v primeru začetnega pripoznanja sredstva ali obveznosti v transakciji, ki tudi v primeru, če ni poslovna združitev in v času transakcije ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček, povzroča enake in izravnalne začasne razlike.

Poleg tega novi člen 22A, dodan s spremembami, navaja kot primer neuporabe izjeme, predvidene v odstavkih 15 in 24 in primer transakcije najema, ki ni poslovna združitev in v času transakcije ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček. Odvisno od veljavne davčne zakonodaje lahko ob začetnem pripoznanju sredstva in obveznosti v taki transakciji nastanejo enake obdavčljive in odbitne začasne razlike. Izjema, predvidena v 15. in 24. členu, se ne uporablja za take začasne razlike in najemnik pripozna vse iz tega izhajajoče odložene obveznosti za davek in terjatve.

Datum začetka veljavnosti sprememb je 1. januar 2023. Spremembe so bile potrjene 11. avgusta 2022.

Skupina od 1. januarja 2023 ne pričakuje pomembnih vplivov na lastniški kapital delničarjev zaradi uporabe sprememb.

Bilanca stanja – Sredstva

Neopredmetena sredstva

V skladu z MRS 38 se neopredmeteno sredstvo pripozna, če in samo če je opredeljivo in obvladljivo ter je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki jih je mogoče pripisati sredstvu, pritekale v podjetje in je nabavno vrednost sredstva mogoče zanesljivo izmeriti.

Ta kategorija vključuje dobro ime in druga neopredmetena sredstva, kot je dobro ime, pripoznano v ločenih računovodskih izkazih konsolidiranih družb, programska oprema in kupljeni zavarovalniški portfelj.

Ta postavka vključuje tudi najeta sredstva, ki so razporejena na posamezne makro postavke v računovodskih izkazih glede na naravo sredstev.

Dobro ime

Dobro ime je vsota prihodnjih koristi, ki jih ni mogoče posebej opredeliti, pridobljenih v poslovni združitvi. Na datum prevzema je dobro ime enako presežku med vsoto prenesenega nadomestila, vključno s pogojnim nadomestilom, prevzetimi obveznostmi do prejšnjih lastnikov, pošteno vrednostjo neobvladujočih deležev ter v poslovni združitvi, izvedeni v več stopnjah, pošteno vrednost prejšnjega prevzemnikovega deleža v lastniškem kapitalu prevzetega podjetja in pošteno vrednost (sedanjo vrednost) neto zneska pridobljenih ločeno opredeljivih sredstev in obveznosti.

Po začetnem pripoznanju se dobro ime izmeri po nabavni vrednosti, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve, in se ne amortizira več. V skladu z MSR 36 dobro ime ni predmet amortizacije. Realizirani dobički in izgube od naložb v odvisna podjetja vključujejo povezano dobro ime. Dobro ime se testira vsaj enkrat letno, da se ugotovi morebitna izguba zaradi oslabitve.

Namen preizkusa oslabitve dobrega imena je ugotoviti obstoj morebitnih izgub zaradi oslabitve knjigovodske vrednosti, pripoznane kot neopredmeteno sredstvo. V tem okviru se opredelijo denar ustvarjajoče enote, na katere je razporejeno dobro ime, in se preizkusijo glede oslabitve. Denar ustvarjajoče enote (CGU) običajno predstavljajo konsolidirane enote znotraj istega primarnega segmenta v vsaki državi. Morebitna oslabitev je enaka razliki, če je negativna, med knjigovodsko vrednostjo in nadomestljivo vrednostjo in med pošteno vrednostjo denar ustvarjajoče enote oz. njeno vrednostjo pri uporabi, kar je višje, tj. sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov. Poštena vrednost denarne enote se določi na podlagi trenutne tržne kotacije ali običajno sprejetih tehnik vrednotenja (predvsem model diskontiranih dividend – DDM ali alternativno bilanca stanja tržne vrednosti ali vrednost ocene). Model diskontiranih dividend je različica metode denarnih tokov. Model diskontiranih dividend v metodologiji presežnega kapitala zlasti določa, da je ekonomska vrednost subjekta enaka toku diskontiranih dividend, skupaj z morebitno presežno kapitalsko kvoto, izračunano ob upoštevanju kapitalskih zahtev

v skladu z okvirom nagnjenosti k prevzemanju tveganj (RAF), ki ga določa Skupina za določen CGU. Takšni modeli temeljijo na projekcijah proračunov/napovedih, ki jih je odobrilo poslovodstvo, ali konzervativnih ali bonitetnih predpostavkah, ki zajemajo obdobje največ petih let. Med drugimi ocenjenimi stopnjami rasti so ekstrapolirane rojekcije denarnih tokov za obdobje, daljše od petih let. Diskontne stopnje odražajo obrestno mero brez tveganja, prilagojeno za upoštevanje posebnih tveganj. Če predhodne izgube zaradi oslabitve ne obstajajo več, jih ni mogoče odpraviti.

Za nadaljnje podrobnosti glejte razdelek *Podatki o konsolidacijskem območju in družbah v Skupini* v pojasnilih.

Druga neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti se merijo po nabavni ali proizvodni ceni, zmanjšani za kumulativno amortizacijo in izgube zaradi oslabitve. Amortizacija temelji na dobi koristnosti in se začne, ko je sredstvo na voljo za uporabo. Natančneje, stroški nabavljene programske opreme so usredstveni na podlagi stroškov nakupa in uporabe. Stroški, povezani z njihovim razvojem in vzdrževanjem, se knjižijo v breme poslovnega izida obdobja, v katerem nastanejo.

Druga neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Redno se testirajo glede oslabitve. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja neopredmetenega sredstva, se merijo kot razlika med čistim prihodkom od odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko je pripoznanje sredstva odpravljeno.

Druga neopredmetena sredstva vključujejo pravico do uporabe najetih sredstev in so predmet preizkusa nadomestljive vrednosti, ki se izvaja glede na celotno denar ustvarjajočo enoto, kot je prikazano v namenskih odstavkih.

Pogodbeni odnosi s strankami – zavarovalne pogodbe, pridobljene pri poslovni združitvi ali prenosu portfelja

V primeru pridobitve pogodbenega portfelja življenjskih in neživljenjskih zavarovanj v poslovni združitvi ali prenosu portfelja Skupina pripozna vsa neopredmetena sredstva, povezana z vrednostjo pridobljenih pogodbenih razmerij. Ta neopredmetena sredstva predstavljajo sedanjo vrednost prihodnjega dobička pred obdavčitvijo, ki izhaja iz obnovitev pogodb, veljavnih na datum nakupa, do prenehanja. Povezani odloženi davki so obračunani kot obveznosti v konsolidirani bilanci stanja.

Poleg tega se razlika med pošteno vrednostjo zavarovalnih obveznosti, pridobljenih v poslovni združitvi ali prenosu portfelja, in vrednostjo takšnih obveznosti, izmerjenih

v skladu s prevzemnikovimi računovodskimi usmeritvami za zavarovalne pogodbe, ki jih izda, pripozna v bilanci stanja, če je pozitivno, kot neopredmeteno sredstvo (vrednost privzetega posla oz. Value of Business Acquired – VOBA) ali kot popravek zavarovalnih rezervacij, če je negativno.

Neopredmetena sredstva, povezana s pridobitvijo portfelja, se amortizirajo med dejansko življenjsko dobo pridobljenih pogodb z uporabo amortizacijskega vzorca, ki odraža pričakovano prihodnje pripoznavanje dobička. Predpostavke, ki se uporabljajo pri razvoju metode amortiziranja, so skladne s tistimi, uporabljenimi pri njegovem začetnem merjenju. Metoda amortiziranja se pregleda vsako leto, da se oceni njena zanesljivost in, če je primerno, da se preveri skladnost s predpostavkami, uporabljenimi pri vrednotenju ustreznih zavarovalnih rezervacij.

Skupina Generali uporablja to računovodsko obravnavo za zavarovalne obveznosti, prevzete pri pridobitvi portfelja življenjskih in neživljenjskih zavarovanj.

Prihodnja nadomestljiva vrednost VOBA se kljub temu testira vsako leto.

Kar zadeva portfelje življenjskih in neživljenjskih zavarovanj, se nadomestljiv znesek vrednosti pridobljenih obstoječih poslov izvede s testom ustreznosti obveznosti (LAT) zavarovalnih rezervacij, omenjenih v odstavku, ki se nanaša na življenjska in neživljenjska zavarovanja, ob upoštevanju morebitnih odloženih stroškov pridobitve, pripoznanih v bilanci stanja, če obstajajo. Če obstajajo, se izgube zaradi oslabitve pripoznajo v izkazu poslovnega izida in jih ni mogoče razveljaviti v naslednjem obdobju.

Podobna merila se uporabljajo za začetno pripoznanje, amortizacijo in preizkus oslabitve drugih pogodbenih razmerij, ki izhajajo iz seznamov strank sektorja upravljanja sredstev, pridobljenih v poslovni združitvi, kjer prevzeto podjetje pripada finančnemu segmentu.

Opredmetena sredstva

Ta postavka vključuje zemljišča in zgradbe, ki se uporabljajo za lastno dejavnost ter druga opredmetena sredstva.

Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo)

V skladu z MRS 16 ta postavka vključuje zemljišča in zgradbe, ki se uporabljajo za lastno dejavnost.

Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo) se merijo z uporabo modela nabavne vrednosti, ki ga določa MRS 16. Nabavno vrednost nepremičnine v lastni rabi sestavljajo nabavna cena in morebitni neposredno pripisljivi stroški.

Amortizacija se sistematično izračunava z uporabo posebnih ekonomskih/tehničnih ratingov, ki se določijo na lokalni ravni v skladu s preostalo vrednostjo v življenjski dobi koristnosti vsake posamezne komponente nepremičnine.

Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo) se merijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za akumulirano amortizacijo in izgube zaradi oslabitve. Zemljišča in kmetijske nepremičnine se ne amortizirajo, temveč se redno preverjajo glede izgube zaradi oslabitve. Stroški, ki določajo povečanje vrednosti, funkcionalnosti ali pričakovane dobe koristnosti

sredstva, neposredno bremenijo sredstva, na katera se nanašajo, in amortizirajo v skladu s preostalo vrednostjo v dobi koristnosti sredstva. Stroški tekočega servisiranja bremenijo izkaz poslovnega izida.

Najemi zemljišč in zgradb se obračunavajo v skladu z MSRP 16. Za druge informacije glejte poglavje *Najem*.

Druga opredmetena sredstva

Nepremičnine, naprave, oprema, pohištvo in zaloge nepremičnine so v tej postavki razvrščeni kot zaloge nepremičnin. Podrobneje se nepremičnine, naprave, oprema in pohištvo, kot določa MRS 16, na začetku izmerijo po nabavni vrednosti in se kasneje pripoznajo brez morebitne akumulirane amortizacije in morebitnih izgub zaradi oslabitve. Amortizirajo se sistematično na podlagi ekonomskih/tehničnih ratingov, določenih glede na njihovo preostalo vrednost v življenjski dobi koristnosti. Kot navaja MRS 2, se zaloge podrobneje merijo po nabavni vrednosti (vključno s stroški nakupa, stroški pretvarjanja in stroški, ki so nastali zaradi zalog na njihovi trenutni lokaciji in stanju) ali čisti iztržljivi vrednosti, tj. ocenjeni prodajni ceni v rednem poslovanju, zmanjšani za ocenjene stroške dokončanja in stroške prodaje. Pripoznanje opredmetenega osnovnega sredstva in katerega koli pomembnega dela, ki je bil prvotno pripoznan, se odpravi ob odtujitvi ali ko od njegove uporabe ali odtujitve ni pričakovati nobenih prihodnjih gospodarskih koristi. Vsak dobiček ali izguba, ki izhaja iz odprave pripoznanja sredstva (izračunanim kot razlika med čistim prihodkom od odtujitve in knjigovodsko vrednostjo sredstva) se vključi v izkaz poslovnega izida, ko je pripoznanje sredstva odpravljeno.

Preostale vrednosti, dobe koristnosti in metode amortiziranja opredmetenih osnovnih sredstev se pregledajo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo za naprej. Ta postavka vključuje tudi najeta sredstva, ki so razporejena v posebne postavke bilance stanja glede na naravo sredstev.

Pozavarovalne rezervacije

Ta postavka vključuje zneske, odstopljene pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij, ki spadajo v področje uporabe MSRP 4. Obračunavajo se v skladu z računovodskimi načeli, ki veljajo za neposredne zavarovalne pogodbe.

Naložbe

Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)

V skladu z MRS 40 ta postavka vključuje zemljišča in zgradbe, ki se hranijo z namenom ustvarjanja najemnin ali povečanja vrednosti kapitala ali obojega. Zemljišča in zgradbe za lastne dejavnosti in zaloge nepremičnine so

namesto tega razvrščena kot opredmetena sredstva. Za merjenje vrednosti zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin) Skupina Generali uporablja model nabavne vrednosti, ki ga določa MRS 40, in sprejema merila amortizacije, opredeljena v MRS 16. Glejte odstavek o zemljiščih in zgradbah (za lastno rabo) za informacije o merilih, ki jih uporablja Skupina, in finančnih najemih zemljišč in zgradb. Ta postavka vključuje tudi najeta sredstva, ki so razporejena v posebno postavko bilance stanja glede na naravo sredstev.

Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige

Ta postavka vključuje naložbe v odvisna in povezana podjetja, vrednotena po kapitalu ali po nabavni vrednosti. V to kategorijo se uvrščajo nematerialne naložbe v odvisna in povezana podjetja ter naložbe v povezana podjetja in deleži v skupnih podvigih, vrednoteni po kapitalski metodi.

Seznam takšnih naložb je prikazan v prilogi tega konsolidiranega računovodskega izkaza.

Finančne naložbe – razvrstitev in merjenje

Finančni instrumenti, vključeni v obseg MRS 39, so razvrščeni na naslednji način:

- v posesti do zapadlosti v plačilo;
- posojila in terjatve;
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva;
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Razvrstitev je odvisna od narave in namena posedovanja finančnih instrumentov in se določi ob začetnem pripoznanju, razen za dovoljene prerazvrstitve v redkih okoliščinah in ko se spremeni namen posedovanja finančnih sredstev.

Finančne naložbe so na začetku pripoznane po pošteni vrednosti, povečani za stroške posla, ki jih je mogoče neposredno pripisati, v primeru instrumentov, ki niso merjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Neizvedena finančna sredstva s fiksnimi in določljivimi plačili, tista, ki jih ima podjetje namen in zmožnost posedovati do zapadlosti, ki ne kotirajo na borzi in niso na voljo za prodajo, se naknadno merijo po odplačni vrednosti.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti in plačilo

Ta kategorija obsega neizvedena finančna sredstva s fiksnimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katera ima podjetje pozitiven namen in zmožnost imeti v posesti do zapadlosti, razen posojil in terjatev ter tistih sredstev, ki so prvotno določena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ali so razpoložljiva za prodajo. Namen in zmožnost posedovanja naložb do zapadlosti je treba dokazati ob prvotni pridobitvi in na vsak datum poročanja.

V primeru predčasne odtujitve (pomembne in ne zaradi posebnih dogodkov) omenjenih naložb je treba vse preostale naložbe prerazvrstiti med razpoložljive za prodajo.

Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo se obračunajo na datum poravnave in se na začetku izmerijo po pošteni vrednosti in pozneje po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavne obrestne mere in ob upoštevanju vseh popustov ali premij, pridobljenih v času prevzema, ki se obračunajo v preostalem obdobju do zapadlosti.

Posojila in terjatve

Ta kategorija zajema neizvedena finančna sredstva s fiksnimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Ne vključuje finančnih sredstev v posesti za trgovanje in tistih, ki so ob začetnem pripoznanju označena kot merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ali kot razpoložljiva za prodajo. Skupina Generali podrobneje vključuje v to kategorijo nekatere obveznice, ki ne kotirajo na borzi, hipotekarna posojila, posojila na polico, vezane depozite pri kreditnih institucijah, depozite v okviru sprejetih pozavarovalnih poslov, pogodbe o začasnem nakupu, terjatve do bank ali strank, ki jih vodijo družbe finančnega segmenta, in obvezne rezerve pri centralni banki. Terjatve do kupcev Skupine so v bilanci stanja razvrščene med druge terjatve.

Posojila in terjatve se obračunajo na datum poravnave in se na začetku izmerijo po pošteni vrednosti in pozneje po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavne obrestne mere in ob upoštevanju vseh popustov ali premij, pridobljenih v času prevzema, ki se obračunajo v preostalem obdobju do zapadlosti. Kratkoročne terjatve se ne diskontirajo, ker je učinek diskontiranja denarnih tokov nepomemben. Dobički ali izgube se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko se odpravi pripoznanje ali oslabitev finančnega sredstva ter z običajnim procesom amortiziranja, ki ga predvideva načelo odplačne vrednosti.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva se na datum poravnave obračunajo po pošteni vrednosti na povezane datume posla, povečane za stroške posla, ki jih je mogoče pripisati neposredno prevzemu.

Nerealizirani dobički in izgube od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki izhajajo iz poznejših sprememb vrednosti, se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu v posebni rezervi, dokler niso prodana ali oslabljena. V tem času se kumulativni dobički ali izgube, prej pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, obračunajo v izkazu poslovnega izida.

Ta kategorija vključuje delnice, ki kotirajo in ne kotirajo na borzi, enote naložbenih skladov (IFU), ki niso v posesti za trgovanje, niti niso označene kot finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in obveznice, ki večinoma kotirajo na borzi in so označene kot razpoložljive za prodajo.

Obresti za dolžniške finančne instrumente, razvrščene kot razpoložljive za prodajo, se merijo z uporabo učinkovite obrestne mere z vplivom

na poslovni izid. O dividendah v zvezi z lastniškimi instrumenti, razvrščenimi v to kategorijo, se poroča v poslovnem izidu, ko je ugotovljena pravica delničarja do prejema plačila, kar običajno sovпада s sklepom delničarjev.

Skupina oceni, ali sta zmožnost in namen prodaje finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, v bližnji prihodnosti še ustrežni. Kadar v redkih okoliščinah Skupina ne more trgovati s temi finančnimi sredstvi zaradi nedelujočih trgov in se namera vodstva, da to stori v bližnji prihodnosti, bistveno spremeni, se lahko Skupina odloči za prerazvrstitev teh finančnih sredstev. Prerazvrstitev v posojila in terjatve je dovoljena, če finančna sredstva ustrezajo definiciji posojil in terjatev in ima Skupina namen in sposobnost ta sredstva posedovati v predvidljivi prihodnosti ali do njihove zapadlosti. Prerazvrstitev kategorije v posesti do zapadlosti v plačilo je dovoljena samo, kadar ima subjekt možnost in namen, da ima ta sredstva ustrezno v posesti.

Za finančno sredstvo, ki je prerazvrščeno iz kategorije sredstev, razpoložljivih za prodajo, postane poštena vrednost knjigovodske vrednosti na dan prerazvrstitve njegova nova odplačna vrednost, vsak prejšnji dobiček ali izguba v zvezi s sredstvom, ki je bila pripoznana v lastniškem kapitalu, pa se amortizira v poslovnem izidu v obdobju za preostalo življenjsko dobo naložbe z uporabo EIR (efektivne obrestne mere). Vsakršna razlika med novo odplačno vrednostjo in zneskom zapadlosti se prav tako amortizira v preostali življenjski dobi sredstva z uporabo EIR. Če se pozneje ugotovi, da je sredstvo oslabiljeno, se znesek, evidentiran v kapitalu, prerazvrsti v izkaz poslovnega izida.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Ta kategorija zajema finančna sredstva v posesti za trgovanje, tj. pridobljena predvsem za kratkoročno prodajo, in finančna sredstva, ki so ob začetnem pripoznanju določena kot merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

V to kategorijo so vključene zlasti obveznice in lastniški instrumenti, ki večinoma kotirajo na borzi, ter vsa izvedena sredstva, namenjena trgovanju in varovanju pred tveganjem. Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida upoštevajo tudi povratne naložbe v police, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in nato nazaj v pokojninske sklade, da bi bistveno zmanjšali neuskklajenost vrednotenja med sredstvi in povezanimi obveznostmi.

Strukturirani instrumenti, katerih izvedenih finančnih instrumentov ni mogoče ločiti od gostiteljskih pogodb, so razvrščeni kot finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida se obračunajo na datum poravnave in so izmerjena po pošteni vrednosti. Njihovi nerealizirani in realizirani dobički in izgube ob koncu obdobja se takoj obračunajo v izkazu poslovnega izida. Skupina ovrednoti svoja finančna sredstva v posesti za trgovanje, razen izvedenih finančnih instrumentov, da ugotovi, ali je namera po njihovi prodaji v bližnji prihodnosti še vedno primerna. V redkih priložnostih, ko Skupina teh finančnih sredstev ne more prodati zaradi nedejavnih trgov in

kadar se namera poslovodstva, da jih proda v predvidljivi prihodnosti, bistveno spremeni, se lahko Skupina odloči, da jih prerazvrsti. Prerazvrstitev med posojila in terjatve, za prodajo razpoložljiva sredstva ali v sredstva posesti do zapadlosti v plačilo je odvisna od narave sredstva. To vrednotenje ne vpliva na nobeno finančno sredstvo, določeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida z uporabo možnosti poštene vrednosti ob določitvi, saj teh instrumentov po začetnem pripoznanju ni mogoče prerazvrstiti.

Odprava pripoznanja

Pripoznanje finančnega sredstva (ali, kjer je primerno, dela finančnega sredstva ali dela skupine podobnih finančnih sredstev) se odpravi, ko:

- so pravice do prejemanja denarnih tokov iz sredstva potekle;
- je Skupina prenesla svoje pravice do prejemanja denarnih tokov iz sredstva ali je prevzela obvezo, da bo prejete denarne tokove v celoti brez bistvenega odloga plačala tretji osebi v okviru dogovora o prenosu; in je (a) Skupina bodisi prenesla skoraj vsa tveganja in koristi sredstva ali (b) ni Skupina niti prenesla niti zadržala skoraj vseh tveganj in koristi sredstva, vendar je prenesla obvladovanje sredstva.

Ko Skupina prenese svoje pravice do prejemanja denarnih tokov iz sredstva ali sklene dogovor o prenosu, oceni, ali in v kolikšni meri je obdržala tveganja in koristi lastništva. Če ni niti prenesla niti zadržala skoraj vseh tveganj in koristi sredstva, niti ni prenesla obvladovanja sredstva, se sredstvo pripozna v obsegu nadaljnje udeležbe Skupine v sredstvu. V tem primeru Skupina pripozna tudi s tem povezano obveznost. Preneseno sredstvo in z njim povezana obveznost se merita na osnovi, ki odraža pravice in obveznosti, ki jih je Skupina obdržala. Nadaljnja udeležba v obliki jamstva za preneseno sredstvo se meri po prvotni knjigovodski vrednosti sredstva ali najvišjem znesku nadomestila, ki bi ga Skupina morala plačati, karkoli je nižje.

Terjatve

V to postavko so vključene terjatve iz neposrednih zavarovalnih in pozavarovalnih poslov ter druge terjatve.

Terjatve iz neposrednih zavarovalnih in pozavarovalnih poslov

V to postavko so vključene terjatve iz naslova obračunanih premij v postopku zbiranja ter terjatve do posrednikov in borznih posrednikov, sozavarovateljev in pozavarovateljev. Obračunana so po pošteni vrednosti na datum prevzema in kasneje po domnevni nadomestljivi vrednosti.

Druge terjatve

V to postavko so vključene vse ostale terjatve, ki nimajo zavarovalne ali davčne narave. Ob pripoznanju so obračunana po pošteni vrednosti, kasneje pa po domnevni nadomestljivi vrednosti.

Druga sredstva

V tej postavki so klasificirana nekratkoročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo, odloženi stroški pridobivanja, terjatve za davek, odložene terjatve za davek in druga sredstva, vključena pa so tudi najeta sredstva, ki so razvrščena v posebne postavke bilance stanja na podlagi narave sredstva.

Nekratkoročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo

Ta postavka zajema nekratkoročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo v okviru MSRP 5. Nekratkoročna sredstva in skupine za odtujitev so razvrščena kot v posesti za prodajo, če se njihova knjigovodska vrednost povrne predvsem s prodajno transakcijo in ne z nadaljnjo uporabo. Šteje se, da so merila za razvrstitev v posesti za prodajo izpolnjena le, če je prodaja zelo verjetna in je sredstvo ali skupina za odtujitev na voljo za takojšnjo prodajo v sedanjem stanju. Vodstvo mora biti zavezano prodaji, za katero se pričakuje, da bo v enem letu od datuma razvrstitve kvalificirana za pripoznanje kot zaključena prodaja.

Merijo se po knjigovodski vrednosti oz. pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, kar je nižje.

Ustavljeno poslovanje je izključeno iz rezultatov ohranjenega poslovanja in je prikazano kot en znesek v poslovnem izidu po obdavčitvi iz ustavljenega poslovanja v izkazu poslovnega izida.

Odloženi stroški pridobivanja

Kar zadeva odložene stroške pridobivanja, je Skupina v skladu z zahtevami MSRP 4 nadaljevala z uporabo računovodskih usmeritev pred prehodom na mednarodna računovodska načela. V tej postavki so navedeni stroški pridobivanja, plačani pred sklenitvijo večletnih pogodb, ki se amortizirajo v času trajanja pogodb.

Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek se pripoznajo za odbitnečasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti ter ustreznimi zneski, pripoznanimi za davčne namene.

Ob prisotnosti prenesenih davčnih izgub ali neizrabljenih davčnih dobropisov se odložene terjatve za davek pripoznajo v obsegu, v katerem je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bodo prej omenjene davčne izgube ali neizrabljeni davčni dobropisi.

Odloženi davek, ki se nanaša na postavke, pripoznane izven poslovnega izida, se pripozna izven poslovnega izida. Postavke odloženega davka se pripoznajo v korelaciji z zadevno transakcijo bodisi v drugem vseobsegajočem donosu bodisi neposredno v lastniškem kapitalu.

Odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek se pobotajo, če obstaja pravno izvršljiva pravica do pobota odmerjenih terjatev za davek s tekočimi obveznostmi za davek od dohodka in se odloženi davki nanašajo na istega davčnega zavezanca in isti davčni organ.

Odložene terjatve za davek se merijo po davčnih stopnjah, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene v letu, ko bo terjatev realizirana, na podlagi informacij, ki so na voljo na datum poročanja.

Odložene terjatve za davek se ne pripoznajo v naslednjih primerih, navedenih v 24. členu MRS 12:

- če odložena terjatev za davek v zvezi z odbitnočasno razliko izhaja iz začetnega pripoznanja sredstva ali obveznosti pri poslu, ki ni poslovna združitev, ter v času posla ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček (davčno izgubo);
- v zvezi z odbitnimičasnimi razlikami, povezanimi z naložbami v odvisna podjetja, povezana podjetja in deleže v skupnih podvigih, se odložene terjatve za davek pripoznajo le, če je verjetno, da se bodočasne razlike odpravile v predvidljivi prihodnosti in bo na voljo obdavčljivi dobiček, v breme katerega se lahkočasne razlike uporabijo;
- za vse odbitnečasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev ali obveznosti in njihovo davčno osnovo, če je verjetno, da bo na voljo obdavčljivi dohodek, v breme katerega se lahko uporabijo odbitnečasne razlike.

Terjatve za davek

V to postavko se uvrščajo terjatve v zvezi s tekočim davkom od dohodka, kot ga opredeljuje in ureja MRS 12. Obračunavajo se na podlagi veljavne davčne zakonodaje v državah, kjer imajo konsolidirana odvisna podjetja sedeže.

Tekoči davek od dohodka, ki se nanaša na postavke, ki so pripoznane neposredno v lastniškem kapitalu, se pripozna v lastniškem kapitalu in ne v izkazu poslovnega izida.

Druga sredstva

Ta postavka obsega predvsem časovno razmejene prihodke in predplačila, še posebej natečene obresti iz naslova obveznic.

Vsebuje tudi odložene opravnine za storitve upravljanja naložb v zvezi z naložbenimi pogodbami. Odloženi odhodki od opravnin in provizij vključujejo prevzemne provizije v zvezi z naložbenimi pogodbami brez DPF, po pošteni vrednosti v skladu z MRS 39 kot finančne obveznosti po pošteni

vrednosti prek poslovnega izida. Prevzemne provizije v zvezi s temi produkti se obračunajo v skladu z MSRP 15. Za dodatne informacije glejte odstavek *Prihodki iz pogodb s strankami v okviru področja uporabe MSRP 15*.

Odložene provizije za storitve upravljanja naložb se amortizirajo po oceni nadomestljivosti njihove vrednosti v skladu z MRS 36.

Med druga sredstva so vključeni tudi odbitni davki, ki ne izhajajo iz davka od dohodka, torej zunaj področja uporabe MRS 12 – Davek od dohodka (vključno z odbitnimi davki, pridobljenimi na trgu).

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

Denar v blagajni in enakovredna sredstva, denarna sredstva in stanja na računih pri bankah, plačljivih na poziv, in pri centralnih bankah so v tej postavki obračunani po knjigovodskih vrednostih.

V to postavko so vključene kratkoročne, hitro unovčljive naložbe, ki so takoj pretvorljive v znane zneske denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno. Naložbe so opredeljene kot denarni ustrezniki le, če imajo kratko zapadlost, ki je 3 mesece ali manj od datuma pridobitve.

Bilanca stanja – lastniški kapital in obveznosti

Lastniški kapital delničarjev

Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini

Delniški kapital

Navadne delnice so pripoznane kot delniški kapital in so po vrednosti enaki nominalni vrednosti.

Drugi kapitalski instrumenti

Postavka vključuje prednostne delnice in sestavine kapitala sestavljenih finančnih instrumentov.

Kapitalska rezerva

Postavka vključuje vplačan presežek kapitala matične družbe.

Rezerva iz dobička in druge rezerve

Postavka obsega zadržane dobičke ali izgube, prilagojene za učinek sprememb, ki izhajajo iz prve uporabe MRS/MSRP, rezerve za plačila z delnicami, izravnalne in katastrofne rezervacije, ki niso priznane kot zavarovalne rezervacije po MSRP 4, zakonske rezervacije, predvidene na podlagi italijanskega civilnega zakonika in posebnih zakonov pred sprejetjem MRS ter rezerve iz procesa konsolidacije.

Lastne delnice

Kot določa MRS 32, postavka vključuje lastniške instrumente obvladujoče družbe, ki jih ima ista družba ali njene konsolidirane odvisne družbe.

Rezerva za razlike pri prevedbi valut

Postavka obsega tečajne razlike, ki jih je treba pripoznati v kapitalu v skladu z MRS 21, ki izhajajo iz obračunavanja transakcij v tujih valutah in iz prevedbe računovodskih izkazov odvisnih podjetij, izraženih v tujih valutah.

Rezerva za nerealizirane dobičke in izgube od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev

Postavka vključuje dobičke ali izgube, ki izhajajo iz sprememb poštenih vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, kot je predhodno opisano v ustrezni postavki finančnih naložb. Zneski so obračunani brez povezanih odloženih davkov in odloženih obveznosti zavarovancev.

Rezerva za druge nerealizirane dobičke in izgube skozi kapital

Postavka vključuje rezervo za izvedene finančne instrumente za varovanje pred tveganjem denarnega toka, rezervo za varovanje čistih naložb v enoto v tujini. Ta postavka vključuje dobičke ali izgube iz instrumentov za varovanje denarnega toka pred tveganjem ter dobičke ali izgube iz instrumentov za varovanje pred tveganjem čiste naložbe v enoto v tujini. Poleg tega ta postavka vključuje tudi dobičke in izgube v zvezi s programi zaslužkov ter del bilančnih rezerv, katerih sprememba je del vseobsegajočega donosa udeležb in tiste, ki se nanašajo na nekratkoročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo.

Rezultat obdobja

Postavka se nanaša na konsolidirani rezultat obdobja Skupine. Izplačila dividend se obračunajo po potrditvi skupščine delničarjev.

Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem

Postavka obsega lastniške instrumente, ki jih je mogoče pripisati manjšinskim deležem.

Vključuje tudi rezervo za nerealizirane dobičke in izgube iz naložb, razpoložljivih za prodajo, in vse druge dobičke ali izgube, pripoznane neposredno v lastniškem kapitalu, ki jih je mogoče pripisati manjšinskim deležem.

Rezervacije

Rezervacije za tveganja in stroške se zagotovijo le, če se to zdi potrebno za odgovor na obvezo (pravno ali implicitno), ki izhaja iz preteklega dogodka, in je verjetno, da bo prišlo do odtoka sredstev, katerih znesek je mogoče zanesljivo oceniti, kot zahteva MRS 37.

Zavarovalne rezervacije

Ta postavka vključuje zneske, ki vključujejo odstopljeno pozavarovanje, obveznosti v zvezi z zavarovalnimi pogodbami in naložbenimi pogodbami z lastnostmi diskrecijske udeležbe.

Police življenjskih zavarovanj

V skladu z MSRP 4 so police segmenta življenjskega zavarovanja razvrščene kot zavarovalne pogodbe ali naložbene pogodbe glede na pomembnost osnovnega zavarovalnega tveganja.

Za razvrstitev je treba izvesti naslednje korake:

- opredelitev značilnosti produktov (opcija, možnost diskrecijske udeležbe itd.) ter opravljenih storitev;
- določitev stopnje zavarovalnega tveganja v pogodbi; in
- uporabo mednarodnega načela.

Zavarovalne pogodbe in naložbene pogodbe z DPF

Premije, plačila in spremembe v zavarovalnih rezervacijah v zvezi s produkti, katerih zavarovalno tveganje se šteje za pomembno (npr. dolgoročno zavarovanje, celotno življenjsko zavarovanje in obdarovanje z letnimi premijami, doživljenjske rente in pogodbe, ki vsebujejo možnost izbire doživljenjske pogojne rente po odobrenih stopnjah ob zapadlosti na začetku, dolgoročno zdravstveno zavarovanje in zavarovanje, vezano na enoto naložbenega sklada z zavarovalno vsoto za primer smrti, ki je bistveno višja od vrednosti sklada) ali naložbene pogodbe s funkcijo diskrecijske udeležbe – DPF (npr. police, vezane na ločene sklade, pogodbe z dodatnimi ugodnostmi, ki pogodbeno temeljijo na gospodarskem rezultatu podjetja) se obračunavajo v skladu s prejšnjimi lokalnimi splošno sprejetimi računovodskimi načeli, pri čemer se ohranjajo zahteve MSRP 4. Bruto

premije se pripoznajo kot prihodki, zmanjšani za stornacije obdobja, odstopljene premije pa se pripoznajo kot odhodki obdobja.

Obračun v senci («shadow accounting»)

Da bi ublažili neskladje pri vrednotenju med finančnimi naložbami, ki krijejo pogodbe o življenjskem zavarovanju, izkazane po pošteni vrednosti v skladu z MRS 39, in zavarovalnimi rezervacijami, ki so obračunane v skladu s prejšnjimi lokalnimi splošno sprejetimi računovodskimi načeli (GAAP), se za zavarovalne pogodbe in naložbene pogodbe z DPF uporablja t. i. obračun v senci. Pri tej računovodski praksi zavarovancem pripišemo del začasne razlike med meritvijo osnove, na kateri se določi udeležba pri dobičku v skladu z MSRP, in vrednotenjem, ki se uporablja za določitev dejansko plačane udeležbe pri dobičku. Ta računovodska obravnava je vključena v odložene obveznosti zavarovalcev v rezervacijah življenjskih zavarovanj.

Delež zavarovancev je izračunan na podlagi povprečnega pogodbenega odstotka udeležbe zavarovancev, saj lokalna ureditev že predvideva zaščito zajamčenih obveznosti s priznavanjem dodatnih rezervacij za obrestno tveganje, če prihodnji finančni donosi na podlagi ustreznega časovnega horizonta niso zadostni za kritje finančnih jamstev, vključenih v pogodbo.

Računovodska postavka, ki izhaja iz uporabe obračuna v senci, je vključena v knjigovodsko vrednost zavarovalnih obveznosti, katerih ustreznost se testira s preizkusom ustreznosti obveznosti (LAT) v skladu z MSRP 4 (glejte odstavek Podrobnosti o zavarovalnih in naložbenih pogodbah), da se popravi knjigovodska vrednost zavarovalnih rezervacij po MSR/MSRP.

Glavni računovodski učinek obračuna v senci je dvojen: na eni strani pripoznavanje deleža zavarovancev v nerealiziranih dobičkih in izgubah na finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, in tudi na finančnih sredstvih, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v odložene obveznosti zavarovancev; na drugi strani pa je zavarovatelj del zavarovanecem pripoznan v kapitalu. Če so finančni instrumenti vrednoteni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ali so finančne naložbe oslabiljene, se delež zavarovalcev na razliki med tržno vrednostjo in vrednotenjem, uporabljenim za določitev donosa, na katerem temelji delitev dobička (npr. knjigovodska vrednost v ločenem skladu) pripozna v izkazu poslovnega izida. Obračun v senci omogoča tudi pripoznavanje zavarovalne obveznosti v zvezi z nerealiziranimi dobički finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, vezanih na pogodbe z diskrecijsko udeležbo, do višine povečanja vrednosti teh sredstev zaradi spremembe tržnih tečajev.

Naložbene pogodbe

Naložbene pogodbe brez DPF in ki nimajo pomembnega naložbenega tveganja, vključujejo predvsem police, vezane na enoto naložbenega sklada/indeksirane police, in pogodbe s čisto kapitalizacijo. Ti produkti se v skladu z MRS 39 obračunavajo na naslednji način:

- produkti so pripoznani kot finančne obveznosti po pošteni vrednosti ali po odplačni vrednosti. Natančneje, vezani produkti, razvrščeni kot naložbene pogodbe, se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, medtem ko se police s čisto kapitalizacijo na splošno vrednotijo po odplačni vrednosti;
- prihodki in odhodki od opravnin in provizij se pripoznajo v izkazu poslovnega izida na podlagi MRS 39 in MSRP 15;
- prihodki od opravnin in provizij ter dodatni stroški pogodb s čisto kapitalizacijo brez DPF (razen upravnih stroškov in drugih stroškov, ki niso dodatni stroški) so vključeni v merjenje odplačne vrednosti;
- komponenta tveganja vezanih produktov je ločena, če je to mogoče, in obračunana kot zavarovalne pogodbe.

Zavarovalne rezervacije življenjskih zavarovanj

Zavarovalne rezervacije življenjskih zavarovanj se nanašajo na zavarovalne pogodbe in naložbene pogodbe z diskrecijsko udeležbo. Te rezervacije se obračunajo na podlagi lokalnih GAAP v skladu z MSRP 4.

Obveznosti v zvezi z zavarovalnimi pogodbami in naložbenimi pogodbami z lastnostjo diskrecijske udeležbe se določijo analitično za vsako vrsto pogodbe na podlagi ustreznih aktuarskih predpostavk. Izpolnjujejo vse obstoječe zaveze na podlagi najboljših ocen.

Te aktuarske predpostavke upoštevajo najnovejše demografske tabele vsake države, v kateri je prevzeto tveganje, vidike umrljivosti, obolenosti, določitev obrestnih mer brez tveganja, stroške in inflacijo. Davčna obremenitev temelji na veljavni zakonodaji.

Pri zavarovalnih rezervacijah življenjskih zavarovanj se rezervacije poleg zavarovalnih rezervacij, ki jih lokalni predpisi že predvidevajo za primer neugodnih sprememb obrestnih mer ali umrljivosti, uvrščajo med rezervacije, za katere je potreben preizkus ustreznosti obveznosti. V primeru kakršnih koli sprememb v lokalni zakonodaji, za katere je značilna uvedba prevelike previdnosti, Skupina uporabi člen 4.26 MSRP 4, da zagotovi skladnost s politikami vrednotenja, ki jih uporablja Skupina v okviru MSRP.

Kot je bilo že omenjeno, zavarovalne rezervacije vključujejo odložene obveznosti zavarovalcev v zvezi s pogodbami z DPF. Pripoznavanje odloženih obveznosti zavarovalcev se izvede v skladu z obračunom v senci, kot je že navedeno v odstavku *Obračun v senci* («*shadow accounting*») poglavja *Zavarovalne rezervacije*.

Preizkus ustreznosti obveznosti (LAT) – segment življenjskega zavarovanja

V skladu z MSRP 4 se za preverjanje ustreznosti rezerv izvaja preizkus ustreznosti obveznosti (LAT). Namen preizkusa je preveriti, ali so zavarovalno-tehnične rezervacije – vključno z odloženimi obveznostmi zavarovalcev – primerne za kritje trenutne vrednosti prihodnjih denarnih tokov, povezanih z zavarovalnimi pogodbami.

Preizkus ustreznosti obveznosti se izvede s primerjavo rezerv v skladu z MSRP (ob upoštevanju zneska dobičkov, ki jih je mogoče dokončno pripisati zavarovancem), brez morebitnih odloženih stroškov pridobivanja ali neopredmetenih sredstev, povezanih s temi pogodbami, s trenutno vrednostjo prihodnjih denarnih tokov, povezanih z zavarovalnimi pogodbami.

Zgoraj navedeni znesek vključuje tudi stroške vgrajenih finančnih opcij in jamstev, ki se merijo s tržno konsistentno metodologijo. Zavarovalno-tehnične rezervacije, ki so predmet preizkusa ustreznosti obveznosti, vključujejo tudi rezervacije za obrestno tveganje, kot to zahtevajo lokalni predpisi.

Uporabljene predpostavke modeliranja zavarovalnih pogodb in najboljših ocen so skladne s postopkom vrednotenja zavarovalnih rezervacij v skladu z uredbo Solventnost II.

Kakršne koli razlike med knjigovodsko vrednostjo MSRP in trenutno vrednostjo za namene LAT se bremenijo v izkazu poslovnega izida, in sicer sprva z zmanjšanjem odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj in VOBA, nato pa s prilagoditvijo zavarovalno-tehničnih rezervacij za presežek.

Zavarovalne rezervacije neživljenjskih zavarovanj

Za zavarovalne rezervacije neživljenjskega zavarovanja se uporabljajo lokalna načela GAAP za vsako državo, saj vse obstoječe police spadajo v področje uporabe MSRP 4. V skladu z mednarodnim standardom se ne pripoznajo škodne rezervacije za prihodnje škodne zahtevke, kar je skladno z odpravo pripoznanja izravnalnih in katastrofnih rezervacij ter nekaterih dodatnih sestavin provizij za prenosne premije, izvedenih na dan prve uveljavitve.

Rezervacije za prenosne premije vključujejo pro-rata temporis rezervacijo, ki je znesek obračunane kosmate premije, razporejen na naslednja poslovna obdobja, in rezervacijo za še ne iztečene nevarnosti, ki pokriva škode in stroške, ki presegaajo povezane prenosne premije.

Škodne rezervacije se določijo s preudarno oceno škod, ki temelji na objektivni in prospektivni presoji vseh predvidljivih stroškov.

Rezervacije se štejejo za zadostne za kritje plačil škod in stroškov poravnave zahtevkov v zvezi z nesrečo, ki se je zgodila med letom, a še ni bila prijavljena.

Zavarovalne rezervacije neživljenjskih zavarovanj izpolnjujejo zahteve preizkusa ustreznosti obveznosti po MSRP 4.

Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij, so določeni v skladu z merili, ki se uporabljajo za neposredno zavarovanje in sprejeto pozavarovanje.

Merila, ki se na lokalni ravni uporabljajo za določanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, so običajno v skladu z zahtevami preizkusa ustreznosti obveznosti, ki ga določa MSRP 4. V nasprotnem primeru Skupina izvede preizkus ustreznosti obveznosti v skladu z zgoraj opisano metodologijo. Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij, so določeni v skladu z merili, ki se uporabljajo za neposredno zavarovanje in sprejeto pozavarovanje.

Finančne obveznosti

V to postavko so vključene finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in finančne obveznosti po odplačni vrednosti.

Finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Postavka se nanaša na finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kot jih opredeljuje in ureja MRS 39. Podrobneje vključuje finančne obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovalnici, ter izvedene obveznosti.

Druge finančne obveznosti

Postavka vključuje finančne obveznosti v okviru MRS 39, ki niso razvrščene kot merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, temveč se merijo po odplačni vrednosti.

Ta postavka zajema tako podrejene obveznosti, ki se v primeru stečaja poplačajo šele po izpolnitvi terjatev vseh ostalih upnikov, kot hibridne instrumente.

Izdani obvezniški instrumenti se merijo po izdajni vrednosti brez stroškov, neposredno pripisanih transakciji. Razlika med omenjeno ceno in ceno povračila se pripozna v času trajanja izdaje v izkazu poslovnega izida s pomočjo uporabe metode efektivne obrestne mere.

Poleg tega vključuje obveznosti do bank ali strank, depozite, prejete od pozavarovateljev, izdane obveznice, obveznosti iz najema, druga posojila in finančne obveznosti po odplačni vrednosti, povezane z naložbenimi pogodbami, ki ne spadajo v področje uporabe MSRP 4.

Odprava pripoznanja

Pripoznanje finančne obveznosti se odpravi, ko je obveznost izpolnjena ali preklicana ali ko poteče.

Ko se obstoječa finančna obveznost nadomesti z drugo obveznostjo istega posojilodajalca pod bistveno drugačnimi pogoji ali se pogoji obstoječe obveznosti bistveno spremenijo, se taka zamenjava ali sprememba obravnava kot odprava pripoznanja prvotne obveznosti in pripoznanje nove obveznosti. Razlika med zadevnimi knjigovodskimi vrednostmi se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Obveznosti

Obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov

Postavka vključuje obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih poslov.

Druge obveznosti

Ta postavka zajema predvsem rezervacije za italijansko odpravnino trattamento di fine rapporto (odpravnina zaposlenih). Te rezervacije se obračunavajo v skladu z MRS 19 (glejte poglavje *Druge obveznosti*).

Druge obveznosti

Postavka obsega obveznosti, ki niso obračunane nikjer drugje. Podrobneje vključuje obveznosti, ki so neposredno povezane z nekratkoročnimi sredstvi in skupinami za odtujitev, razvrščenimi kot v posest za prodajo, davčne obveznosti in odložene obveznosti za davek ter odložene prihodke od opravnin in provizij.

Obveznosti, neposredno povezane z nekratkoročnimi sredstvi ali skupinami za odtujitev, razvrščenimi kot v posesti za prodajo

Postavka vključuje obveznosti, ki so neposredno povezane s skupino za odtujitev, pri kateri so sredstva enako razvrščena kot sredstva v posesti za prodajo, kot določa MSRP 5.

Odložene obveznosti za davek

Odložene obveznosti za davek se pripoznajo za vse obdavčljive začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti ter njihovo davčno osnovo. Odložene obveznosti za davek se merijo po davčnih stopnjah, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene v letu, ko bodo začasne razlike obdavčljive, na podlagi o davčnih stopnjah in davčnih zakonih, veljavnih ali odločilno veljavnih na datum poročanja.

Odloženi davek, ki se nanaša na postavke, pripoznane izven poslovnega izida, se pripozna izven poslovnega izida. Postavke odloženega davka se pripoznajo v korelaciji z zadevno transakcijo bodisi v drugem vseobsegajočem donosu bodisi neposredno v lastniškem kapitalu.

Odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek se pobotajo, če obstaja pravno izvršljiva pravica do pobota odmerjenih terjatev za davek s tekočimi obveznostmi za davek od dohodka in se odloženi davki nanašajo na istega davčnega zavezanca in isti davčni organ. Odložene obveznosti za davek se ne pripoznajo v naslednjih primerih, navedenih v 15. členu MRS 12:

- če odložena obveznost za davek izhaja iz začetnega pripoznanja dobrega imena ali sredstva ali obveznosti pri poslu, ki ni poslovna združitev, ter v času posla ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček (davčno izgubo);
- V zvezi z obdavčljivimi začasnimi razlikami, povezanimi z naložbami v odvisna podjetja, povezana podjetja in deleže v skupnih podvigih, ko je čas, v katerem bodo odpravljene začasne razlike mogoče nadzorovati in je verjetno, da začasne razlike ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti.

Davčne obveznosti

Postavka vključuje obveznosti do davčnih organov za tekoče davke. Tekoči davek od dobička, ki se nanaša na postavke, pripoznane neposredno v lastniškem kapitalu, se pripozna v lastniškem kapitalu in v vseobsegajočem donosu, ne pa v izkazu poslovnega izida. Ta postavka vključuje tudi negotovosti pri računovodski obravnavi davka od dohodka, kot zahteva OPMSRP 23.

Druge obveznosti

Ta postavka vključuje rezervacije za programe z določenimi zaslužki, kot so obveznosti za odpravnine in druge dolgoročne ugodnosti zaposlenih (italijanska rezervacija za trattamento di fine rapporto je izključena in razvrščena kot druge obveznosti). V skladu z MRS 19 se te rezervacije merijo po metodi predvidene pomembnosti enot («project unit credit method»). Ta metoda pomeni, da na obveznost za določene zaslužke vplivajo številne spremenljivke, kot so umrljivost, fluktuacija zaposlenih, trendi plač, pričakovana

inflacija, pričakovana donosnost naložb itd. Obveznost, pripoznana v bilanci stanja, predstavlja neto sedanjo vrednost obveznosti za določena povračila, zmanjšano za pošteno vrednost sredstev programa (če obstajajo), prilagojeno za morebitne aktuarske dobičke in izgube ter morebitne pretekle neamortizirane stroške storitev. Stopnja, uporabljena za diskontiranje prihodnjih denarnih tokov, je določena glede na tržne donose visokokakovostnih podjetniških obveznic. Aktuarske predpostavke se redno testirajo, da se potrdi njihova skladnost. Aktuarski dobički in izgube, ki izhajajo iz poznejših sprememb spremenljivk, uporabljenih za izdelavo ocen, se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu brez kakršne koli možnosti recikliranja v poslovni izid. Odloženi prihodki od opravnin in provizij vključujejo prevzemne obremenitve v zvezi z naložbenimi pogodbami brez DPF, ki so v skladu z MRS 39 razvrščene kot finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Prevzemne obremenitve v zvezi s temi produkti se obračunajo v skladu z MSRP 15.

Izkaz poslovnega izida

Prihodki

Prihodki od zavarovalnih premij

Postavka vključuje kosmate prihodke od premij od zavarovalnih pogodb in naložbenih pogodb z možnostjo diskrecijske udeležbe, brez odstopljenih prihodkov od zavarovalnih premij.

Prihodki od opravnin in provizij

Postavka vključuje prihodke od opravnin in provizij za finančne storitve, ki jih izvajajo podjetja iz finančnega segmenta, in prihodke od opravnin in provizij, povezane z naložbenimi pogodbami.

Čisti prihodki iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Postavka obsega realizirane dobičke in izgube, obresti, dividende ter nerealizirane dobičke in izgube finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Prihodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov

Postavka vsebuje prihodke od naložb v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige, ki se obračunavajo v ustrezni aktivni postavki sredstev bilance stanja in so povezani z deležem poslovnega izida Skupine, ki se pripiše posameznemu povezanemu podjetju ali skupnemu podvigu.

Prihodki iz finančnih instrumentov in drugih naložb

Postavka vključuje prihodke od finančnih instrumentov, ki niso merjeni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida ter od zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine). Podrobneje zajema predvsem obresti od finančnih instrumentov, merjenih po metodi efektivnih obresti, druge prihodke od naložb, vključno z dividendami, pripoznanimi ob nastanku pravice, prihodke od nepremičnin, ki jih uporabljajo tretje osebe, realizirane dobičke od finančnih sredstev, finančnih obveznosti in naložbenih nepremičnin ter razveljavitve oslabitev.

Drugi prihodki

Postavka vključuje: prihodke iz prodaje blaga in opravljanja storitev, razen finančnih storitev; druge dohodke od zavarovanja; dobičke v tujih valutah, obračunane po MRS 21; realizirane dobičke in odprave oslabitev opredmetenih in drugih sredstev; in vse dobičke, pripoznane pri ponovnem merjenju nekratkoročnih sredstev ali skupin za odtujitev, razvrščenih kot v posesti za prodajo.

Odhodki

Neto zavarovalni zaslužki in zahtevki

Postavka vključuje zneske, plačane v zvezi s škodami, ki so nastale v obdobju, zapadlost in odkupe ter zneske sprememb zavarovalnih rezervacij, ki spadajo v področje uporabe MSRP 4, brez izterjav in pozavarovanja. Vsebuje tudi spremembe rezervacij za odložene obveznosti zavarovancev z vplivom na izkaz poslovnega izida.

Odhodki od opravnin in provizij ter odhodki iz finančnih storitev

Postavka vključuje odhodke od opravnin in provizij za finančne storitve, ki jih izvajajo podjetja iz finančnega segmenta, in prihodke od opravnin in provizij, povezane z naložbenimi pogodbami.

Odhodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov

Postavka vključuje odhodke od naložb v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige, ki se obračunavajo v ustrezni aktivni postavki bilance stanja in so povezani z deležem poslovnega izida Skupine, ki se pripiše posameznemu povezanemu podjetju ali skupnemu podvigu.

Odhodki iz finančnih instrumentov in drugih instrumentov

Postavka zajema odhodke od zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin) ter od finančnih instrumentov, ki niso merjeni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida. Vključuje: odhodke za obresti; stroške zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine), kot

so splošni stroški nepremičnin ter stroški vzdrževanja in popravil, ki niso pripoznani v knjigovodski vrednosti naložbenih nepremičnin; realizirane izgube iz finančnih sredstev, finančnih obveznosti ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine); amortizacije in oslabitve teh naložb.

Stroški pridobivanja in upravni stroški

Postavka vključuje provizije za pridobivanje, druge stroške pridobivanja in upravne stroške, povezane s pogodбами, ki spadajo v področje uporabe MSRP 4. Vključeni so tudi drugi stroški pridobivanja in upravni stroški, povezani z naložbenimi pogodбами brez možnosti diskrecijske udeležbe, kot tudi režijski stroški in odhodki za zaposlene za upravljanje naložb ter upravni stroški nezavarovalniških družb.

Drugi odhodki

Postavka vključuje: druge zavarovalne stroške; razporeditev sredstev v rezervacije; izgube v tuji valuti, obračunane po MRS 21; realizirane izgube, oslabitev in amortizacijo opredmetenih

Vseobsegajoči donos

Izkaz vseobsegajočega donosa je bil uveden s prenovljenim MRS 1, ki ga je septembra 2007 izdal IASB in je bil odobren z Uredbo ES št. 1274/2008. Izkaz vključuje postavke prihodkov in odhodkov, ki se razlikujejo od tistih, vključenih v poslovni izid, pripoznanih neposredno v lastniškem kapitalu, razen tistih sprememb, ki izhajajo iz transakcij z delničarji. V skladu z ISVAP (zdaj IVASS)

Izkaz gibanja kapitala

Izkaz je bil pripravljen v skladu z zahtevami ISVAP (zdaj IVASS) št. 7 z dne 13. julija 2007, kakor je bil naknadno spremenjen in pojasnjuje vsa gibanja kapitala.

Sprememba končnega stanja

Ta razdelek zajema spremembe končnega stanja prejšnjega poslovnega leta, ugotovljene s popravkom napak ali spremembo računovodskih usmeritev (MRS 8) in s spremembo vrednosti sredstev in obveznosti, ki izhajajo iz uporabe novih ali spremenjenih računovodskih načel za nazaj.

sredstev, ki niso razporejena drugje; ter amortizacijo opredmetenih sredstev. Vključuje tudi vse izgube pri ponovnem merjenju nekratkoročnih sredstev ali skupin za odtujitev, razvrščenih kot v posesti za prodajo, razen ustavljenega poslovanja.

Kapitalizacija stroškov izposojanja

Stroški izposojanja, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi, gradnji ali proizvodnji sredstva, ki nujno potrebuje precej časa, da je pripravljeno za nameravano uporabo ali prodajo, se kapitalizirajo kot del nabavne vrednosti sredstva. Vsi ostali stroški izposojanja so knjiženi kot odhodki v obdobju, v katerem nastanejo. Stroški izposojanja so sestavljeni iz obresti in drugih stroškov, ki jih ima podjetje v zvezi z izposojajo sredstev.

Davki od dohodka

Postavka vključuje davke od dohodka obdobja in preteklih let, odložene davke in prenesene davčne izgube ter davčne koristi iz davčnih izgub. Ta postavka vključuje tudi negotovosti pri računovodski obravnavi davka od dohodka, kot zahteva OPMSRP 23.

Uredbo št. 7 z dne 13. julija 2007, kakor je bila naknadno spremenjena, so postavke prihodkov in odhodkov brez davkov ter brez dobičkov in izgub na sredstvih, razpoložljivih za prodajo, ki se pripišejo zavarovancem po izračunu odloženih obveznosti zavarovancev. Posli z lastniki in izid vseobsegajočega donosa so prikazani v izkazu gibanja kapitala.

Razporeditev

Ta razdelek obsega razporeditev poslovnega izida poslovnega leta, razporeditev poslovnega izida prejšnjega leta v kapitalne rezerve, povečanja kapitala in drugih rezerv (za izdajo novih delnic, lastniških instrumentov, delniških opcij ali izvedenih finančnih instrumentov na lastne delnice, za prodajo delnic v skladu z MRS 32.33, za prerazvrstitev v kapitalne instrumente, ki so bili prej pripoznani v obveznostih, in v konsolidiranih računovodskih izkazih za spremembe v obsegu konsolidacije), spremembe znotraj kapitalnih rezerv (npr. razporeditev presežnega kapitala, uveljavljanje delniških opcij, prenos revalorizacijskih rezerv v zvezi z opredmetenimi in neopredmetenimi sredstvi v zadržani dobiček v skladu z MRS 38.87 in MRS 16.41 itd.), spremembe v dobičkih in izgubah, pripoznanih neposredno v kapitalu.

Prerazvrstitveni popravki poslovnega izida

Ta razdelek zajema dobičke ali izgube, predhodno pripoznane v lastniškem kapitalu, ki so prerazvrščeni v poslovni izid v skladu z MSRP (npr. po prenosu za prodajo rzapoložljivega finančnega sredstva).

Prenos

Ta razdelek obsega razdelitev rednih ali izrednih dividend, zmanjšanje kapitala in drugih rezerv (za odkup delnic, kapitalskih instrumentov in razdeljivih rezerv, nakup lastnih delnic, za prerazvrstitve obveznosti, ki so bile prej pripoznane v kapitalskih instrumentih in v konsolidiranih računovodskih izkazih, za spremembe v obsegu konsolidacije) in pripisovanje dobička ali izgube, neposredno pripoznanih v lastniškem kapitalu in v drugih postavkah bilance stanja (tj. dobički ali izgube iz

instrumentov za varovanje denarnega toka pred tveganjem, razporejeni na knjigovodsko vrednost pred tveganjem varovanih instrumentov).

Spremembe v lastniških deležih

Ta razdelek zajema učinke kapitalske transakcije odvisnih podjetij, ki ne povzročijo izgube obvladovanja.

Obstoj

Ta razdelek obsega sestavine lastniškega kapitala in dobičke ali izgube, neposredno pripoznane v kapitalu ob koncu poročevalskega obdobja.

Izkaz prikazuje vse spremembe brez davkov ter dobičkov in izgub, ki izhajajo iz vrednotenja za prodajo rzapoložljivih finančnih sredstev, ki jih je mogoče pripisati zavarovancem in so obračunana v zavarovalnih obveznostih.

Izkaz denarnih tokov

Poročilo, pripravljeno po posredni metodi, je sestavljeno v skladu z zahtevami ISVAP (zdaj IVASS) št. 7 z dne 13. julija 2007, kot spremenjeno z ukrepom ISVAP (zdaj IVASS) št. 2784 z dne 8. marca 2010, ter pri njegovih sestavnih postavkah razlikuje med poslovanjem, naložbenjem in financiranjem.

Druge informacije

Poštena vrednost

MSRP 13 – Merjenje poštene vrednosti nudi smernice za merjenje poštene vrednosti in zahteva razkritja o merjenju poštene vrednosti, vključno z razvrstitvijo finančnih sredstev in obveznosti glede na hierarhične ravni poštene vrednosti.

V zvezi z naložbami Skupina Generali v računovodskih izkazih meri finančna sredstva in obveznosti po poštenu vrednosti ali razkrije nasprotno v pojasnilih.

Poštena vrednost je cena, ki bi bila prejeta za prodajo sredstva ali plačana za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja (izstopna cena). Redna transakcija se izvede na glavnem ali najugodnejšem trgu na datum merjenja pod trenutnimi tržnimi pogoji.

Merjenje poštene vrednosti predpostavlja, da se transakcija za prodajo sredstva ali prenos obveznosti zgodi:

- (a) na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost; ali
- (b) če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost.

Poštena vrednost je enaka tržni ceni, če so na voljo tržne informacije (tj. relativne ravni trgovanja z enakimi ali podobnimi instrumenti) na delujočem trgu, ki je opredeljen kot trg,

kjer so artikli, s katerimi se trguje na trgu, homogeni, voljne kupce in prodajalce je običajno mogoče najti kadar koli, cene pa so na voljo javnosti.

Če ni delujočega trga, je treba uporabiti tehniko vrednotenja, ki bo čim bolj povečala opazovane vložke. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se kot najboljša ocena pri določanju poštene vrednosti uporabi odplačna vrednost.

Kar zadeva merjenje in razkrivanje, je poštena vrednost odvisna od obračunske enote glede na to, ali je sredstvo ali obveznost samostojno sredstvo ali obveznost, skupina sredstev, skupina obveznosti ali skupina sredstev in obveznosti v skladu z s povezanimi MSRP.

Vendar mora vrednotenje pri določanju poštene vrednosti odražati njegovo uporabo, če je v kombinaciji z drugimi sredstvi.

Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi zadevno sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo. Največja in najboljša uporaba nefinančnega sredstva upošteva uporabo sredstva, ki je fizično mogoča, pravno dopustna in finančno izvedljiva. Vendar pa se domneva, da je trenutna uporaba nefinančnega sredstva

v podjetju njegova največja in najboljša uporaba, razen če trg ali drugi dejavniki kažejo, da bi drugačna uporaba s strani udeležencev na trgu povečala vrednost sredstva.

Pri obveznostih pošteno vrednost predstavlja cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji na glavnem (ali najugodnejšem) trgu na datum merjenja pod trenutnimi tržnimi pogoji (tj. izstopna cena).

Kadar ni na voljo kotirane cene za prenos enake ali podobne obveznosti ali lastnega kapitalskega instrumenta podjetja, pri čemer ima druga stranka v lasti enako postavko kot sredstvo, mora podjetje izmeriti pošteno vrednost obveznosti ali kapitalskega instrumenta z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti enako postavko kot sredstvo na datum merjenja. Ta perspektiva donosa se določi, kadar je ustrezno, tudi ob upoštevanju nadomestila kapitala, potrebnega za prevzem te obveznosti.

Hierarhija pošteno vrednosti

Sredstva in obveznosti, merjena po pošteni vrednosti v konsolidiranih računovodskih izkazih, se merijo in razvrščajo v skladu s hierarhijo pošteno vrednosti v MSRP13, ki je sestavljena iz treh ravni, ki temeljijo na opazovanju vložkov znotraj ustreznih uporabljenih tehnik vrednotenja.

Ravni hierarhije pošteno vrednosti temeljijo na vrsti vhodnih podatkov, ki se uporabljajo za določitev pošteno vrednosti z uporabo ustreznih tehnik vrednotenja, ki čim bolj povečajo tržno opazne vložke in omejujejo uporabo vhodnih podatkov, ki jih ni mogoče pridobiti z opazovanjem trga:

- vhodni podatki ravni 1 so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja;
- vhodni podatki ravni 2, razen kotiranih cen, vključenih v raven 1, ki jih je mogoče pridobiti z opazovanjem trga, bodisi neposredno ali posredno (tj. kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih; kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na trgih, ki niso aktivni; vhodni podatki, razen kotiranih cen, ki jih je mogoče pridobiti z opazovanjem za sredstvo ali obveznost; tržno potrjeni vhodni podatki);
- vhodni podatki ravni 3 so vhodni podatki za sredstvo ali obveznost, ki jih ni mogoče pridobiti z opazovanjem trga, ki odražajo predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri oblikovanju cene sredstva ali obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganju (uporabljenega modela in uporabljenih vhodnih podatkov).

Merjenje pošteno vrednosti je v celoti kategorizirano na isti ravni hierarhije pošteno vrednosti kot vhodni podatki na najnižji ravni, ki so pomembni za celotno merjenje. Ocena pomembnosti določenih vhodnih podatkov za celotno merjenje zahteva presojo, pri čemer se upoštevajo dejavniki, značilni za sredstvo ali obveznost.

Merjenje pošteno vrednosti, razvito z uporabo tehnike sedanje vrednosti, je lahko kategorizirano v 2. ali 3. ravni, odvisno od vhodnih podatkov, ki so pomembni za celotno merjenje, in ravni hierarhije pošteno vrednosti, znotraj katere so ti vložki kategorizirani.

Če opazovani vhodni podatki zahtevajo prilagoditev z uporabo vhodnih podatkov, ki jih ni mogoče opazovati, in ta prilagoditev povzroči znatno višjo ali nižjo meritev pošteno vrednosti,

se posledično meritev kategorizira znotraj ravni, ki jo je mogoče pripisati vhodnim podatkom z najnižjo uporabljenjo ravno.

Vzpostavljene so bile ustrezne kontrole za spremljanje vseh meritev, vključno s tistimi, ki jih zagotovijo tretje osebe. Če ti pregledi pokažejo, da se meritev ne šteje za tržno potrjeno, je treba instrument razvrstiti v raven 3. V tem primeru so glavni vhodni podatki, ki se uporabijo v tehnikah vrednotenja, nestabilnost, obrestna mera, krivulje donosa, kreditni razmiki, ocene dividend in devizni tečaji.

Tehnike vrednotenja

Tehnike vrednotenja se uporabljajo, kadar kotirana cena ni na voljo ali so primerne glede na okoliščine in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje pošteno vrednosti, pri čemer se čim bolj poveča uporaba ustreznih vhodnih podatkov, ki jih je mogoče pridobiti z opazovanjem, in zmanjša uporaba vhodnih podatkov, ki jih ni mogoče pridobiti z opazovanjem trga.

Za izbor je primerna tehnika vrednotenja z eno samo ali več tehnikami vrednotenja. Če se za merjenje pošteno vrednosti uporablja več tehnik vrednotenja, je treba rezultate ovrednotiti ob upoštevanju razumnosti razpona vrednosti, ki jih kažejo ti rezultati. Merjenje pošteno vrednosti je točka znotraj tega razpona, ki najbolj predstavlja pošteno vrednost v danih okoliščinah. Tri pogosto uporabljene tehnike vrednotenja so:

- tržni pristop: uporablja cene in druge pomembne informacije, ustvarjene s tržnimi transakcijami, ki vključujejo enaka ali primerljiva (tj. podobna) sredstva, obveznosti ali skupino sredstev in obveznosti;
- stroškovni pristop: odraža znesek, ki bi bil trenutno potreben za nadomestitev storitvene zmogljivosti sredstva;
- dohodkovni pristop: pretvori prihodnje zneske v en sam trenutni (tj. diskontirani) znesek).

Uporaba pri sredstvih in obveznostih

- Dolžniški vrednostni papirji

Na splošno je poštena vrednost enaka tržni ceni, če je na voljo in če je trg opredeljen kot delujoč.

V nasprotnem primeru se poštena vrednost določi z uporabo tržne in dohodkovne metode. Primarni vhodni podatki za tržni pristop so kotirane cene za enaka ali primerljiva sredstva na delujočih trgih, kjer primerljivost med vrednostnim papirjem in primerjalno vrednostjo določa raven pošteno vrednosti. Dohodkovni pristop v večini primerov pomeni metodo diskontiranih denarnih tokov, kjer se denarni tok ali diskontna krivulja prilagodi tako, da odraža kreditno tveganje in likvidnostno tveganje, pri čemer se uporabijo obrestne mere in krivulje donosa, ki jih je običajno mogoče pridobiti z opazovanjem na trgu v pogostih razmikih. Glede na opazljivost teh parametrov je vrednostni papir razvrščen v raven 2 ali 3. Zlasti za instrumente ravni 3 se poštena vrednost določi z uporabo ocen strokovnih presoj ali tveganju prilagojenih razponov vrednosti.

- Lastniški vrednostni papirji

Na splošno je poštena vrednost enaka tržni ceni, če je na voljo in če je trg opredeljen kot delujoč.

V nasprotnem primeru se poštena vrednost določi z uporabo tržne in dohodkovne metode. Primarni vhodni podatki za tržni pristop so kotirane cene za enaka ali primerljiva sredstva na delujočih trgih, kjer primerljivost med vrednostnim papirjem in primerjalno vrednostjo določa raven poštene vrednosti. Dohodkovni pristop v večini primerov pomeni metodo diskontiranih denarnih tokov, ki ocenjuje sedanjo vrednost prihodnjih dividend. Glede na opazljivost teh parametrov je vrednostni papir razvrščen v raven 2 ali 3.

- Enote naložbenih skladov

Na splošno je poštena vrednost enaka tržni ceni, če je na voljo in če je trg opredeljen kot delujoč.

V nasprotnem primeru se poštena vrednost IFU v glavnem določi z uporabo čistih vrednosti sredstev (ČVS), ki jih posredujejo upravitelji sklada, katerim so posredovani s strani subjektov, odgovornih za izračun ČVS. Ta vrednost temelji na vrednotenju osnovnih sredstev, izvedenem z uporabo najprimernejšega pristopa in vhodnih podatkov. Glede na to, kako se zbira vrednost delnice, tj. neposredno od javnih ponudnikov ali prek nasprotnih strank, se dodeli ustrezna hierarhična raven. Če je ta ČVS enaka ceni, po kateri je s ponudbo mogoče v vsakem trenutku učinkovito trgovati na trgu, Skupina to vrednost šteje za primerljivo s tržno ceno.

- Skladi zasebnega kapitala in skladi za zavarovanje rizičnih naložb (»hedge« skladi)

Na splošno je poštena vrednost enaka tržni ceni, če je na voljo in če je trg opredeljen kot delujoč.

V nasprotnem primeru je poštena vrednost skladov zasebnega kapitala in hedge skladov na splošno izražena kot čista vrednost sredstev na dan bilance stanja, določena z uporabo čistih vrednosti sredstev, ki se redno objavljajo, in revidiranih računovodskih izkazov, ki jih zagotovijo upravitelji skladov, prilagojeno za primer nelikvidnosti istega sklada in posledično hierarhizirano glede na kakovost uporabljenih vhodnih podatkov. Če na dan bilance stanja takšni podatki niso na voljo, se uporabi zadnja uradna čista vrednost sredstev. Pošteno vrednost teh naložb pozorno spremlja tudi skupina strokovnjakov znotraj Skupine.

- Izvedeni finančni instrumenti

Na splošno je poštena vrednost enaka tržni ceni, če je na voljo in če je trg opredeljen kot delujoč.

V nasprotnem primeru se poštena vrednost izvedenih finančnih instrumentov določi z uporabo notranjih modelov vrednotenja ali s strani tretjih oseb. Poštena vrednost se določi predvsem na podlagi dohodkovnega pristopa z uporabo determinističnih ali stohastičnih modelov diskontiranih denarnih tokov, ki se običajno delijo in uporabljajo na trgu.

Glavni vhodni podatki, uporabljeni pri vrednotenju, vključujejo nestanovitnost, obrestne mere, krivulje donosnosti, kreditne razmike, ocene dividend in menjalne tečaje, opazovane v pogostih intervalih.

V zvezi s prilagoditvijo poštene vrednosti za kreditno in dolžniško tveganje izvedenih finančnih instrumentov (prilagoditev kreditnega vrednotenja in prilagoditev dolžniškega vrednotenja CVA/DVA) je Skupina menila, da ta prilagoditev ni pomembna za vrednotenje njenih pozitivnih in negativnih izvedenih finančnih instrumentov, saj so skoraj v celoti zavarovani s premoženjem. Njihovo vrednotenje teh prilagoditev ne upošteva.

- Finančna sredstva, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci in so povezana s pokojninskimi skladi

Na splošno je poštena vrednost enaka tržni ceni, če je na voljo in če je trg opredeljen kot delujoč. V nasprotnem primeru se za različne razrede sredstev uporabijo zgoraj navedene metodologije vrednotenja.

- Finančne obveznosti

Na splošno je poštena vrednost enaka tržni ceni, če je na voljo in če je trg opredeljen kot delujoč.

Poštena vrednost se določi predvsem na podlagi dohodkovnega pristopa z uporabo tehnik diskontiranja.

Natančneje se poštena vrednost dolžniških instrumentov, ki jih je izdala Skupina, vrednoti z uporabo modelov diskontiranih denarnih tokov, ki temeljijo na trenutnih mejnih obrestnih merah financiranja Skupine za podobne vrste posojil, z zapadlostjo v skladu z zapadlostjo dolžniških instrumentov, ki so predmet vrednotenja.

Poštena vrednost drugih obveznosti, povezanih z naložbenimi pogodbami, se določi z uporabo modelov diskontiranih denarnih tokov, ki vključujejo več dejavnikov, vključno z vgrajenimi izvedenimi finančnimi instrumenti kreditnega tveganja, nestanovitnostjo, stroški servisiranja in odkupi. Na splošno pa zanje veljajo enake tehnike vrednotenja, ki se uporabljajo za police, povezane s finančnimi sredstvi.

Računovodska politika za izvedene finančne instrumente

Izvedeni finančni instrumenti so finančni instrumenti ali druge pogodbe z naslednjimi značilnostmi:

- njihova vrednost se spreminja kot odgovor na spremembo obrestne mere, cene vrednostnega papirja, cene blaga, deviznega tečaja, indeksa cen ali tečajev, bonitetne ocene ali drugih vnaprej določenih temeljnih spremenljivk;
- ne zahtevajo čiste začetne finančne naložbe ali, če je potrebno, čiste začetne naložbe, ki je manjša od tiste, ki bi bila potrebna za druge vrste pogodb, za katere se pričakuje, da se bodo podobno odzvale na spremembe tržnih dejavnikov;
- poravnane so na datum v prihodnosti. Izvedeni finančni instrumenti so razvrščeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Skupina izvaja posle varovanja pred tveganjem, obračunane z uporabo tehnike obračunavanja varovanja pred tveganjem.

V skladu s tem računovodskim modelom se del dobička ali izgube pri instrumentu za varovanje pred tveganjem, za katerega je ugotovljeno, da je dejanski instrument za učinkovito varovanje pred tveganjem, pripozna neposredno v ustrezni postavki vseobsegajočega donosa, medtem ko se neučinkoviti del dobička ali izgube pri instrumentu za varovanje pred tveganjem pripozna v poslovnem izidu.

Znesek, akumuliran v drugih sestavinah vseobsegajočega donosa, se preusmeri v izkaz poslovnega izida v skladu z ekonomskimi spremembami pred tveganjem varovane postavke.

Ko instrument za varovanje pred tveganjem poteče ali je prodan ali varovanje pred tveganjem ne izpolnjuje več meril za obračunavanje varovanja pred tveganjem, kumulativni dobiček ali izguba iz instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki ostane pripoznan neposredno v drugih sestavinah drugega vseobsegajočega donosa iz obdobja, ko je bilo varovanje pred tveganjem veljavno, ostane ločeno pripoznan v vseobsegajočem donosu, dokler se ne zgodi napovedana transakcija. Če pa

ni več za pričakovati, da se bo predvidena transakcija zgodila, se morebitni povezani kumulativni dobiček ali izguba pri instrumentu za varovanje pred tveganjem, ki ostane pripoznan neposredno v drugih sestavinah vseobsegajočega donosa iz obdobja, ko je bilo varovanje učinkovito, takoj pripozna v poslovnem izidu.

V zvezi z emisijami nekaterih podrejenih obveznosti je Skupina sklenila posle za varovanje pred nestanovitnostjo obrestnih mer in nihanj menjalnih tečajev GBP/EURO, kar je za računovodske namene označeno kot varovanje pred nestanovitnostjo denarnih tokov (»cash flow hedge«) in obračunano s sprejetjem tehnike obračunavanja varovanja pred tveganjem.

Poleg tega je Skupina določila varovanje pred nestanovitnostjo denarnih tokov pri predvidenih operacijah refinanciranja podrejenih obveznosti, ki se obračunavajo kot varovanje predvidenih operacij, ki so zelo verjetne in bi lahko vplivale na poslovni izid. Del dobička ali izgube pri instrumentu za varovanje pred tveganjem, za katerega je ugotovljeno, da gre za učinkovito varovanje pred tveganjem, se pripozna neposredno v ustrezni postavki vseobsegajočega donosa. Neučinkoviti del dobička ali izgube pri instrumentu za varovanje pred tveganjem se pripozna v poslovnem izidu. Če napovedana transakcija pozneje povzroči pripoznanje finančnega sredstva ali finančne obveznosti, je treba povezane dobičke ali izgube, ki so bili pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrstiti iz lastniškega kapitala v poslovni izid kot prilagoditve zaradi prerazvrstitve.

Varovanja čiste naložbe v enoto v tujini se obračunavajo podobno kot varovanja pred nestanovitnostjo denarnih tokov: dejanski del dobička ali izgube pri instrumentu za varovanje pred tveganjem se pripozna med sestavinami poslovnega izida, medtem ko se del, ki ni učinkovit, pripozna v ločenem izkazu poslovnega izida.

Izgube zaradi oslabilve finančnih sredstev

Kar zadeva finančna sredstva, razen naložb po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se uporablja MRS 39, če obstajajo objektivni dokazi, da so oslabiljena.

Dokazi o oslabilvi vključujejo na primer znatne finančne težave izdajatelja, njegovo neplačilo ali zamudo pri plačilu obresti ali glavnice, verjetnost, da bo posojilojemalec šel v stečaj ali drugo vrsto finančne reorganizacije in izginotje delujočega trga za to finančno sredstvo.

Pripoznanje oslabilve sledi kompleksni analizi, da se ugotovi, ali obstajajo pogoji za učinkovito pripoznanje izgube. Raven podrobnosti in podrobnosti, s katerimi se izvaja testiranje, se razlikujejo glede na pomembnost latentnih izgub posamezne naložbe.

Znatno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti naložbe v kapitalski instrument pod njegovo povprečno nabavno vrednost se šteje kot objektivni dokaz oslabilve.

Prag pomembnosti je opredeljen pri 30 %, medtem ko je dolgotrajno znižanje poštene vrednosti opredeljeno kot neprekinjeno padanje tržne vrednosti pod povprečno nabavno vrednost za 12 mesecev.

Dolgotrajno zniževanje vrednosti obveznic in posojil je ovrednoteno na podlagi posebnih analiz, ki vključujejo posamezne izdaje.

Če je bila naložba v preteklih obdobjih oslabiljena, se nadaljnja znižanja poštene vrednosti samodejno štejejo za podaljšana.

Če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi, se izguba meri na naslednji način:

- pri finančnih sredstvih po odplačni vrednosti kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo ocenjenega prihodnjega denarnega toka, diskontiranega po izvimi efektivni obrestni meri finančnega sredstva;
- pri za prodajo razpoložljivih finančnih sredstvih kot razlika med nabavno in pošteno vrednostjo na datum merjenja.

Odprave oslabilve se pripoznajo: v dobičku ali izgubi pri dolžniških instrumentih, v kapitalski rezervi pri lastniških vrednostnih papirjih, vključno z delnicami vzajemnih skladov (IFU).

Prihodki iz pogodb s strankami v okviru MSRP 15

Skupina Generali je pretežno zavarovalniška skupina. Prihodke iz tega posla opredeljuje MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe; drugi prihodki, ki izhajajo iz prodaje blaga in storitev, ki se razlikujejo od finančnih in zavarovalniških storitev, in izhajajo iz upravljanja sredstev, so opredeljeni in jih urejajo MSRP 15. Ti prihodki so vključeni v postavko izkaza poslovnega izida Drugi prihodki. Natančneje, znotraj Skupine Generali delujejo subjekti, specializirani za bančništvo, upravljanje sredstev in druge preostale posle, vključene v segment Holdingi in druge dejavnosti.

Prihodki iz pogodb s strankami za Skupino Generali so predvsem provizije finančnih in nepremičninskih upravljavcev, naložbenih in pokojninskih skladov ter storitve in pomoč. Ti prihodki niso večletni in so med poslovnim letom pripoznani po nastanku poslovnih dogodkov ter so vključeni v postavko Prihodki od provizij (pojasnilo 27). V nekaterih primerih, zlasti pri obvladovanju sredstev in pokojninskih skladov, so prihodki povezani z upravljanimi zneski ali z uspešnostjo sredstev. Kljub temu so bile pomembne presoje pri ocenjevanju in merjenju prihodkov le redko potrebne, tj. za opredelitev transferne cene, časovnega zaporeda.

Znotraj Skupine so tudi druge družbe, ki delujejo v različnih dejavnostih, z absolutno preostalim vplivom na prejemke in prihodke Skupine. Prejemki iz teh dejavnosti so vključeni v postavko Drugi prihodki in podrobneje v postavki Drugi prejemki.

Sredstva/obveznosti iz pogodb s strankami niso pomembna, predvsem zaradi zgoraj prikazanega poslovanja.

Uporaba ocen

Priprava računovodskih izkazov v skladu z MSRP zahteva, da Skupina pripravi ocene in predpostavke, ki vplivajo na postavke, navedene v konsolidirani računovodski bilanci stanja in izkazu poslovnega izida ter na razkritje pogojnih sredstev in obveznosti. Uporaba ocen se v glavnem nanaša na naslednje:

- zavarovalne rezervacije za segment življenjskih in neživljenjskih zavarovanj;

- finančne instrumente, merjene po pošteni vrednosti, razvrščene v raven 3 hierarhije poštene vrednosti;
- analizo za ugotavljanje trajnih oslabitev neopredmetenih sredstev (npr. dobro ime), knjiženih v bilanci stanja (preizkus oslabitve);
- odložene stroške pridobivanja in
- druge rezervacije;
- odložene davke in predplačilo davka;
- obveznost programa z določenimi zasluški;
- plačila na podlagi delnic.

Ocene se redno pregledujejo in temeljijo na najboljšem poznavanju trenutnih dejstev in okoliščin ključnega vodstva.

Zaradi zapletenosti in negotovosti, ki vplivata na zgoraj omenjene postavke, prihodnje dogodke in dejanja, se lahko dejanski rezultati na koncu razlikujejo od teh ocen, morda bistveno.

Nadaljnje informacije o postopku, uporabljenem za določitev predpostavk, ki vplivajo na zgoraj navedene postavke in glavne dejavnike tveganja, so vključene v odstavke o računovodskih načelih in v poročilo o tveganjih.

Zlasti makroekonomske spremenljivke, kot so inflacija, gibanje obrestnih mer in druge finančne spremenljivke, so bile upoštevane pri vrednotenju sredstev in obveznosti ter pri zgoraj navedenih analizah nadomestljive vrednosti.

Plačila z delnicami

Načrti delniških opcij, ki jih je odobril upravni odbor v preteklih obdobjih, so delniška plačila za nadomestila funkcionarjem in zaposlenim. Poštena vrednost podeljenih delniških opcij je ocenjena na datum podelitve in temelji na modelu določanja cen opcije, ki na datum podelitve upošteva dejavnike, kot so izvršilna cena in čas trajanja opcij, trenutna cena temeljne delnice, pričakovana nestanovitnost cene delnice, pričakovane dividende za delnice in obrestna mera brez tveganja ter posebne značilnosti samega načrta. Model oblikovanja cen temelji na binomski simulaciji, ki upošteva možnost zgodnje uveljavitve opcij. Če je prisoten, model oblikovanja cen ločeno ocenjuje vrednost opcije in verjetnost, da so tržni pogoji izpolnjeni. Zato zgoraj navedene vrednosti določajo pošteno vrednost podeljenih kapitalskih instrumentov.

Dolgoročne spodbudne načrte, namenjene krepitvi povezave med prejemki posloводства in pričakovano uspešnostjo v skladu s strateškim načrtom Skupine ter povezavo med prejemki in ustvarjanjem vrednosti v primerjavi s podobnimi družbami, se prav tako obravnavajo kot z lastniškim kapitalom poravnana plačila na podlagi delnic.

Poštena vrednost pravice do pridobitve brezplačnih delnic glede na tržne razmere se oceni na datum podelitve in temelji na modelu, ki upošteva dejavnike, kot so zgodovinska nestanovitnost delniškega tečaja družbe Generali in primerljive skupine,

korelacija med temi delnicami, pričakovane dividende na delnice, netvegana obrestna mera kot tudi posebne značilnosti samega načrta. Model oblikovanja cen temelji na simulacijskih modelih, ki se običajno uporabljajo za to vrsto ocenjevanja. Drugi pogoji, ki se razlikujejo od tržnih pogojev, se štejejo za zunanje za to vrednotenje. Verjetnost, da so ti pogoji izpolnjeni, skupaj z ocenjeno pošteno vrednostjo pravice do pridobitve brezplačnih delnic, določa skupne stroške načrta.

Strošek bremeni izkaz poslovnega izida in, kot dvostavno, lastniški kapital v odmerni dobi, ob upoštevanju verjetnosti izpolnitve odmernega pogoja v zvezi s podeljenimi pravicami, kjer je to mogoče.

Bremenitev ali dobropis poslovnega izida obdobja predstavlja spremembo kumulativnih odhodkov, pripoznanih na začetku in koncu tega obdobja.

Za dodelitve, ki niso dejansko odmerjene, se ne pripozna noben odhodek, razen za transakcije, poravnane z lastniškim kapitalom, pri katerih je odmerjanje pogojeno s tržnim pogojem ali pogojem, različnim od odmernega pogoja. Ti se obravnavajo kot odmerjeni ne glede na to, ali je izpolnjen tržni pogoj ali pogoj, različen od odmernega pogoja, pod pogojem, da so izpolnjeni vsi drugi pogoji uspešnosti in/ali storitev.

Ko se pogoji dodelitve, poravnane z lastniškim kapitalom, spremenijo, je najmanjši odhodek, ki ga je treba pripoznati, odhodek v višini, če pogoji ne bi bili spremenjeni, le če so izpolnjeni prvotni pogoji dodelitve.

Dodatni odhodek se pripozna za vsako spremembo, ki poveča skupno pošteno vrednost transakcije plačila na podlagi delnic ali je kako drugače koristna za zaposlenega, kot je izmerjena na datum spremembe.

Ko je dodelitev, poravnana z lastniškim kapitalom, preklicana, se obravnava, kot da je bila dodeljena na datum preklica, vsi stroški, ki še niso pripoznani za dodelitev, pa se pripoznajo takoj. To vključuje vse dodelitve, pri katerih niso izpolnjeni pogoji, ki se razlikujejo od odmernih pogojev, v okviru nadzora bodisi subjekta bodisi zaposlenega. Če pa je preklicana dodelitev zamenjana z novo dodelitvijo in označena kot nadomestna dodelitev na datum, ko je bila podeljena, se preklicane in nove dodelitve obravnavajo, kot da bi bile sprememba prvotne dodelitve, kot je opisano v prejšnjem odstavku.

Popravljalni učinek odprtih opcij se pri izračunu popravljenega dobička na delnico odraža kot dodatno zmanjševanje delnic.

Informacije o finančnih in zavarovalniških tveganjih

V skladu z MSRP 7 in MSRP 4 so informacije, ki uporabnikom računovodskih izkazov omogočajo oceno izpostavljenosti Skupine finančnim in zavarovalniškim tveganjem ter način obvladovanja teh tveganj, razkrite v poglavju Poročilo o tveganjih v Poslovnem poročilu. To opisuje glavna tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena, in obvladovanje teh tveganj. Dodatne informacije o izpostavljenosti tveganjem so vključene v pojasnilih.

POROČANJE PO SEGMENTIH

Dejavnosti Generali bi lahko razdelili na različne vrste zavarovalnih poslov glede na ponujene produkte in storitve. Zlasti v skladu z MSRP 8 so bili opredeljeni štiri glavni sektorji dejavnosti v skladu s spremljanjem uspešnosti, ki ga izvaja vodstveni delavec, ki sprejema odločitve (CODM):

- segment življenjskih zavarovanj, ki vključuje zavarovalne dejavnosti, ki se izvajajo v okviru poslov življenjskih zavarovanj;
- segment neživljenjskih zavarovanj, ki vključuje zavarovalne dejavnosti, ki se izvajajo v okviru poslov neživljenjskih zavarovanj;
- upravljanje sredstev in premoženja;
- segment Holdingi in druga podjetja.

O uspešnosti vsakega posameznega segmenta se poroča v poslovnem poročilu v okviru razdelka *Naša finančna uspešnost* v odstavkih *Segment življenjskega zavarovanja* na strani 126, *Segment P&C* na strani 134, *segment Upravljanje sredstev in premoženja* na strani 141 in *segment Holdingi in druga podjetja* na strani 143.

Kot je že omenjeno v poslovnem poročilu, se je segment upravljanja premoženja (Asset Management) z dnem 31. marca 2022 preimenoval v upravljanje sredstev in premoženja (Asset & Wealth Management): v skladu z novimi vodstvenimi odgovornostmi vključuje tudi skupino Banca Generali group, ki je bila do dne 31. decembra 2021 zastopana v segmentu holdingov in drugih dejavnosti.

Segment življenjskega zavarovanja

Dejavnosti segmenta življenjskega zavarovanja vključujejo varčevalne zavarovalne posle in zavarovalne posle za zaščito, tako individualne kot družinske, ter produkte, vezane na enoto naložbenih skladov, z naložbenimi nameni in kompleksnimi načrti za multinacionalke.

V tem segmentu se poroča tudi o naložbenih nosilcih in subjektih, ki podpirajo dejavnosti življenjskih zavarovalnic.

Segment neživljenjskega zavarovanja

Dejavnosti segmenta neživljenjskega zavarovanja vključujejo tako avtomobilске kot neavtomobilске zavarovalne posle, med drugim zavarovanje avtomobilске odgovornosti, zavarovanje odgovornosti, nezgodna in zdravstvena zavarovanja. Vključuje tudi bolj izpopolnjena kritja za komercialna in industrijska tveganja.

V tem segmentu se poroča tudi o naložbenih nosilcih in subjektih, ki podpirajo dejavnosti neživljenjskih zavarovalnic.

Upravljanje sredstev in premoženja

Ta segment poleg dejavnosti skupine Banca Generali deluje kot dobavitelj produktov in storitev tako za zavarovalnice Skupine Generali kot tudi za stranke tretjih oseb, pri čemer identificira naložbene priložnosti in vire dohodka za vse svoje stranke. hkrati pa obvladuje tveganja. Produkti vključujejo delniške sklade in sklade s stalnim donosom ter alternativne produkte.

Segment vključuje podjetja, ki so morda specializirana za institucionalne stranke ali male vlagatelje, namesto za zavarovalnice Skupine ali stranke tretje osebe, ali za produkte, kot so realna sredstva, strategije visokega prepričanja ali bolj tradicionalne rešitve.

Holdingi in druga podjetja

Ta skupina je heterogena skupina dejavnosti, ki se razlikujejo od zavarovalništva ter upravljanja sredstev in premoženja – vključene v zgoraj omenjene segmente – in zlasti vključuje dejavnosti finančnega holdinga, dejavnosti za zagotavljanje mednarodnih storitev in drugih dejavnosti, ki jih Skupina šteje za pomožne, osnovne zavarovalniške dejavnosti ter odhodke, povezane z dejavnostmi upravljanja in koordinacije ter financiranjem poslovanja Skupine. Odhodki holdinga vključujejo predvsem odhodke holdinga in regionalnih podholdingov v zvezi z dejavnostmi usklajevanja, odhodke, povezane z delniško opcijo matične družbe in načrte dodeljevanja delnic ter stroške obresti na finančni dolg Skupine.

Metode predstavitve razkritja

V skladu z MSRP 8 je razkritje v zvezi s poslovnimi segmenti Skupine skladno z dokazi, ki se redno pregledujejo na najvišjem vodstvenem nivoju za namen sprejemanja operativnih odločitev o virih, ki jih je treba razporediti po segmentih, in ocene rezultatov. Sredstva, obveznosti, prihodki in odhodki vsakega segmenta so pripravljene, kot je opredeljeno v Uredbi ISVAP št. 7 z dne 13. julija 2007 in kasnejših spremembah.

Podatki po segmentih izhajajo iz ločene konsolidacije zneskov odvisnih in povezanih družb v vsakem poslovnem segmentu, pri čemer so izločeni učinki transakcij med podjetji, ki pripadajo istemu segmentu, in knjigovodska vrednost naložb v odvisna podjetja in pripadajoče kvote lastniškega kapitala delničarjev, kjer je to ustrezno. Proces poročanja in nadzora, ki ga izvaja Skupina, pomeni, da se sredstva, obveznosti, prihodki in odhodki podjetij, ki delujejo v različnih poslovnih segmentih, razporedijo na posamezne segmente prek poročanja po segmentih. Stanja znotraj Skupine med podjetji, ki pripadajo različnim poslovnim segmentom, so obračunana v stolpcu konsolidacijskih usklajevanj, da se informacije o segmentih uskladijo s konsolidiranimi informacijami.

V tem okviru Skupina uporablja poslovni pristop k poročanju po segmentih, za katerega je značilno, da so znotraj posameznega segmenta izločene nekatere transakcije med podjetji, ki pripadajo različnim segmentom.

Glavni vplivi so pojasnjeni spodaj:

- izločitev udeležb in posojil podjetjem, ki pripadajo isti državi, kakor tudi iz povezanih prihodkov (dividende in obresti) v okviru segmenta neživljenjskega zavarovanja in segmenta holdingov in drugih podjetij;
- izločitev realiziranih dobičkov in izgub iz poslovanja znotraj segmenta neživljenjskih zavarovanj in segmenta holdingov in drugih podjetij;
- izločitev udeležb in posojil družbam drugih segmentov, ki pripadajo isti državi, ter s tem povezanih prihodkov (dividend in obresti), če ni podprto z zavarovanimi-tehničnimi rezervami iz segmenta življenjskega zavarovanja;
- izločitev realiziranih dobičkov in izgub, ki izhajajo iz poslovanja znotraj segmenta, iz segmenta življenjskega zavarovanja, če ni podprto

z zavarovanimi-tehničnimi rezervami.

Poleg tega so posojila in z njimi povezani odhodki za obresti od posojil med družbami v Skupini, ki pripadajo različnim segmentom, izločeni neposredno v vsakem segmentu.

Ta pristop omogoča zmanjšanje konsolidacijskega usklajevanja, ki so v tem pogledu v glavnem sestavljena iz naložb in dividend, ki jih družbe za življenjska in premoženjska zavarovanja prejmejo od družb, ki pripadajo drugim segmentom, financiranja znotraj skupine in s tem povezanih prihodkov od obresti ter prihodkov in odhodkov iz provizij za finančne storitve, ki jih opravijo ali prejmejo družbe v Skupini, pri čemer še vedno omogoča ustrezno predstavitev uspešnosti za vsak segment.

V nadaljevanju so predstavljena sredstva, obveznosti, prihodki in odhodki vsakega segmenta.

Dodatek 1

Poročanje po segmentih – Bilanca stanja

(v milijonih EUR)	SEGMENT ŽIVLJ. ZAVAR.		SEGMENT NEŽIV. ZAV.	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
1 NEOPREDMETENA SREDSTVA	4.797	4.263	5.247	4.862
2 OPREDMETENA SREDSTVA	2.235	2.219	741	633
3 ZNESKI, ODSTOPLJENI POZAVAROVALNIM IZ ZAVAROVALNIH REZERVACIJ	4.511	3.825	2.758	2.821
4 NALOŽBE	40.986	40.916	391.510	469.732
4.1 Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	4.327	4.311	8.716	8.261
4.2 Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	3.115	2.691	13.107	11.645
4.3 Druge naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	512	168	1.108	1.065
4.4 Posojila in terjatve	3.645	2.646	24.815	25.577
4.5 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	28.088	28.994	230.046	298.831
4.6 Finančne vrednosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.299	2.106	113.718	124.352
5 TERJATVE	7.107	6.084	8.218	7.101
6 DRUGA SREDSTVA	5.415	4.192	15.647	10.329
6.1 Odloženi stroški pridobivanja	343	369	1.814	1.829
6,2 Druga sredstva	5.072	3.823	13.833	8.500
7 DENARNA SREDSTVA IN NJIHOVI USTREZNIKI	2.254	2.802	3.147	2.816
SKUPNA SREDSTVA	67.305	64.302	427.267	498.293
1 LASTNIŠKI KAPITAL DELNIČARJEV				
2 DRUGE REZERVACIJE	1.331	1.317	627	585
3 ZAVAROVALNE REZERVACIJE	42.670	38.086	380.831	441.363
4 FINANČNE OBVEZNOSTI	8.008	8.413	21.370	21.309
4.1 Finančne vrednosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	217	256	9.828	8.835
4.2 Druge finančne obveznosti	7.791	8.157	11.542	12.474
5 OBVEZNOSTI	5.555	5.092	6.790	6.625
6 DRUGE OBVEZNOSTI	3.485	4.251	6.710	5.445
SKUPNI LASTNIŠKI KAPITAL IN OBVEZNOSTI DELNIČARJEV				

UPRAVLJANJE SREDSTEV IN PREMOŽENJA		HOLDINGI IN DRUGA PODJETJA		KONSOLIDACIJSKA USKLAJEVANJA		SKUPAJ	
31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
490	493	366	351	1	1	10.901	9.970
218	229	1.021	1.060	-141	-150	4.073	3.990
0	0	0	0	0	0	7.268	6.646
15.832	14.266	25.182	23.725	-22.192	-20.735	451.317	527.904
0	0	4.452	4.294	0	0	17.495	16.867
15	13	823	891	-14.696	-12.886	2.363	2.353
421	454	0	0	0	0	2.041	1.687
3.691	3.273	8.265	7.772	-7.496	-7.849	32.921	31.420
10.876	10.073	11.413	10.673	0	0	280.422	348.572
829	453	230	95	0	0	116.075	127.006
425	486	310	267	3	-25	16.063	13.912
851	563	330	293	-58	-52	22.185	15.326
0	0	0	0	0	0	2.157	2.198
851	563	330	293	-58	-52	20.028	13.128
993	1.857	1.030	1.197	-181	-196	7.243	8.476
18.809	17.893	28.238	26.893	-22.568	-21.157	519.051	586.225
						18.137	31.875
266	250	413	454	-182	-182	2.454	2.424
0	0	0	0	0	0	423.501	479.449
14.962	14.066	7.347	7.170	-3.034	-3.246	48.653	47.713
124	172	11	27	27	27	10.207	9.317
14.839	13.894	7.336	7.143	-3.062	-3.274	38.446	38.396
540	568	1.147	968	3	-3	14.035	13.250
754	459	1.335	1.373	-15	-16	12.270	11.512
						519.051	586.225

Dodatek 2

Poročanje po segmentih - Izkaz poslovnega izida

(v milijonih EUR)	SEGMENT ŽIVLJ. ZAVAR.		SEGMENT NEŽIV. ZAV.	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
1.1 Čisti prihodki od premij	26.227	22.151	49.400	48.533
1.1.1 Kosmati prihodki od premij	28.353	23.799	51.145	50.185
1.1.2 Odstopljene zaslužene premije	-2.126	-1.649	-1.745	-1.652
1.2 Prihodki od opravnin in provizij ter prihodki iz finančnih storitev	2	2	199	168
1.3 Čisti prihodki iz finančnih instrumentov po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	192	21	-14.649	8.939
1.4 Prihodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov	386	449	594	511
1.5 Prihodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	1.461	1.292	10.182	10.387
1.6 Drugi prihodki	2.296	2.058	2.430	2.001
1 SKUPNI PRIHODKI	30.565	25.974	48.156	70.538
2.1 Neto zavarovalni zaslužki in zahtevki	-16.929	-13.866	-34.189	-59.238
2.1.1 Obračunani zneski škod in sprememba zavarovalnih rezervacij	-18.085	-15.304	-35.441	-60.608
2.1.2 Delež pozavarovateljev	1.157	1.439	1.252	1.370
2.2 Odhodki od opravnin in provizij ter odhodki iz finančnih storitev	-1	0	-37	-25
2.3 Odhodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov	-22	-6	-0	-1
2.4 Odhodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	-729	-526	-2.043	-898
2.5 Stroški pridobivanja in upravni stroški	-7.645	-6.383	-6.165	-5.782
2.6 Drugi odhodki	-2.937	-2.889	-2.726	-2.035
2 SKUPNI ODHODKI	-28.262	-23.669	-45.161	-67.980
DOBIČEK PRED DAVKI	2.303	2.305	2.995	2.558

UPRAVLJANJE SREDSTEV IN PREMOŽENJA		HOLDINGI IN DRUGA PODJETJA		KONSOLIDACIJSKA USKLAJEVANJA		SKUPAJ	
31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
0	0	0	0	0	0	75.627	70.684
0	0	0	0	0	0	79.497	73.985
0	0	0	0	0	0	-3.871	-3.301
2.057	2.278	206	123	-576	-618	1.889	1.953
309	-141	120	15	0	0	-14.028	8.834
126	119	88	57	-972	-892	222	245
307	220	1.012	1.367	-122	-102	12.840	13.164
282	276	369	261	-397	-387	4.980	4.209
3.081	2.753	1.795	1.823	-2.066	-2.000	81.530	99.088
0	0	0	0	177	133	-50.941	-72.971
0	0	0	0	177	133	-53.349	-75.779
0	0	0	0	0	0	2.408	2.808
-714	-725	-108	-77	52	43	-808	-784
-1	-0	-3	-3	0	0	-26	-10
-451	-48	-824	-744	34	13	-4.012	-2.203
-685	-633	-382	-322	414	462	-14.464	-12.658
-270	-296	-1.116	-1.168	508	505	-6.541	-5.883
-2.122	-1.702	-2.433	-2.313	1.186	1.156	-76.792	-94.509
959	1.051	-639	-490	-881	-844	4.738	4.580

PODATKI O KONSOLIDACIJSKEM OBMOČJU IN DRUŽBAH V SKUPINI

1 Konsolidacijsko območje

Na podlagi MSRP 10 konsolidirani računovodski izkazi vključujejo podatke tako za obvladujočo družbo kot za neposredno ali posredno obvladovana odvisna podjetja.

Na dan 31. decembra 2022 se je konsolidacijsko območje povečalo s 505 na 542 družb, od tega 481 odvisnih družb, ki se uskupinjujejo po vrsticah in 61 pridruženih družb, vrednotenih po kapitalu.

Spremembe konsolidacijskega območja glede na preteklo leto in tabela družb, ki so vključene v konsolidacijsko območje, so priložene tem pojasnilom, v Prilogi k spremembi konsolidacijskega območja glede na leto 2021.

2 Razkritja o deležih v drugih podjetjih

2.1 Deleži v odvisnih podjetjih

Neobvladujoči deleži

Spodaj je naveden povzetek finančnih informacij v zvezi z najpomembnejšimi odvisnimi podjetji, ki imajo neobvladujoče deleže, pomembne za Skupino. Razkriti zneski so pred medsebojnimi izločitvami (razen postavk Čisti poslovni izid, predstavljen brez dividend, ki so jih banki Banca Generali izplačale njene odvisne družbe, in kumulativni neobvladujoči deleži ter dobiček ali izguba, ki jih je mogoče pripisati neobvladujočim deležem, ki so razkriti iz konsolidirane perspektive).

Neobvladujoči deleži

Glavni sedež podjetja	Banca Generali Group Italija		Generali China Life Insurance Co. Ltd China	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
(v milijonih EUR)				
BILANCA STANJA				
Naložbe	15.112	13.749	14.987	13.966
Druga sredstva	1.320	1.044	505	533
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	826	1.687	159	64
SKUPNA SREDSTVA	17.257	16.481	15.652	14.564
Zavarovalno-tehnične rezervacije	-	-	11.530	10.250
Finančne obveznosti	15.311	14.515	2.088	2.041
Druge obveznosti	1.093	784	901	942
Čista sredstva	853	1.182	1.133	1.331
SKUPNA ČISTA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI	17.257	16.481	15.652	14.564
ČISTA SREDSTVA, KI JIH JE MOGOČE PRIPISATI NEOBVLADUJOČIM DELEŽEM	-403	569	607	706
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA				
Čisti prihodki od premij	-	-	2.600	2.192
Prihodki od opravnin in provizij	1.078	1.285	5	4
ČISTI POSLOVNI IZID	216	325	152	146
DRUGI VSEOBSEGAJOČI ODNOS	-311	-54	-290	199
SKUPNI VSEOBSEGAJOČI DONOS	-95	270	-138	344
SKUPNI VSEOBSEGAJOČI DONOS, KI GA JE MOGOČE PRIPISATI NEOBVLADUJOČIM DELEŽEM	105	158	70	69
DIVIDENDE, KI SE PLAČUJEJO ZA NEOBVLADUJOČE DELEŽE	104	140	30	36
DENARNI TOK				
denarni tok iz poslovanja	-592	1.172	110	103
denarni tok iz naložbenih dejavnosti	-21	93	44	-66
denarni tok iz financiranja	-233	-311	-58	-32

Pomembne omejitve

V zvezi z deleži Skupine v odvisnih podjetjih ne obstajajo bistvene omejitve glede zmožnosti Skupine, da dostopa do svojih sredstev ali jih uporablja ter poravnava svoje obveznosti.

2.2 Deleži v odvisnih podjetjih

Najpomembnejša povezana podjetja za Skupino(*), obračunana po kapitalski metodi, so naslednja:

Glavna povezana podjetja skupine

Podjetje	Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG	Guotai Asset Management Company	Aliance Klesia Generali
Narava odnosa s Skupino	DVAG je vodilna prodajna mreža za finančne storitve v Nemčiji in ima sklenjeno ekskluzivno distribucijsko partnerstvo s podjetjem, ki je v lasti Generali Deutschland Group.	je eno prvih podjetij za profesionalno upravljanje skladov na Kitajskem. Podjetje upravlja vzajemne sklade in več portfeljev skladov socialne varnosti (SSF).	AKG je holding, ki ima delež v francoski vzajemni zavarovalnici Klesia SA.
Glavni sedež podjetja	Nemčija	Kitajska	Francija
Pravice do dobička/glasovalne pravice (če so drugačne)	30% / 40%	30%	43%

Povzetek finančnih informacij v zvezi z najpomembnejšimi povezanimi podjetji, v katerih ima Skupina delež, vključno z uskladitvijo s povezanimi knjigovodskimi vrednostmi (vključno z dobrim imenom, kjer je prisotno), je naveden spodaj.

Povzetek finančnih informacij – bistvena povezana podjetja

(v milijonih EUR)	Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG		Guotai Asset Management Company		Aliance Klesia Generali	
	31.12.2021 (**)	31.12.2020 (**)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021 (**)	31.12.2020 (**)
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA						
Prihodki	2.262	2.005	478	430	695	835
Dobiček iz ohranjenega poslovanja	242	212	249	215	31	-44
Dobiček po obdavčitvi iz ustavljenega poslovanja	0	0	0	0	0	0
Čisti poslovni izid po obdavčitvi	242	212	187	162	27	-44
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0
SKUPNI VSEOBSEGAJOČI DONOS	242	212	187	162	27	-44
BILANCA STANJA						
Neopredmetena sredstva	74	99	15	5	0	0
Opredmetena sredstva	275	286	0	0	0	0
Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij	0	0	0	0	339	401
Naložbe	526	214	646	545	1.279	1.183
Druga sredstva	115	108	179	159	15	13
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	421	558	65	37	0	0
SKUPNA SREDSTVA	1.409	1.264	904	746	1.633	1.596
Druge rezervacije	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne rezervacije	0	0	0	0	1.275	1.297
Finančne obveznosti	139	125	0	0	7	1
Druge obveznosti	671	622	312	255	0	0
SKUPNE OBVEZNOSTI	811	747	312	255	1.282	1.298
LASTNIŠKI KAPITAL DELNIČARJEV	599	517	593	491	351	298

(**) Finančne informacije se nanašajo na zadnje potrjene računovodske izkaze ustreznih skupščin delničarjev vsakega povezanega podjetja.

(*) Upoštevajte, da so povezana podjetja povezane stranke Skupine

Uskladitev knjigovodske vrednosti – bistvena povezana podjetja

(v milijonih EUR)	Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG		Guotai Asset Management Company		Alliance Klesia Generali	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Knjigovodska vrednost podjetja, v katero se vlaga, na dan 31. decembra prejšnjega leta	230	229	244	191	148	135
Skupni vseobsegajoči donos, pripisan Skupini	108	41	43	61	16	13
Med letom prejete dividende	-46	-40	-12	-8	0	0
Knjigovodska vrednost podjetja, v katero se vlaga, na koncu obdobja	292	230	274	244	164	148

V okviru komercialnih odnosov na nemškem območju z distribucijskim partnerjem DVAG vas obveščamo, da ima trenutni obvladujoči delničar prodajno opcijo, ki jo je mogoče uveljaviti v zvezi s Skupino Generali.

Na datum poročanja ni bila obračunana nobena obveznost, ker se prodajna opcija nanaša na povezano podjetje in zato ne spada v kategorijo opcij od neobvladujočih deležev iz 23. odst. MRS 32. Potencialni odtok sredstev bosta opredelili stranki, ko in če bo opcija uveljavljena na podlagi meril za merjenje pošteno vrednosti same opcije.

Poleg tega ima Skupina deleže v povezanih podjetjih, ki niso posamično pomembni in se obračunavajo po kapitalski metodi (v znesku 369 milijonov EUR) in v manjšem obsegu merijo po nabavni vrednosti (v znesku 49 milijonov EUR). Povezana podjetja, v katerih ima Skupina delež, delujejo predvsem v panogi zavarovalništva in finančnih storitev.

Za ta povezana podjetja so spodaj navedene zbirne povzete finančne informacije:

Povzetek finančnih informacij – nebistvena povezana podjetja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Knjigovodska vrednost deležev v nebistvenih odvisnih podjetjih	417	661
Skupni delež Skupine v:		
Dobiček iz ohranjenega poslovanja	12	86
Dobiček po obdavčitvi iz ustavljenega poslovanja	0	0
Drugi vseobsegajoči donos	12	-12
Skupni vseobsegajoči donos	24	74

V zvezi z deleži Skupine v povezanih podjetjih ne obstajajo bistvene pogodbene, zakonske ali regulativne omejitve glede zmoglosti Skupine, da dostopa do svojih sredstev ali jih uporablja ter poravnava svojih obveznosti.

2.3 Skupni podvigi

V nadaljevanju so na voljo informacije o skupnih podvigih Skupine:

Zbirne informacije o nebistvenih skupnih podvigih

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Knjigovodska vrednost deležev v nebistvenih skupnih podvigih	1.005	993
Skupni delež Skupine v:		
Dobiček iz ohranjenega poslovanja	45	11
Dobiček po obdavčitvi iz ustavljenega poslovanja	0	0
Drugi vseobsegajoči donos	-8	-20
Skupni vseobsegajoči donos	37	-9

Knjigovodska vrednost deležev v skupnih podvigih je glede na preteklo leto načeloma stabilna in zajema predvsem nosilce naložb v nepremičnine.

Pomembne omejitve

V zvezi z deleži Skupine v skupnih podvigih ne obstajajo bistvene pogodbene, zakonske ali regulativne omejitve glede zmožnosti Skupine, da dostopa do svojih sredstev ali jih uporablja ter poravna svojih obveznosti, niti pomembne zaveze.

2.4 Nekonsolidirana strukturirana podjetja

Na dan 31. decembra 2022 Skupina Generali nima deležev v nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih, ki bi Skupino izpostavljala spremenljivosti donosov, ki izhajajo iz njihove uspešnosti.

Spodaj pa si oglejte naslednji primer.

Junija 2021 je družba Assicurazioni Generali S.p.A. sklenila

pozavarovalno pogodbo z irsko družbo za posebne namene Lion III Re DAC, ki bo za obdobje štirih let krila morebitne katastrofne izgube Skupine Generali po neurjih v Evropi in potresih v Italiji. S transakcijo Lion III Re se del tveganja prenese na vlagatelje v krite obveznice, s čimer se optimizira zaščita Skupine pred katastrofami. Generali je plačal letno premijo v višini 3,83 % za skupno 200 milijonov EUR pozavarovalnega kritja. Ta znesek bo družba Lion III Re DAC vrnila vlagateljem, če se v 4 letih izvajanja posla v Skupini Generali ne zgodi noben dogodek, ki bi izhajal iz neurja v Evropi ali potresa v Italiji, ki bi presegal vnaprej določene pragove škode za vsako vrsto tveganja.

Zgoraj omenjeno nosilno podjetje ni konsolidirano, ker Skupina Generali ne obvladuje podjetij in ni izpostavljena izhajajočim spremenljivim donosom.

3 Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja skupine in skupne podvige

Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Naložbe v nekonsolidirana odvisna podjetja	211	226
Naložbe v povezana podjetja, vrednotene po lastniškem kapitalu	1.099	1.099
Naložbe v skupni podvig	1.005	993
Naložbe v druga povezana podjetja	49	35
Skupaj	2.363	2.353

4 Dobro ime

Dobro ime

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Bruto knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	7.720	7.650
Kumulativne oslavitve na dan 31. decembra prejšnjega leta	-113	-113
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	7.607	7.537
Spremembe v obsegu konsolidacije	476	25
Druge variacije	-164	45
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	7.919	7.607
Kumulativne oslavitve na koncu obdobja	307	113
Bruto knjigovodska vrednost na koncu obdobja	8.225	7.720

Na dan 31. decembra 2022 je dobro ime Skupine znašalo 7.919 milijonov EUR.

Spremembo v konsolidaciji je mogoče pripisati predvsem prevzemu nadzora nad družbami Future Generali India Insurance Company Ltd., Future Generali India Life Insurance Company Ltd., MPI Generali Insurans Berhad, prevzemom La Médicale, Generali Insurance Malaysia Berhad (prej AXA Affin General Insurance).) in Generali Life Insurance Malaysia Berhad

(nekdanje AXA Affin Life Insurance Berhad), za preostali del pa spremembi parametra Europ Assistance.

Subjekti, pridobljeni v Maleziji, so bili združeni v nov CGU z imenom Generali Malaysia, družba La Médicale se je pridružila CGU Generali France Group glede na sinergije s francoskimi podjetji, ki delujejo v segmentu neživiljenjskega zavarovanja, medtem ko so drugi subjekti Future Generali Life Insurance e Future Generali Insurance izdali nov CGU,

združen v grozd Drugo. Za podrobnosti v zvezi s postopkom dodeljevanja nakupne cene, kot je opredeljen v MSRP 3, glejte razdelek *Pridobitev novih podjetij*.

Druge variacije je mogoče pripisati predvsem oslabitvi v višini 178 milijonov EUR dobrega imena družbe Future Generali Insurance in oslabitvi v višini 15 milijonov EUR dobrega imena, dodeljenega družbi Future Generali India Life. Ostale variacije je mogoče pripisati menjalnemu tečajem.

Denar ustvarjajoče enote so bile ustanovljene v skladu z udeležbeno strukturo Skupine, načinom, s katerim poslovodstvo spremlja poslovanje in poslovanje enot ustvarjanja denarnih sredstev ter upoštevajoč zahteve MSRP 8, ki se nanašajo na poslovne segmente, ki jih družba Assicurazioni Generali opredeljuje kot življenjsko zavarovanje, neživljenjsko zavarovanje in upravljanje sredstev.

Spodnja tabela prikazuje podrobnosti o dobrem imenu Skupine glede na denar ustvarjajočo enoto:

Dobro ime glede na denar ustvarjajočo enoto

(v milijonih EUR)	Življenjsko	Neživlje.	Upravljanje sredstev	31.12.2022
Generali Deutschland Holding	562	1.617		2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461			1.461
Generali Italia	640	692		1.332
Generali CEE Holding Group	429	387	58	874
Generali France Group	319	248		567
Generali Seguros-Portugal		372		372
Europ Assistance Group		278		278
Generali Schweiz Holding AG		257		257
Multiboutique			227	227
Generali Versicherung AG	76	77		153
Generali Malaysia		62		62
Drugo				157
Skupaj				7.919

Dobro ime glede na denar ustvarjajočo enoto

(v milijonih EUR)	Življenjsko	Neživlje.	Upravljanje sredstev	31.12.2021
Generali Deutschland Holding	562	1.617		2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461			1.461
Generali Italia	640	692		1.332
Generali CEE Holding Group	418	382	59	859
Generali France Group	319	96		415
Generali Seguros-Portugal		372		372
Europ Assistance Group		252		252
Generali Schweiz Holding AG		243		243
Multiboutique			227	227
Generali Versicherung AG	76	77		153
Drugo				112
Skupaj				7.607

Vknjiženo dobro ime je bilo predmet preizkusa oslabitve, kot je navedeno v MRS 36.

Denar ustvarjajoče enote so bile opredeljene skladno z MRS 36; v zvezi z merjenjem povračilne vrednosti denar ustvarjajoče enote (življenjsko zavarovanje, neživljenjsko zavarovanje in obvladovanje sredstev) družb Generali Italia, Alleanza Assicurazioni, Generali Deutschland Holding, Generali CEE Holding Group, Generali Schweiz Holding AG, Europ Assistance, Generali

Versicherung AG, Generali France, Multiboutique, Generali Seguros – Portugal in Generali Malaysia je bil za določitev povrnjene vrednosti uporabljen model diskontiranja dividend (DDM), kot je opisano v podlagi za predstavitev in računovodska načela.

Ta metoda predstavlja različico metode denarnih tokov. Zlasti različica presežnega kapitala opredeljuje ekonomsko vrednost subjekta kot diskontirano dividendo, ki ohranja

ustrezno kapitalsko strukturo ob upoštevanju kapitalskih omejitev, ki jih kot solventno mejo naloži nadzornik. Rezultat te metode je vsota diskontirane vrednosti prihodnjih dividend in končne vrednosti denar ustvarjajoče enote. Uporaba tega merila je na splošno vključevala naslednje faze:

- eksplicitno napoved prihodnjih denarnih tokov, ki se delijo med delničarje v načrtovanem časovnem okviru, ob upoštevanju limita zaradi nujnosti vzdrževanja ustrezne ravni kapitala;
- izračun končne vrednosti denar ustvarjajoče enote, ki je bila predvidena vrednost denar ustvarjajoče enote ob koncu zadnjega načrtovanega leta.

Denarni tok je opredeljen z lokalnimi finančnimi načrti, ki jih potrjujejo

pristojni organi subjektov, ki sestavljajo zadevno CGU. Natančneje, uporabljeni podrobni podatki so bili vzeti iz načrtov, pripravljenih v skladu z lokalnimi računovodskimi načeli, in uporabljeni kot podlaga za pripravo lokalnih načrtov upravljanja kapitala za triletno obdobje 2023–2025 in vključeno v okvir nagnjenosti k prevzemanju tveganja Skupine in načrt upravljanja kapitala Skupine za triletno obdobje 2023–2025, kot ga je odobril upravni odbor 15. decembra 2022. Za razširitev analitičnega obdobja na 5-letno obdobje so bili glavni ekonomski in finančni podatki ocenjeni za nadaljnji dve leti (2026 in 2027). Čisti poslovni izid (2026 in 2027) je bil v glavnem izračunan z uporabo trajnostne stopnje rasti za vsako CGU.

Spodnja tabela prikazuje parametre vrednotenja, uporabljene za glavno CGU:

A) Nominalna stopnja rasti (g):

Dobro ime: Nominalna stopnja rasti (g)

	31.12.2022	31.12.2021
Generali Deutschland Holding	2,00%	2,00%
Alleanza Assicurazioni	1,50%	1,50%
Generali Italia	1,50%	1,50%
Generali CEE Holding Group	2,50%	2,50%
Generali France Group	2,00%	2,00%
Generali Seguros-Portugal	1,00%	1,00%
Europ Assistance Group	2,00%	2,00%
Generali Schweiz Holding AG	1,00%	1,00%
Multiboutique	2,00%	2,00%
Generali Versicherung AG	2,00%	2,00%
Generali Malaysia	3,00%	brez datuma

B) Nabavna vrednost lastniškega kapitala podjetja brez davkov (Ke):

Dobro ime: vrednost lastniškega kapitala (Ke) brez davkov

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Generali Deutschland Holding		
Življenjske zavarovalnice	8,8 %	7,9 %
Neživljenjske zavarovalnice	7,5 %	6,6 %
Alleanza Assicurazioni		
Življenjske zavarovalnice	10,9 %	8,8 %
Generali Italia		
Življenjske zavarovalnice	10,9 %	8,8 %
Neživljenjske zavarovalnice	9,6 %	7,6 %
Generali CEE Holding Group		
Življenjske zavarovalnice	12,6 %	9,3 %
Neživljenjske zavarovalnice	10,9 %	8,0 %
Upravljanje sredstev	16,7 %	12,4 %
Generali France Group		
Življenjske zavarovalnice	9,3 %	8,0 %
Neživljenjske zavarovalnice	8,0 %	6,7 %
Generali Seguros - Portugal		
Neživljenjsko	8,5 %	7,0 %
Europ Assistance Group AG		
Neživljenjske zavarovalnice	9,6 %	8,4 %
Generali Schweiz Holding AG		
Neživljenjske zavarovalnice	6,6 %	6,6 %
Multiboutique		
Upravljanje sredstev	12,3 %	9,8 %
Generali Versicherung AG		
Življenjske zavarovalnice	9,4 %	7,9 %
Neživljenjske zavarovalnice	8,2 %	6,6 %
Generali Malaysia		
Neživljenjsko identificirano	8,7 %	ni

Stroški lastniškega kapitala (Ke) za vsako podjetje se ekstrapolirajo na podlagi modela ocenjevanja dolgoročnih sredstev (Capital Asset Pricing Model – CAPM), ki so na koncu prilagojeni tako, da odražajo posebnosti in ugotovljena tveganja.

Podrobneje:

- Obrestna mera brez tveganja je bila opredeljena kot povprečna vrednost – opazovana v zadnjih treh mesecih leta 2022 10-letne državne obveznice referenčne države delovanja CGU, na katero je bilo razporejeno dobro ime.
- Beta koeficient je bil določen na podlagi homogene košarice vrednostnih papirjev premoženjskih in življenjskih zavarovanj, ki je bila primerjana s tržnimi indeksi. Obdobje opazovanja je trajalo 5 let s tedensko pogostostjo.
- Premija tržnega tveganja znaša 5,5 % za vse CGU v Skupini.

Rezultati testa oslabitve so potrdili nadomestljivost celotne knjigovodske vrednosti CGU z izjemo indijskega življenjskega zavarovanja in neživljenjskega zavarovanja, kjer je nadomestljiva vrednost nižja od

knjigovodske vrednosti. V skladu s tem se je dobro ime zmanjšalo za 15 milijonov EUR za CGU indijskega življenjskega zavarovanja in za 178 milijonov EUR za CGU indijskega neživljenjskega zavarovanja. Ke, definiran za CGU, je enak 12,8 %, stopnja g pa 8,6 %. Pri oslabitvi se upošteva vpliv pogojne obveznosti, o kateri se poroča v skladu z MSRP 3.23, glede na morebitno tveganje zaradi trenutnega dinamičnega poslovnega in regulativnega okolja v Indiji za zavarovalniško industrijo. Poleg tega je bila v okviru testa slabitve dobrega imena opravljena analiza občutljivosti rezultatov, in sicer s spremembo vrednosti lastnega kapitala družbe (Ke) (+/-1%) in stalne stopnje rasti razdelljivih prihodnjih denarnih tokov (g) (+/-0,5 %). Za segment premoženjskih zavarovanj je bila izvedena tudi analiza občutljivosti za glavne operativne predpostavke.

Sprememba finančne predpostavke se zaradi previdnosti ni odražala na denarnih tokovih, podrobno opisanih v načrtu, uporabljenem za preizkus, in na knjigovodskih vrednostih denar ustvarjajočih enot.

Pri upravljanju življenjskih zavarovanj in sredstev analiza občutljivosti ni pokazala nobene negativne razlike med knjigovodsko vrednostjo in nadomestljivo vrednostjo. Za segment neživljenjskega zavarovanja je analiza občutljivosti poudarila, da je za CGU Generali Malaysia Danni doseženo ravnovesje med nadomestljivo vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo s povečanjem Ke za 0,57 %. Občutljivost operativne predpostavke ni pokazala nobene negativne razlike med knjigovodsko vrednostjo in nadomestljivo vrednostjo.

Preizkus oslabilve dobrega imena je spremljala analiza več scenarijev, da bi raziskali morebitni vpliv na denarni tok, opredeljen s poslovnim načrtom, in posledično na vrednotenje enot ustvarjanja denarnih sredstev. Analiza občutljivosti ni pokazala nobene negativne razlike med knjigovodsko in nadomestljivo vrednostjo.

Pridobitev novih subjektov

Pridobitve

V skladu s strategijo Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti, ki krepi položaj družbe Generali na hitro rastočih trgih in potrjuje njegov položaj na trgih, na katerih Skupina deluje, je bil v letu 2022 dokončan naslednji prevzem: marca 2022 je Generali zaključil prevzem deleža (približno 16 %) v lasti družbe Industrial Investment Trust Limited (IITL), ki je v lasti družbe Future Generali India Life (FGIL) in vpis povečanja rezerviranega kapitala v FGIL, s čimer se je lastniški delež v FGIL povečal na 68 %. Maja 2022 je družba Generali od Future Enterprises Limited zaključila prevzem 25 % delnic družbe Future Generali India Insurance (FGII), s čimer se je lastniški delež v FGII povečal na 74 %. Julija 2022 je Generali od Crédit zaključil 100 % prevzem družb La Médicale, Agricole Assurances in portfelj zavarovanj za primer smrti Predice, življenjske zavarovalnice v 100-odstotni lasti Crédit Agricole Assurances. Avgusta 2022 je Generali zaključil prevzem večinskega deleža malezijskih skupnih podvigov AXA – Affin. Skupina je pridobila 70-odstotni delež v skupnem podvigu AXA Affin Life Insurance (AALI) (49 % v lasti AXA in 21 % v lasti podjetja Affin) in 53 % v skupnem podjetju AXA Affin General Insurance (AAGI). Skupina je povečala delež z 49 % na 100 % v družbi MPI Generali Insurans Berhad in pridobila delež v lasti Multi-Purpose Capital Holdings Berhad (MPHB Capital) (MPIG), partnerja v skupnem podvigu v Maleziji.

Metodološka pojasnila k računovodskemu obračunu poslovanja

Opisane dejavnosti so po prevzemu obvladovanja od družbe Generali Group obračunane po MSRP 3 – Poslovne združitev. Natančneje, prevzemi družb Future Generali India Life (FGIL), Future Generali India Insurance (FGII) in MPI Generali Insurans Berhad so bili opredeljeni kot korak naprej v skladu z MSRP 3.41 in naslednjimi standardi.

V skladu z MSRP 3 se metoda nakupa uporablja po naslednjih korakih:

- opredelitvijo datuma pridobitve;
- izračun nabavne vrednosti, sestavljen iz zneska, ki ga plača Skupina Generali;
- razporeditev nabavne vrednosti združitve, tj. postopek razporeditve nakupne cene (PPA), ki je sestavljen iz pripoznavanja in merjenja vseh pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti po pošteni vrednosti na datum pridobitve. Vsak presežek nabavne vrednosti združitve, ki ni razporejen v primerjavi s pošteno vrednostjo pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti, kot zahtevajo MSRP, se pripozna kot dobro ime ali, če je negativen, v izkazu poslovnega izida kot slabo ime.

Opredelitev datuma pridobitve

Datum pridobitve je datum, od katerega prevzemnik dejansko pridobi nadzor nad prevzetim podjetjem, in časovna točka, od katere so rezultati pridobitve vključeni po postavkah v prevzemnikove konsolidirane računovodske izkaze. S sklicevanjem na ta datum se opravi začetna določitev poštene vrednosti pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti.

Izračun stroškov pridobivanja

Stroški pridobivanja so enaki ceni, plačani za pridobitev novega deleža, vključno z deleži, ki jih že imajo subjekti, za katere je bil identificiran postopni prevzem.

Razporeditev nabavne vrednosti

V skladu z zahtevami MSRP 3 so bili stroški pridobivanja na datum pridobitve razporejeni na pridobljena sredstva in prevzete obveznosti po pošteni vrednosti na ta datum. Spodaj je na voljo kratka ponazoritev glavnih predpostavk in hipotez, uporabljenih za oceno poštene vrednosti v skladu z MSRP 13 za kategorije pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti, ki imajo največji vpliv v procesu PNE.

Kot je navedeno zgoraj, je bilo obračunavanje pridobitve uporabljeno za določitev popravka poštene vrednosti pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti glede na neto vrednost prevzetih podjetij. Glavne prilagoditve poštene vrednosti so za finančne naložbe in obveznosti, poštena vrednost je bila izračunana na podlagi cen na datum prevzema za finančne instrumente, vrednotene na likvidnih trgih ali na podlagi internih modelov vrednotenja za druge finančne instrumente. Poštena vrednost nepremičnin je bila ocenjena na podlagi zadnjih razpoložljivih uradnih cenitev in najnovejših razpoložljivih dodatnih informacij.

Prav tako smo ponovno ovrednotili zavarovalno-tehnične rezervacije po njihovi pošteni vrednosti v skladu z MSRP 13. Metodologija, uporabljena za določitev poštene vrednosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, upošteva tri komponente, da bi: zagotovili kritje obveznosti do zavarovancev; omogočili ustrezno mejo za tveganje in negotovost, vključeno v obveznosti do zavarovalcev; in ustrezno poplačali kapital delničarjev, vložen v zavarovalniško dejavnost. Zato je bila poštena vrednost zavarovalnih obveznosti opredeljena kot vsota: i)

sedanje vrednosti pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ii) meje previdnosti, ki temelji na tveganju, iii) stroškov kapitala glede na zakonsko zahtevano solventnost.

Vsaka razlika med pošteno vrednostjo prevzetih zavarovalnih obveznosti ob prevzemu in knjigovodsko vrednostjo istih obveznosti, pripoznanih v računovodskih izkazih povezanih podjetij, ugotovljenih v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki jih je prevzemnik sprejel za merjenje zavarovalnih obveznosti, je bila pripoznana v računovodskih izkazih v skladu z MSRP 4 med neopredmetenimi sredstvi (Vrednost prevzetega posla – VOBA), če je pozitivna, in kot popravek zavarovalnih rezervacij.

Pogojne obveznosti: pogojne obveznosti so bile ovrednotene v skladu z odst. 23 MSRP 3. Prevzemnik mora na datum prevzema pripoznati pogojno obveznost, prevzeto v poslovni združitvi, če gre za sedanjo obveznost, ki izhaja iz preteklih dogodkov in je njeno pošteno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Zato v nasprotju s 14.(b), 23., 27., 29. in 30. členom MRS 37 prevzemnik pripozna pogojno obveznost, prevzeto v poslovni združitvi na datum pridobitve, tudi če ni verjetno, da bo potreben odtok virov, ki vključujejo gospodarske koristi za poravnane obveznosti.

Za vsako od izvedenih prilagoditev v PPA je bil izračunan ustrezeni davčni učinek na podlagi do sedaj veljavne zakonodaje in deleža, ki pripada tretjim osebam.

V zvezi z obdobjem merjenja za pridobitev informacij, potrebnih za merjenje opredeljenih sredstev

in obveznosti prevzetega podjetja po pošteni vrednosti in za prekinitev postopka PNE, 45. odstavek MSRP 3 zahteva, da se to obdobje konča takoj, ko prevzemnik prejme vse potrebne informacije, ki so bile odprte na datum prevzema ali je bilo ugotovljeno, da ni mogoče pridobiti več informacij za merjenje sredstev in obveznosti prevzetega podjetja. V nobenem primeru obdobje vrednotenja ne sme trajati dlje kot eno leto od datuma pridobitve. V zvezi s prevzemom družb Future Generali India Life, Future Generali India Insurance in La Médicale sta obdobje vrednotenja in posledično postopek PPA dosegla konec 13. marca 2023, tj. na datum, ko je upravni odbor potrdil rezultate za leto in konsolidirane rezultate Skupine Generali na dan 31. decembra 2022, ker so bile na ta datum zaključene vse dejavnosti za opredelitev pridobljenih sredstev in obveznosti, vključno s pogojnimi obveznostmi, in za merjenje njihove poštene vrednosti. Kar zadeva družbe Generali Life Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affi Life Insurance), Generali Insurance Malaysia Berhad (prej AXA Affi General Insurance) in MPI Generali Insurans Berhad, bo postopek PPA zaključen z odobritvijo polletnega finančnega poročila za leto 2023 na datum poročanja konsolidiranih računovodskih izkazov; na dan 31. decembra 2022 so meritve zavarovalno-tehničnih rezervacij in pripoznanje drugih neopredmetenih sredstev začasne.

Podrobnosti o pridobitvi so predstavljene v spodnjem odstavku:

Future Generali India Life (FGIL)

V okviru združevanja družbe Future Generali India Life (FGIL) je 31. marec 2022 datum začetka obvladovanja v smislu MSRP 10, saj ustreza času prenosa lastništva delnic družbe Assicurazioni Generali.

Stroški pridobivanja so enaki ceni, plačani IITL za nakup 16 % delnic FGIL, čemur se je dodalo povečanje vpisanega kapitala, rezerviranega za družbo Assicurazioni Generali, in vrednost prejšnjega 49-odstotnega deleža.

Stroški pridobivanja

(v milijonih EUR)

Cena, plačana za 16-odstotni delež, pridobljen od IITL	27	A
Injekcija kapitalne rezerve	21	B
Vrednost udeležbe	23	C
Skupni stroški pridobivanja	71	D = A + B + C

Naslednja tabela prikazuje podrobnosti v zvezi z izračunom dobrega imena, ki izhaja iz postopka PPA:

Razdelitev nakupne cene

(v milijonih EUR)		
Čista vrednost sredstev na dan 31. marca 2022	10	
Prilagoditev za uskladitev z računovodsko politiko skupine	-3	
Pripoznanje neopredmetenih sredstev (sporazum o distribuciji)	5	
Prilagoditev poštene vrednosti za finančne naložbe	2	
Prilagoditev poštene vrednosti za zavarovalno-tehnične rezervacije (pripis VOBA)	110	
Prilagoditev poštene vrednosti za finančne obveznosti	-8	
Druge prilagoditve	-8	
Pripoznanje pogojnih obveznosti	-9	
Davčni učinek	-17	
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 31. marca 2022	82	
Neobvladujoči delež	-26	
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 31. marca 2022 brez neobvladujočega	56	^a
Stroški pridobivanja	71	^b
Dobro ime	15	c = b - a

Dobro ime v višini 15 milijonov EUR, pripoznano v času PNE, je bilo 31. decembra 2022 preizkušeno na oslabitev in posledično v celoti odpisano, kot je opisano v poglavju Dobro ime.

Naslednja tabela povzema bilanco stanja prve konsolidacije družbe Future Generali India Life (FGIL):

Bilanca stanja za prvo konsolidacijo

(v milijonih EUR)	
Neopredmetena sredstva	115
Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij	20
Naložbe	718
Terjatve in druga sredstva	42
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	17
Skupna sredstva	912
Druge rezervacije, obveznosti in druge obveznosti	75
Zavarovalne rezervacije	629
Finančne obveznosti	125
Skupne obveznosti	830
Čista sredstva po pošteni vrednosti, pridobljeno na dan 31. marca 2022	82

Postavka Rezervacije, obveznosti in druge obveznosti vključuje pripoznanje pogojne obveznosti v višini 9 milijonov EUR, ki je pripoznana v PPA in se meri v skladu z odstavkom 3 MSRP 3.

Future Generali India Insurance (FGII)

V okviru združevanja Skupine Generali Future z družbo Generali India Insurance (FGII) je 5. maj 2022 datum začetka obvladovanja v smislu MSRP 10, saj ustreza času prenosa lastništva delnic v družbo Assicurazioni Generali.

Ob upoštevanju kratkega časovnega presledka med datumom pridobitve (5. maj 2022) in referenčnim datumom zadnjih

konsolidiranih računovodskih izkazov v odsotnosti bistvenih dogodkov med obema datumoma se je za namene uporabe MSRP 3 zdelo primerno, da se nanašajo na poštene vrednosti pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti, določene glede na 30. april 2022. Rezultati poslovanja zavarovalnice Future India Insurance so bili zato na dan 1. maja 2022 konsolidirani.

Stroški pridobivanja so enaki ceni, plačani družbi Future Enterprise Limited za nakup 25 % delnic FGII, ki ji je bila dodana vrednost predhodnega lastniškega 49-odstotnega deleža.

Stroški pridobivanja

v milijonih EUR)		
Cena, plačana za 25-odstotni delež, pridobljen od Future Enterprise Limited	157	A
vrednost udeležbe	102	B
Skupni stroški pridobivanja	259	C = A + B

Naslednja tabela prikazuje podrobnosti v zvezi z izračunom dobrega imena, ki izhaja iz postopka PPA:

Razdelitev nakupne cene

(v milijonih EUR)		
Čista vrednost sredstev na dan 30. aprila 2022	154	
Prilagoditev za usklajitev z računovodsko politiko skupine	-3	
Pripoznanje neopredmetenih sredstev (sporazum o distribuciji)	25	
Prilagoditev poštene vrednosti za finančne naložbe	-3	
Prilagoditev poštene vrednosti za zavarovalno-tehnične rezervacije (pripis VOBA)	22	
Druge prilagoditve	-17	
Pripoznanje pogojnih obveznosti	-122	
Davčni učinek	-7	
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 30. aprila 2022	49	
Neobvladujoči delež	-13	
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 30. aprila 2022 brez neobvladujočega deleža	37	a
Stroški pridobivanja	259	b
Dobro ime	223	c = b - a

Dobro ime, pripoznano pri PPA v višini 223 milijonov EUR, je bilo 31. decembra 2022 testirano na oslabitev in posledično odpisano za 178 milijonov EUR, kot je opisano v poglavju Dobro ime.

Naslednja tabela povzema bilanco stanja prve konsolidacije družbe Future Generali India Life (FGII):

Bilanca stanja za prvo konsolidacijo

(v milijonih EUR)	
Neopredmetena sredstva	47
Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij	196
Naložbe	707
Terjatve in druga sredstva	87
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	20
Skupna sredstva	1.058
Druge rezervacije, obveznosti in druge obveznosti	275
Matematične rezervacije	725
Finančne obveznosti	8
Skupne obveznosti	1.008
Čista sredstva po pošteni vrednosti, pridobljeno na dan 31. marca 2022	49

Postavka Rezervacije, obveznosti in druge obveznosti vključuje pripoznanje pogojne obveznosti v višini 122 milijonov EUR, ki je pripoznana v PPA in se meri v skladu z odstavkom 3 MSRP 3.

La Médicale

V okviru združevanja Skupine Generali Group z La Médicale predstavlja 1. julij 2022 datum začetka obvladovanja v smislu MSRP 10, saj ustreza času prenosa lastništva delnic na Assicurazioni Generali.

Stroški pridobivanja, določeni v skladu z odst. 37 MSRP 3, so enaki ceni, plačani družbi Credit Agricole za nakup 100 % delnic družbe La Médicale.

Stroški pridobivanja

(v milijonih EUR)

Cena, plačana za 100 % družbe La Médicale banki Credit Agricole	385
Skupni stroški pridobivanja	385

Naslednja tabela prikazuje podrobnosti v zvezi z izračunom dobrega imena, ki izhaja iz postopka PPA:

Razdelitev nakupne cene

(v milijonih EUR)

Čista vrednost sredstev na dan 30. junija 2022	161	
Prilagoditev poštene vrednosti za finančne naložbe	-21	
Prilagoditev poštene vrednosti za zavarovalno-tehnične rezervacije (pripis VOBA)	103	
Druge prilagoditve	-13	
Davčni učinek	4	
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 30. junija 2022	234	
Neobvladujoči delež	-	
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 30. junija 2022 brez neobvladujočega	234	a
Stroški pridobivanja	385	b
Dobro ime	151	c = b - a

Naslednja tabela povzema bilanco stanja prve konsolidacije družbe La Médicale:

Bilanca stanja za prvo konsolidacijo

(v milijonih EUR)

Neopredmetena sredstva	131
Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij	180
Naložbe	1.155
Terjatve in druga sredstva	347
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	14
Skupna sredstva	1.826
Druge rezervacije, obveznosti in druge obveznosti	150
Zavarovalne rezervacije	1.443
Finančne obveznosti	0
Skupne obveznosti	1.593
Čista sredstva po pošteni vrednosti, pridobljeno na dan 30. junija 2022	234

MPI Generali Insurans Berhad

V okviru združevanja Skupine Generali z družbo Generali Insurance Berhad, je 30. avgust 2022 datum začetka obvladovanja v skladu z MSRP 10, saj ustreza času prenosa lastništva delnic v družbo Assicurazioni Generali.

Glede na kratek časovni presledek med datumom pridobitve (30. avgust 2022) in referenčnim datumom zadnjih računovodskih izkazov ter v odsotnosti pomembnih dogodkov med obema datumoma se je za namene uporabe MSRP 3

zdelo primerno, da se nanašajo na poštene vrednosti pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti, določene glede na 31. avgust 2022. Rezultati poslovanja zavarovalnice MPIG so bili zato na dan 1. septembra 2022 konsolidirani.

Stroški pridobivanja so enaki ceni, plačani družbi Multi-Purpose Capital Holdings Berhad (MPHB Capital) za nakup 51 % delnic MPIG, čemur je bila dodana vrednost predhodnega lastniškega 49-odstotnega deleža.

Stroški pridobivanja

(v milijonih EUR)

Cena, plačana za 51 % družbe Multi-Purpose Capital Holdings Berhad (MPHB Capital)	116	a
Vrednost udeležbe	112	b
Skupni stroški pridobivanja	228	c = b - a

Naslednja tabela prikazuje podrobnosti v zvezi z izračunom dobrega imena, ki izhaja iz postopka PPA:

Razdelitev nakupne cene

(v milijonih EUR)

Čista vrednost sredstev na dan 31. avgusta 2022	163	
Pripoznanje neopredmetenih sredstev (zastopniške agencije)	17	
Prilagoditev poštene vrednosti za finančne naložbe	0	
Prilagoditev poštene vrednosti za zavarovalno-tehnične rezervacije (pripis VOBA)	7	
Druge prilagoditve	1	
Davčni učinek	-6	
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 31. avgusta 2022	182	
Neobvladujoči delež	0	
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 31. avgusta 2022 brez neobvladujočega	182	a
Stroški pridobivanja	228	b
Dobro ime	46	c = b - a

Naslednja tabela povzema bilanco stanja prve konsolidacije MPIG:

Bilanca stanja za prvo konsolidacijo

(v milijonih EUR)

Neopredmetena sredstva	28
Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij	161
Naložbe	313
Terjatve in druga sredstva	50
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	3
Skupna sredstva	555
Druge rezervacije, obveznosti in druge obveznosti	29
Zavarovalne rezervacije	344
Finančne obveznosti	0
Skupne obveznosti	373
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 31. avgusta 2022	182

V skladu z odst. 45 MSRP 3 bo postopek PPA zaključen s potrditvijo polletnega računovodskega poročila za leto 2023 na dan poročanja konsolidiranih računovodskih izkazov; na dan 31. decembra 2022 so meritve zavarovalno-tehničnih rezervacij in pripoznanje drugih neopredmetenih sredstev začasne.

Generali Insurance Malaysia Berhad (prej AXA Affin General Insurance – AAGI)

V okviru skupnega podviga Skupine Generali z družbo Generali Insurance Malaysia Berhad (prej AXA Affin General Insurance – AAGI) je 30. avgust 2022 datum začetka obvladovanja v smislu MSRP 10, saj ustreza času prenosa lastništva delnic v družbo Assicurazioni Generali.

Glede na kratek časovni presledek med datumom pridobitve (30. avgust 2022) in referenčnim datumom zadnjih računovodskih izkazov ter v odsotnosti pomembnih dogodkov

med obema datumoma se je za namene uporabe MSRP 3 zdelo primerno, da se nanašajo na poštene vrednosti pridobljenih sredstev obveznosti, določene glede na 30. avgust 2022. Rezultati poslovanja zavarovalnice AAGI so bili zato na dan 1. septembra 2022 konsolidirani. Stroški pridobivanja, določeni v skladu z odst. 37 MSRP 3, so enaki ceni, nakazani skupnemu podvigu AXA-Affin za nakup 53 % delnic družbe AAGI.

Stroški pridobivanja

(v milijonih EUR)

Cena, plačana za 53 % od skupnega podviga AXA and Affin	165	A
Skupni stroški pridobivanja	165	C = A + B

Naslednja tabela prikazuje podrobnosti v zvezi z izračunom dobrega imena, ki izhaja iz postopka PPA:

Razdelitev nakupne cene

(v milijonih EUR)

Čista vrednost sredstev na dan 31. avgusta 2022	272	
Pripoznanje neopredmetenih sredstev (zastopniške agencije)	24	
Prilagoditev poštene vrednosti za finančne naložbe	0	
Prilagoditev poštene vrednosti za zavarovalno-tehnične rezervacije	-12	
Druge prilagoditve	-7	
Davčni učinek	-1	
Poštена vrednost čistih sredstev na dan 31. avgusta 2022	276	
Neobvladujoči delež	-130	
Poštена vrednost čistih sredstev na dan 31. avgusta 2022 brez neobvladujočega deleža	146	a
Stroški pridobivanja	165	b
Dobro ime	18	c = b - a

Naslednja tabela povzema bilanco stanja prve konsolidacije AAGI:

Bilanca stanja prve konsolidacije

(v milijonih EUR)

Neopredmetena sredstva	31
Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij	111
Naložbe	680
Terjatve in druga sredstva	82
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	9
Skupna sredstva	912
Druge rezervacije, obveznosti in druge obveznosti	106
Zavarovalne rezervacije	527
Finančne obveznosti	3
Skupne obveznosti	636
Poštена vrednost čistih sredstev na dan 31. avgusta 2022	276

V skladu z odst. 45 MSRP 3 bo postopek PPA zaključen s potrditvijo polletnega računovodskega poročila za leto 2023 na dan poročanja konsolidiranih računovodskih izkazov; na dan 31. decembra 2022 so meritve zavarovalno-tehničnih rezervacij in pripoznanje drugih neopredmetenih sredstev začasne.

Generali Life Insurance Malaysia Berhad (prej AXA Affin Life Insurance - AALI)

V okviru združevanja skupnega podviga Generali Life Insurance Malaysia Berhad (prej AXA Affin Life Insurance – AALI) s strani Skupine Generali je 30. avgust 2022 datum začetka obvladovanja v skladu z MSRP 10, saj ustreza trenutku prenosa lastništva delnic na Assicurazioni Generali. Glede na kratek časovni presledek med datumom pridobitve (30. avgust 2022) in referenčnim datumom zadnjih računovodskih izkazov ter v odsotnosti pomembnih dogodkov

med obema datumoma se je za namene uporabe MSRP 3 zdelo primerno, da se nanašajo na poštene vrednosti pridobljenih sredstev obveznosti, določene glede na 30. avgust 2022. Rezultati poslovanja zavarovalnice AALI so bili zato na dan 1. septembra 2022 konsolidirani.

Stroški pridobivanja so enaki ceni, nakazani skupnemu podvigu AXA-Affin za nakup 70 % delnic družbe AALI:

Stroški pridobivanja

(v milijonih EUR)

Cena, plačana za 70 % družbe skupnega podviga AXA and Affin	36
Skupni stroški pridobivanja	36

Naslednja tabela prikazuje podrobnosti v zvezi z izračunom dobrega imena, ki izhaja iz postopka PPA:

Razdelitev nakupne cene

(v milijonih EUR)

Čista vrednost sredstev na dan 31. avgusta 2022	50	
Prilagoditev poštene vrednosti za finančne naložbe	0	
Prilagoditev poštene vrednosti za zavarovalno-tehnične rezervacije	-6	
Druge prilagoditve	0	
Davčni učinek	7	
Poštena vrednost čiste vrednosti sredstev na dan 31. avgusta 2022	51	
Neobvladujoči delež	-15	
Poštena vrednost čiste vrednosti sredstev na dan 31. avgusta 2022	36	a
Stroški pridobivanja	36	b
Dobro ime	0	c = b - a

Naslednja tabela povzema bilanco stanja prve konsolidacije AALI:

Bilanca stanja prve konsolidacije

(v milijonih EUR)

Neopredmetena sredstva	1
Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij	3
Naložbe	567
Terjatve in druga sredstva	17
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	13
Skupna sredstva	601
Druge rezervacije, obveznosti in druge obveznosti	67
Zavarovalne rezervacije	483
Finančne obveznosti	1
Skupne obveznosti	551
Poštena vrednost čistih sredstev na dan 31. avgusta 2022	51

V skladu z odst. 45 MSRP 3 bo postopek PPA zaključen s potrditvijo polletnega računovodskega poročila za leto 2023 na dan poročanja konsolidiranih računovodskih izkazov; na dan 31. decembra 2022 so meritve zavarovalno-tehničnih rezervacij in pripoznanje drugih neopredmetenih sredstev začasne.

5 Nekratkoročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo

Upravni odbor je 12. oktobra odobril prekinitve veljavne pogodbe o bančnem zavarovalništvu med družbami Cattolica Assicurazioni S.p.A. in ICCREA Banca S.p.A., z uveljavljanjem možnosti prodaje družb BCC Vita in BCC Assicurazioni, kot dogovorjeno ob obnovitvi bančno zavarovalniškega partnerstva julija 2019.

Skupina zato družbi (BCC Vita in BCC Assicurazioni) obravnava kot nekratkoročna sredstva, razvrščena kot

v posesti za prodajo, in ju prikazuje ločeno od drugih bilančnih postavk.

Pričakuje se, da bo ta transakcija zaključena v letu 2023.

Opozoriti je treba, da skupna sredstva v posesti znašajo 4.157 milijonov EUR, od tega je približno 3.679 milijonov EUR naložb, predvsem obveznic, razpoložljivih za prodajo, in vrednostnih papirjev, ki krijejo police, vezane na enote naložbenih skladov, medtem ko obveznosti znašajo 4.315 milijonov EUR, pri čemer so skoraj v celoti sestavljene iz zavarovalno-tehničnih rezervacij.

6 Posli s povezanimi strankami

Pri poslih s povezanimi strankami so se glavne dejavnosti, postavljene po tržnih pogojih, izvajale prek razmerij zavarovanja, pozavarovanja in sozavarovanja, upravljanja in upravljanja vrednostnih papirjev in nepremičnin, najemov, posojil in garancij, finančnega svetovanja, informacijskih in upravnih storitev, posredovanja osebja in obravnavanja škod.

Te storitve so v bistvu namenjene zagotavljanju racionalizacije operativnih funkcij, izkoriščanju sinergij, večji ekonomiji pri celotnem upravljanju in ustrezni ravni storitev.

Za dodatne informacije o poslih s povezanimi strankami

- in zlasti glede postopkov, ki jih je Skupina sprejela za zagotovitev, da se ti posli izvajajo v skladu z načeli preglednosti ter vsebinske in postopkovne pravilnosti – glejte odstavek Postopki transakcij s povezanimi strankami, ki je vključen v razdelek *Sistem notranjih kontrol in obvladovanja tveganj* poročila o korporativnem upravljanju in lastništvu družbe.

Skupni prejemki, ki pripadajo članom upravnega odbora,

odboru zakonitih revizorjev in poslovodjem s strateškimi odgovornostmi, ter deleži v njihovi lasti so prikazani v skladu s predpisi komisije Consob v *Poročilu o politiki prejemkov in plačil* v posebnih tabelah 1, 3a, 3b in 4 dela II razdelka II samega poročila.

Poleg tega v skladu z MRS 24 naslednja tabela prikazuje prejemke, plačane za iste subjekte za ustrezno leto sklicevanja glede na te računovodske izkaze, kot so jih odobrili pristojni organi družbe na podlagi rezultatov Skupine in na podlagi preverjanja skladnosti z zahtevami glede solventnosti (regulativni količnik solventnosti), tudi če niso plačani in so predmet odloga (kjer je to primerno), ter preverjanje pogojev malusa, vračila sredstev in prepovedi strategij varovanja pred tveganjem, kot je bolje opredeljeno v *Poročilu o politiki prejemkov in plačil*.

Prikazani zneski so skladni z načeli komisije Consob, kot je navedeno v *Poročilu o politiki prejemkov in plačil*, in vključujejo tudi prispevke za socialno varnost ter rezervacije za pozaposlitvene zasluge, kjer to zahteva regulativna in pogodbeno zakonodaja.

Komponente prejemkov

(v milijonih EUR)	Neizvršni direktorji in člani odbora zakonitih revizorjev (*)	Drugi poslovodje s strateškimi odgovornostmi (**)
a Kratkoročni zasluzki zaposlenih	5	35
b Pozaposlitveni zasluzki	-	2
c Drugi dolgoročni zasluzki zaposlenih	-	1
d Odpravnine	-	3
e Plačilo na podlagi delnic	-	15
Skupaj	5	55

(*) Vključuje 23 posameznikov.

(**) Vključuje 23 posameznikov, vključno z izvršnim direktorjem/generalnim direktorjem Skupine.

V nadaljevanju izpostavljamo gospodarsko-finančne posle v zvezi s posojili ter obrestnimi prihodki in odhodki z družbami v Skupini, ki niso vključeni v območje popolne konsolidacije, ter z drugimi povezanimi strankami.

Posli med podjetji v Skupini, konsolidiranimi po vrsticah, so bili v konsolidaciji izločeni in niso razkriti v pojasnilih.

Kot je prikazano v spodnji tabeli, vpliv takih poslov, če jih primerjamo na podlagi Skupine, ni pomemben.

Povezane stranke

(v milijonih EUR)	Odvisna podjetja s pomembnim obvladovanjem, ki niso konsolidirana	Povezana podjetja in skupni podvigi	Druge povezane stranke	Skupaj	% na bilančno postavko
Posojila	7	681	0	688	0,1%
Izdana posojila	-2	-8	-11	-21	0,0%
Prihodki od obresti	1	12	0	13	0,3%
Odhodki za obresti	-0	-0	0	-0	0,0%

Natančneje, vmesni seštevek **povezanih podjetij in skupnih podvigov** vključuje posojila družbam v Skupini, vrednotena po kapitalski metodi za 681 milijonov EUR, večinoma povezana z nepremičninskimi podjetji.

Kot je navedeno v črki b odst. 19 MRS 24, je treba poudariti, da v zvezi z odnosi z družbo Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A.

– podjetjem, ki ima pomemben vpliv na Skupino Generali – in njenimi odvisnimi podjetji, glavno stanje sredstev in obveznosti na dan 31. decembra 2022 predstavljajo naložbeni skladi (približno 330 milijonov EUR), dolžniški vrednostni papirji, ki so jih izdala podjetja Mediobanca in njegova odvisna podjetja (približno 120 milijonov EUR) in kapitalske naložbe (približno 20 milijonov EUR), ki se obračunavajo v sklopu naložb Skupine Generali, ter zavarovani izvedeni finančni instrumenti za približno -40 milijonov EUR. Glavni vplivi na izkaz poslovnega izida

31. decembra 2022 so znašali približno -34 milijonov EUR, predvsem zaradi stroškov, povezanih s poslovnimi odnosi, ki veljajo v Italiji za zavarovalniško dejavnost, ter neto provizijami. Ta razmerja, urejena po tržnih pogojih, nimajo bistvenega vpliva na velikost Skupine Generali.

S sklicevanjem na odstavek 18 Postopkov za transakcije s povezanimi strankami, ki jih je upravni odbor sprejel novembra 2010, ni bilo (i) poslov velikega pomena, sklenjenih v obdobju poročanja, (ii) poslov s povezanimi strankami, sklenjenih v referenčnem obdobju, ki bi vplivali na računovodske izkaze ali dobiček Skupine v pomembnem obsegu in (iii) sprememb ali razvoj poslov, opisanih v prejšnjem letnem poročilu, ki bi pomembno vplivali na računovodske izkaze ali dobiček Skupine.

NALOŽBE

V spodnji tabeli so naložbe Skupine razdeljene v štiri kategorije MRS, kot so navedene v bilanci stanja, pa tudi po naravi (kapitalski instrumenti, instrumenti s stalnim donosom, nepremičninski instrumenti, druge naložbe ter denar in podobni instrumenti). Zaradi njihove kratkoročne naložbene narave so pogodbe o začasnem odkupu prerazvrščene med denarna sredstva in podobne instrumente. Iz istega razloga se v isto postavko prerazvrstijo tudi pogodbe o povratnem nakupu. Izvedeni finančni instrumenti so prikazani brez izvedenih finančnih instrumentov v posesti kot

finančne obveznosti, izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem so izključeni, saj so predstavljeni v razredih drugih naložb. Enote naložbenih skladov (IFU) so razporejene v ustrezne razrede sredstev na podlagi prevladujočih osnovnih sredstev. Enote IFU so torej razporejene v postavke lastniških instrumentov, instrumentov s stalnim donosom, instrumente nepremičnin, druge naložbe ter denar in podobne instrumente. Komentarji k posameznim bilančnim postavkam so predstavljeni v naslednjih odstavkih.

Naložbe

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
	Skupna knjigovodska vrednost	Učinek (%)	Skupna knjigovodska vrednost	Učinek (%)
Lastniški instrumenti	26.505	7,5 %	28.054	6,6 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	25.101	7,1 %	26.398	6,2 %
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	1.405	0,4 %	1.656	0,4 %
Instrumenti s stalnim donosom	289.066	82,1 %	356.484	84,2 %
Obveznice	238.430	67,7 %	308.258	72,8 %
Drugi instrumenti s stalnim donosom	50.636	14,4 %	48.226	11,4 %
Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2.041	0,6 %	1.687	0,4 %
Posojila	29.895	8,5 %	28.824	6,8 %
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	248.734	70,6 %	317.276	74,9 %
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	8.397	2,4 %	8.697	2,1 %
Naložbe v nepremičnine	20.966	6,0 %	19.847	4,7 %
Druge naložbe	4.774	1,4 %	5.294	1,2 %
Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	2.364	0,7 %	2.353	0,6 %
Izvedeni finančni instrumenti	-292	-0,1 %	73	0,0 %
Terjatve do bank ali strank	2.446	0,7 %	2.269	0,5 %
Druge naložbe	256	0,1 %	599	0,1 %
Denar in podobni instrumenti	10.954	3,1 %	13.830	3,3 %
Skupaj	352.266	100,0 %	423.509	100,0 %
Povratne naložbe v police, vezane na enoto naložbenega sklada, in indeksirane police	98.070		107.243	
Skupne naložbe	450.335		530.752	

7 Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznice, ki kotirajo na borzi	2.041	1.687
Druge naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Skupaj	2.041	1.687

Skupina omejuje uporabo te kategorije samo na visokokakovostne obveznice, ki kotirajo na borzi, ki jih družbe v Skupini lahko hranijo do zapadlosti.

Dolžniški vrednostni papirji v tej kategoriji so skoraj v celoti naložbenega razreda.

Poštena vrednost naložb v posesti do zapadlosti v plačilo je znašala 1.962 milijonov EUR.

Knjigovodske vrednosti so bile upoštevane kot del preizkusa oslabitve, ki ga zahteva MRS 39.

Del skritih kapitalnih dobičkov in/ali izgub v zvezi s segmentom življenjskega zavarovanja je običajno vključen v sklade, ki so predmet delitve dobička zavarovancev.

8 Posojila in terjatve

Posojila in terjatve

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Posojila	30.475	29.151
Obveznice, ki ne kotirajo na borzi	10.950	12.317
Sprejeti depoziti v okviru pozavarovanja	3.523	3.382
Druge posojila in terjatve	16.002	13.452
Hipotekarna posojila	6.360	6.112
Predujmi	1.581	1.628
Vezani depoziti pri kreditnih institucijah	3.448	1.767
Druge posojila	4.612	3.946
Terjatve do bank ali strank	2.446	2.269
Terjatve do bank	292	336
Terjatve do strank	2.153	1.933
Skupaj	32.921	31.420

To kategorijo sestavljajo predvsem obveznice, ki ne kotirajo na borzi, in hipotekarna posojila, ki predstavljajo 35,9 % oziroma 20,9 % vseh posojil. Dolžniški vrednostni papirji, predvsem dolgoročnega povprečja, predstavljajo več kot 87,0-odstotni delež vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero.

Rahlo povečanje je predvsem posledica drugih posojil in terjatev. To je delno kompenzirano z zmanjšanjem obveznic, ki ne kotirajo na borzi.

Dolžniški vrednostni papirji te kategorije so skoraj v celoti naložbenega razreda in več kot 59,2 % razreda se ponaša z bonitetno oceno, ki je večja ali enaka A.

Terjatve do bank oziroma kupcev so pretežno kratkoročne. Poštena vrednost vseh posojil in terjatev je znašala 31.902 milijonov EUR, od tega se 10.239 milijonov EUR nanaša na obveznice.

Knjigovodske vrednosti so bile upoštevane kot del preizkusa oslabitve, ki ga zahteva MRS 39.

Del skritih kapitalnih dobičkov in/ali izgub v zvezi s segmentom življenjskega zavarovanja je običajno vključen v sklade, ki so predmet delitve dobička zavarovancev.

9 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva sredstva

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Lastniški instrumenti, ki ne kotirajo na borzi, po nabavni ceni	21	21
Lastniški instrumenti po pošteni vrednosti	8.190	10.278
ki kotirajo na borzi	6.972	8.402
ki ne kotirajo na borzi	1.218	1.876
Obveznice	221.568	289.930
ki kotirajo na borzi	217.701	286.249
ki ne kotirajo na borzi	3.868	3.681
Enote naložbenih skladov	47.324	45.800
Druga za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3.319	2.543
Skupaj	280.422	348.572

Ta kategorija je predstavljala 62,3 % vseh naložb. Zmanjšanje v primerjavi z 31. decembrom 2021 je predvsem posledica kotacije obveznic.

Postavko Za prodajo razpoložljiva sredstva v 79,0 % sestavljajo obveznice, od tega jih ima 90 % bonitetno oceno višjo ali enako BBB glede na razred, dodeljen italijanskim državnim obveznicam.

Kot že omenjeno, so za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

merjena po pošteni vrednosti, nerealizirani dobički in izgube teh sredstev pa se obračunajo v lastniškem kapitalu delničarjev v ustrezni rezervi. Odplačna vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, je znašala 318.385 milijonov EUR.

Spodnja tabela prikazuje nerealizirane dobičke in izgube ter dobičke in izgube, pripoznane v poslovnem izidu v poročevalskem obdobju finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva – nerealizirani dobički in izgube 31. 12. 2022

(v milijonih EUR)	Poštena vrednost	Nerealizirani dobički/izgube	Odplačna vrednost
Lastniški instrumenti, ki ne kotirajo na borzi, po nabavni ceni	21	0	21
Lastniški instrumenti po pošteni vrednosti	8.190	789	7.401
Obveznice	221.568	-40.403	261.971
Enote naložbenih skladov	47.324	1.651	45.673
Druga za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3.319	23	3.296
Skupaj	280.422	-37.940	318.363

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva – nerealizirani dobički in izgube 31. 12. 2021

(v milijonih EUR)	Poštena vrednost	Nerealizirani dobički/izgube	Odplačna vrednost
Lastniški instrumenti, ki ne kotirajo na borzi, po nabavni ceni	21	0	21
Lastniški instrumenti po pošteni vrednosti	10.278	1.975	8.303
Obveznice	289.930	23.187	266.743
Enote naložbenih skladov	45.800	5.334	40.467
Druga za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.543	277	2.266
Skupaj	348.572	30.773	317.799

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva – dobički in izgube v izkazu poslovnega izida 31. 12. 2022

(v milijonih EUR)	Realizirani dobički	Realizirane izgube	Čiste izgube zaradi oslabitve
Lastniški instrumenti	550	-384	-453
Obveznice	645	-594	-84
Enote naložbenih skladov	257	-138	-299
Druga za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	-0	-408	-22
Skupaj	1.451	-1.524	-858

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva – dobički in izgube v izkazu poslovnega izida 31. 12. 2021

(v milijonih EUR)	Realizirani dobički	Realizirane izgube	Čiste izgube zaradi oslabitve
Lastniški instrumenti	699	-191	-71
Obveznice	690	-140	-0
Enote naložbenih skladov	302	-58	-201
Druga za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	101	-66	-5
Skupaj	1.792	-455	-277

10 Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

(v milijonih EUR)	Finančna sredstva v posesti za trgovanje				Finančna sredstva, označena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		Skupna finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Lastniški instrumenti	0	0	111	117	111	117	111	117
ki kotirajo na borzi	0	0	68	67	69	67	69	67
ki ne kotirajo na borzi	0	0	42	50	42	50	42	50
Obveznice	14	5	3.857	4.319	3.871	4.324	3.871	4.324
ki kotirajo na borzi	14	5	3.424	3.671	3.438	3.676	3.438	3.676
ki ne kotirajo na borzi	0	0	433	648	433	648	433	648
Enote naložbenih skladov	516	423	11.103	12.671	11.619	13.094	11.619	13.094
Izvedeni finančni instrumenti	1.479	1.147	0	0	1.479	1.147	1.479	1.147
Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem	0	0	463	686	463	686	463	686
Povratne naložbe v police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in za pokojninske sklade	0	0	98.070	107.243	98.070	107.243	98.070	107.243
Drugi finančni instrumenti	0	0	462	395	462	395	462	395
Skupaj	2.010	1.576	114.065	125.431	116.075	127.006	116.075	127.006

Ta kategorija je predstavljala 25,8 % vseh naložb. Podrobneje so bile te naložbe razporejene predvsem v segmentu življenjskega zavarovanja (113.745 milijonov EUR, kar predstavlja 98,0-odstotni delež v tej kategoriji).

Obveznice v tej kategoriji spadajo v razrede z bonitetno oceno,

ki je enaka ali večja od BBB.

Zmanjšanje v primerjavi z 31. decembrom 2021 je posledica zmanjšanja tako vrednosti kot obsega finančnih sredstev, kjer tveganje prevzemajo zavarovanci.

Sredstva, ki krijejo pogodbe, pri katerih finančno tveganje nosijo zavarovanci

(v milijonih EUR)	Police, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci		Pokojninski skladi		Skupaj	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Sredstva	94.317	103.105	3.753	4.138	98.070	107.243
Skupna sredstva	94.317	103.105	3.753	4.138	98.070	107.243
Finančne obveznosti	1.648	2.209	3.608	3.829	5.256	6.038
Zavarovalne rezervacije (*)	94.938	102.187	161	257	95.099	102.444
Skupne obveznosti	96.586	104.396	3.769	4.086	100.355	108.482

(*) Zavarovalne rezervacije so zmanjšane za zneske, odstopljene pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij.

11 Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)

Spodnja tabela prikazuje glavne spremembe zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin) v obdobju poročanja, tj. tistih, ki so v posesti zaradi najemnin ali povečanja vrednosti kapitala ali obojega, in njihovo pošteno vrednost:

Naložbene nepremičnine

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Bruto knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	19.735	17.641
Kumulativna amortizacija in oslabitve na dan 31. decembra prejšnjega leta	-2.868	-2.517
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	16.867	15.124
Učinki prevedbe tujih valut	17	106
Pridobivanje v obdobju	847	515
Kapitalizirani odhodki	145	123
Spremembe v obsegu konsolidacije	174	2.165
Prerazvrstitve	407	209
Prodaja v obdobju	-563	-1.052
Amortizacija v obdobju	-261	-232
Izgube zaradi oslabitve obdobja	-167	-105
Odprava oslabitev v obdobju	29	13
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	17.495	16.867
Kumulativna amortizacija in oslabitve na koncu obdobja	3.192	2.868
Bruto knjigovodska vrednost na koncu obdobja	20.687	19.735
Poštena vrednost	28.129	27.103

Poštena vrednost zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin) ob koncu poročevalskega obdobja temelji predvsem na zunanjih cenitvah. Del skritih kapitalskih dobičkov v zvezi s segmentom življenjskega zavarovanja je običajno vključen v sklade, ki so predmet delitve dobička zavarovancev.

12 Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	446	254
Denarna sredstva in sredstva pri centralnih bankah	706	1.617
Denarna sredstva na računih in kratkoročni vrednostni papirji	6.091	6.605
Skupaj	7.243	8.476

Podrobnosti o naložbah

Obveznice

Izpostavljenosti Skupine do obveznic – podrobno razvrščene po bonitetni oceni in zapadlosti – so prikazane po knjigovodski vrednosti v naslednjih tabelah:

Obveznice: razčlenitev po bonitetni oceni

(v milijonih EUR)	Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	Posojila	Skupaj
AAA	12.263	242	16	2.060	14.582
AA	46.743	1.112	89	2.226	50.170
A	51.917	1.141	621	2.031	55.711
BBB	99.010	958	723	4.349	105.040
Zunaj naložbenega razreda	7.466	333	331	221	8.351
Ni ocene	4.168	85	261	62	4.576
Skupaj	221.568	3.871	2.041	10.950	238.430

Obveznice: razčlenitev po zapadlosti

(v milijonih EUR)	Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	Posojila	Skupaj
Do 1 leta	13.261	1.030	229	1.073	15.593
Med 1 in 5 leti	56.407	448	928	4.027	61.809
Med 5 in 10 leti	53.677	812	288	1.889	56.666
Več kot 10 let	96.680	1.549	596	3.960	102.785
Stalno	1.545	32		1	1.577
Skupaj	221.568	3.871	2.041	10.950	238.430

Pojavnost zapadlosti dolžniških vrednostnih papirjev po razredih sredstev ostaja v veliki meri enaka tistemu iz prejšnjega leta.

Naložbe v obveznice so ob koncu obdobja znašale 238.430 milijonov EUR. Portfelj so v višini 143.132 milijonov EUR sestavljale državne obveznice, podjetniške obveznice pa so znašale 95.298 milijonov EUR.

Posojila predstavljajo 99,8 % nezapadlih sredstev.

Izpostavljenosti Skupine do državnih obveznic – podrobno razvrščene po državi in bonitetni oceni, so prikazane po knjigovodski vrednosti v naslednjih tabelah:

Državne obveznice: razčlenitev po državi

milijonih EUR)	31. 12. 2022	
	Skupna knjigovodska vrednost	Učinek (%)
Državne obveznice	143.132	
Italija	44.267	30,9 %
Francija	25.522	17,8 %
Nemčija	3.133	2,2 %
Srednja in vzhodna Evropa	12.758	8,9 %
Preostala Evropa	39.842	27,8 %
Španija	20.516	14,3 %
Avstrija	1.864	1,3 %
Belgija	7.381	5,2 %
Drugo	10.081	7,0 %
Preostanek sveta	12.481	8,7 %
Nadnacionalno	5.129	3,6 %

Portfelj državnih obveznic je ob koncu obdobja znašal 143.132 milijonov EUR, pri čemer 50,9 % portfelja predstavljajo italijanski, francoski in nemški dolžniški instrumenti. Izpostavljenost do posameznih državnih obveznic je v glavnem razporejena na države, v katerih poslujejo.

Državne obveznice: razčlenitev po bonitetni oceni

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
	Skupna knjigovodska vrednost	Učinek (%)	Skupna knjigovodska vrednost	Učinek (%)
Državne obveznice	143.132		194.293	
AAA	8.376	5,9 %	9.733	5,0 %
AA	41.728	29,2 %	55.729	28,7 %
A	29.916	20,9 %	43.841	22,6 %
BBB	58.580	40,9 %	81.170	41,8 %
Zunaj naložbenega razreda	1.455	1,0 %	1.558	0,8 %
Ni ocene	3.076	2,1 %	2.262	1,2 %

Kar zadeva izpostavljenost različnim bonitetnim razredom, bonitetna ocena razreda AAA vključuje nekatere nadnacionalne, nizozemske in švicarske izdaje. Razred AA vključuje francoske in belgijske državne obveznice. Razred A vključuje predvsem španske obveznice, razred BBB pa pretežno italijanske obveznice. Izpostavljenosti Skupine do naložb v podjetniške obveznice, podrobno razvrščene po sektorju in bonitetni oceni, so prikazane po knjigovodski vrednosti v naslednjih tabelah:

Podjetniške obveznice: razčlenitev po bonitetni oceni

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	
	Skupna knjigovodska vrednost	Učinek (%)
Podjetniške obveznice	95.298	
Finančne	28.478	29,9 %
Krite obveznice	8.563	9,0 %
Komunalne	14.520	15,2 %
Industrijske	7.215	7,6 %
Imetniške	9.329	9,8 %
Telekomunikacijske storitve	7.915	8,3 %
Energija	3.351	3,5 %
Drugo	15.928	16,7 %

Podjetniške obveznice: razčlenitev po bonitetni oceni

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022		31. 12. 2021	
	Skupna knjigovodska vrednost	Učinek (%)	Skupna knjigovodska vrednost	Učinek (%)
Podjetniške obveznice	95.298		113.965	
AAA	6.206	6,5 %	7.568	6,6 %
AA	8.442	8,9 %	8.936	7,8 %
A	25.794	27,1 %	28.334	24,9 %
BBB	46.460	48,8 %	58.772	51,6 %
Zunaj naložbenega razreda	6.896	7,2 %	8.639	7,6 %
Ni ocene	1.499	1,6 %	1.716	1,5 %

Naložbe v podjetniške obveznice so ob koncu obdobja znašale 95.298 milijonov EUR. Portfelj je bil v 61,3 % sestavljen iz obveznic nefinančnih podjetij in v 38,7 % iz obveznic finančnih podjetij.

Lastniški instrumenti

Izpostavljenosti Skupine do naložb v lastniške instrumente, podrobno razvrščene po sektorju in državi tveganja, so prikazane po knjigovodski vrednosti v naslednjih tabelah:

Naložbe v lastniške instrumente: razčlenitev po sektorjih

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	
	Skupna poštena vrednost	Učinek (%)
Lastniški instrumenti	26.505	
Finančne	2.250	8,5 %
Imetniške	1.308	4,9 %
Komunalne	399	1,5 %
Industrijske	987	3,7 %
Drugo	3.378	12,7 %
Alternativne naložbe	13.616	51,4 %
Skladi za alokacijo sredstev	4.567	17,2 %

Neposredne kapitalske naložbe: razčlenitev po državah tveganja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	
	Skupna poštena vrednost	Učinek (%)
Neposredne kapitalske naložbe	8.322	
Italija	783	9,4 %
Francija	2.530	30,4 %
Nemčija	870	10,4 %
Srednja in vzhodna Evropa	119	1,4 %
Preostala Evropa	2.126	25,5 %
Španija	656	7,9 %
Avstrija	114	1,4 %
Švica	126	1,5 %
Nizozemska	453	5,4 %
Združeno kraljestvo	149	1,8 %
Drugo	629	7,6 %
Preostanek sveta	1.894	22,8 %

Naložbe v nepremičnine

Izpostavljenosti Skupine neposrednim naložbam v nepremičnine, podrobno razčlenjene po državi lokacije, so prikazane po poštenih vrednostih v naslednji tabeli¹:

Neposredne naložbe v nepremičnine: razčlenitev po državi lokacije

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022		31. 12. 2022	
	Naložbene nepremičnine		Nepremičnine za lastno rabo	
	Skupna pošten vrednost	Učinek (%)	Skupna poštena vrednost	Učinek (%)
Neposredne naložbe v nepremičnine	28.129		4.006	
Italija	7.764	27,6 %	2.204	55,0 %
Francija	9.022	32,1 %	500	12,5 %
Nemčija	3.962	14,1 %	303	7,6 %
Srednja in vzhodna Evropa	1.108	3,9 %	349	8,7 %
Preostala Evropa	6.155	21,9 %	413	10,3 %
Španija	977	3,5 %	106	2,6 %
Avstrija	1.939	6,9 %	158	3,9 %
Švica	1.818	6,5 %	22	0,5 %
Drugo	1.423	5,1 %	127	3,2 %
Preostanek sveta	119	0,4 %	237	5,9 %

Dodatne informacije o prerazvrščenih finančnih instrumentih

Skupina je s 1. januarjem 2009 v kategorijo posojil in terjatev prenesla 14.658 milijonov EUR podjetniških obveznic, v skladu z možnostjo prerazvrstitve MRS 39. Na dan 31. decembra 2022, po prodaji in poplačilih do datuma bilance stanja, je stanje teh prerazvrščenih finančnih instrumentov znašalo 504,7 milijona EUR.

Prenesena sredstva, ki ne izpolnjujejo pogojev za odpravo pripoznanja

Skupina Generali v okviru svojih poslovnih aktivnosti sklepa posle posojanja vrednostnih papirjev (posli REPO in Reverse REPO). Na splošno so zavarovanja lahko v gotovini ali v takoj dostopnih sredstvih, ki niso gotovina.

Na splošno velja, da če Skupina obdrži skoraj vsa tveganja in koristi finančnih sredstev, ki so podlaga za te posle, Skupina še naprej pripozna osnovna sredstva, medtem ko se denarni instrumenti prenesejo kot posledica debetnih in kreditnih razmerij.

Pri pogodbah REPO Skupina v svojih računovodskih izkazih še naprej pripozna osnovno finančno sredstvo, saj tveganja in koristi zadrži Skupina. Nadomestilo, prejeto ob prodaji, se pripozna kot obveznost.

Glede na to, da pri poslih začasnega nakupa (REPO) nasprotna stranka obdrži vsa osnovna tveganja in koristi za celotno življenjsko dobo posla, povezano finančno sredstvo ni pripoznano kot sredstvo v

računovodskih izkazih Skupine. Plačano nadomestilo je obračunano v kategoriji posojil in terjatev.

Končno je Skupina zavezana k drugim poslom, v katerih so nekatera finančna sredstva zastavljena za zavarovanje, vendar so še vedno pripoznana v računovodskih izkazih, ker Skupina obdrži vsa tveganja in koristi.

Posledično nekatera evidentirana sredstva niso v celoti na voljo in jih Skupina ne more uporabljati, saj so predmet pogodb o listinjenju, poslov REPO in drugih oblik zavarovanja. Poleg tega je treba glede na zavarovalniški posel Skupine, zlasti pri življenjskem zavarovanju z udeležbo pri dobičku opozoriti, da v nekaterih državah, kjer Skupina posluje, nacionalna zakonodaja navaja, da je treba povezana sredstva zavarovanja šteti za v celoti namenjena tem pogodbam.

Na dan 31. decembra 2022 je Skupina ohranila skoraj vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastništva prenesenih sredstev, in ni prenosov finančnih sredstev, ki jih Skupina še naprej obvladuje, za katera je bilo v celoti ali delno odpravljeno pripoznanje. Skupina zlasti še naprej priznava, v smislu tržne vrednosti,

18.336 milijonov EUR finančnih sredstev, povezanih z različnimi pogodbami, kot so posli posojanja vrednostnih papirjev za 8.150 milijonov EUR, predvsem v Franciji, pogodbe REPO za 3.371 milijonov EUR in sredstva, zastavljena za zavarovanje za kritje njenih pozavarovalnih dejavnosti za 760 milijonov EUR, 2.153 milijonov EUR pa je bilo zastavljenih v poslih z izvedenimi finančnimi instrumenti. Preostali del se nanaša na druge posle, zastavljene kot zavarovanje (glejte poglavje *Pogojne obveznosti, prevzete obveznosti, jamstva, zastavljena sredstva in zavarovanja* v poglavju *Dodatne informacije*).

V zvezi z zavarovanjem za transakcije z izvedenimi finančnimi instrumenti je treba opozoriti, da za izvedene finančne instrumente na prostem trgu veljajo okvirne pogodbe o pobotu. Skupina zlasti zahteva tako imenovano glavno pogodbo ISDA (ali enakovredno pogodbo), vključno z

1. Alternativne naložbe in enote KNPVP so izključene.

dvostranskimi klirinškimi pogodbami in prilogo ISDA Credit Support (ali enakovredno), ki se sprejme za vsako posel z izvedenimi finančnimi instrumenti, da se zmanjša tveganje nasprotne stranke. Poleg tega Skupina zahteva, da se takšni posli izvajajo le z nasprotnimi strankami, ki jih dopuščajo notranje politike obvladovanja tveganj.

Ti sporazumi zahtevajo, da se pobotanje med izvedenimi finančnimi instrumenti odobri samo v primeru stečaja ali propada stranke, za zmanjšanje kreditnega tveganja nasprotne stranke pa stranki podpišeta pogodbe o zavarovanju v zvezi s takšnimi posli.

Zaradi teh dogovorov se neto izpostavljenost v izvedenih finančnih instrumentih približa ničli, saj je nevtralizirana z danim ali prejetim zavarovanjem, bodisi v obliki denarnih sredstev ali njihovih ustreznikov.

Podobni premisleki veljajo za posojanje vrednostnih papirjev in poslov REPO/povratnih poslov REPO, ki so zajeti v okvirnih pogodbah z značilnostmi, podobnimi ISDA, imenovanih globalne okvirne pogodbe o posojilu vrednostnih papirjev (Global Master Securities Lending Agreement – GMSLA) in globalne okvirne pogodbe o ponovnem odkupu (Global Master Repurchase Agreement – GMRA), zaradi česar je tveganje nasprotne stranke precej neoprijemljivo. Ti pomisleki so očitni v primeru poslov REPO/povratnih poslov REPO, kjer je vrednost zavarovanja za vsak posel v bistvu enaka predmetu sredstva pogodbe o začasnem nakupu.

ISDA in podobne pogodbe o pobotu, ki jih je podpisala Skupina, ne izpolnjujejo zahtev za namene pobota med postavkami v računovodskih izkazih. Ti dogovori strankam dejansko zagotavljajo pravico do izravnave tokov samo v primeru stečaja, plačilne nesposobnosti ali propada Skupine ali nasprotne stranke. Poleg tega Skupina in njene nasprotne stranke nimajo namena, da bi hkrati unovčili sredstva in pobotali obveznosti ali jih poravnali na neto osnovi.

Izvedeni finančni instrumenti

Bilančna izpostavljenost Skupine do izvedenih finančnih instrumentov je povezana predvsem s posli ekonomskega varovanja finančnih sredstev ali obveznosti, v skladu s strategijami za zmanjševanje finančnih in valutnih tveganj. Celotna izpostavljenost znaša -2.720 milijonov EUR za ustrežni nominalni znesek 61.303 milijonov EUR. Hipotetična izpostavljenost je predstavljena v absolutnih zneskih, vključno s pozicijami s pozitivnimi in negativnimi saldi, in izhaja za znesek 18.369 milijonov EUR iz instrumentov, za katere je bilo uradno določeno razmerje obračunavanja varovanja pred tveganjem,

v skladu z mednarodnim računovodskim standardom MRS 39. Preostali nominalni znesek je mogoče pripisati izvedenim finančnim instrumentom, za katere, ne glede na njihov namen kot instrumente ekonomskega varovanja pred tveganjem, ni bilo aktivirano formalno obračunsko razmerje varovanja pred tveganjem.

Izvedeni finančni instrumenti, namenjeni za obračunavanje varovanja pred tveganjem

Izpostavljenost glede na zneske, pripoznane v računovodskih izkazih, znaša -2.347 milijonov EUR.

- Varovanje poštene vrednosti
Razmerja varovanja poštene vrednosti pred tveganjem se v glavnem nanašajo na strategije varovanja pred tveganjem, ki se izvajajo v portfeljih življenjskih zavarovanj odvisnih podjetij, ki delujejo v srednji in vzhodni Evropi, s posebnim poudarkom na tveganjih, ki izhajajo iz nihanj obrestnih mer in deviznih tečajev.

- Varovanje denarnih tokov

Razmerja varovanja denarnega toka pred tveganjem se v glavnem nanašajo na medvalutne zamenjave, ki ščitijo podrejene obveznosti, ki jih izda Skupina v britanskih funtih, ter na mikrovarovanje pred tveganjem in operacije zmanjševanja tveganja ponovnega vlaganja v portfeljih življenjskih zavarovanj.

- Varovanje neto naložb v poslih v tujini

Skupina je nadaljevala s strategijo varovanja pred tveganji, namenjeno nevtralizaciji tveganj, ki izhajajo iz valutnih nihanj njenih odvisnih podjetij, katerih funkcijska valuta so švicarski frank, češke krone in britanski funt.

Drugi izvedeni instrumenti

Priznani zneski v računovodskih izkazih za te izpostavljenosti na dan 31. decembra 2022 so znašali 292 milijonov EUR za ustrezen nominalni znesek 35.623 milijonov EUR, ki se v glavnem nanaša na pozicije na prostem trgu. Izpostavljenost je povezana predvsem s posli v zvezi z varovanjem obrestnih mer in varovanj pred tveganjem v tuji valuti. Poleg tega je določen seznam izbranih pooblaščenih nasprotnih strank za odpiranje novih poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti.

Na splošno je Skupina za zmanjševanje kreditnega tveganja, ki izhaja iz poslov na prostem trgu, večino teh zavarovala. Poleg tega je določen seznam izbranih pooblaščenih nasprotnih strank za začetek novih poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti.

Spodaj so navedene podrobnosti o izpostavljenostih v izvedenih finančnih instrumentih, označenih kot obračunavanje varovanja pred tveganjem, in drugih izvedenih finančnih instrumentih.

Podrobnosti o izpostavljenosti v izvedenih finančnih instrumentih

(v milijonih EUR)	Razporeditev zapadlosti po nominalnem znesku			Sk. nav.	Pozitivna poštena vrednost	Negativna poštena vrednost	Čista poštena vrednost
	V enem letu	Med 1 in 5 leti	Več kot 5 let				
Pogodbe o skupnem lastniškem	3.312	5.618	103	9.032	254	-138	116
Pogodbe o skupni obrestni meri	3.265	9.224	15.579	28.067	1.387	-2.724	-1.337
Pogodbe o skupni devizni menjavi	5.520	5.205	6.142	16.866	302	-1.809	-1.507
Skupni kreditni izvedeni finančni instrumenti	53	0	0	53	0	-0	-0
Skupaj	12.149	20.046	21.823	54.019	1.943	-4.671	-2.728

Analiza občutljivosti na tržna in kreditna tveganja

Skupina Generali izdeluje lastno analizo občutljivosti na tržna in kreditna tveganja v skladu z logiko Solventnosti 2. Za dodatne informacije in ustrezne številčne dokaze glejte poročilo o tveganjih v poslovnem poročilu.

Podatki o podnebnih spremembah so navedeni v ustreznem poglavju teh pojasnil.

ZAVAROVALNIŠKE IN NALOŽBENE POGODBE

13 Zavarovalne rezervacije

Zavarovalne rezervacije

(v milijonih EUR)	Neposredno		Sprejeto pozavarovanje		Skupaj	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Zavarovalne rezervacije neživljenjskih	40.376	36.163	2.294	1.922	42.670	38.086
Rezervacije za prenosne premije	7.970	7.110	234	232	8.204	7.342
Škodne rezervacije	32.024	28.710	2.043	1.680	34.066	30.389
Druge zavarovalne rezervacije	383	343	18	11	400	355
od tega rezervacije za preizkus ustreznosti obveznosti	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne rezervacije življenjskih zavarovanj	375.356	436.057	5.475	5.306	380.831	441.363
Škodne rezervacije	7.039	6.567	1.784	2.452	8.824	9.019
Matematične rezervacije	274.754	277.779	3.457	2.598	278.212	280.377
Rezervacije za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in rezervacije za	95.111	102.477	5	5	95.116	102.481
Druge zavarovalne rezervacije	-1.549	49.235	229	252	-1.320	49.487
od tega rezervacije za preizkus ustreznosti obveznosti	1.077	1.287	5	5	1.082	1.292
od tega odložene obveznosti zavarovancev	-29.061	22.356	0	0	-29.061	22.356
Skupaj	415.732	472.221	7.769	7.228	423.501	479.449

V segmentu neživljenjskih zavarovanj so se rezervacije povečale (+ 12,0 % glede na 31. december 2021), predvsem zaradi prvega konsolidacijskega učinka družb Future Generali India Insurance Company Ltd., Future MPI Generali Insurans Berhad, Generali Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affin General Insurance Berhad) in La Médicale SA.

V segmentu življenjskih zavarovanj so se rezervacije znižale za 13,7 % predvsem zaradi nerealiziranih škod iz naslova obračuna v senci.

Celotna vsota drugih rezervacij življenjskih zavarovanj je vključevala tako rezervacijo za udeležbo pri dobičku in povračila premij, kar znaša 5.597 milijonov EUR (5.303 milijonov EUR v letu 2021), kot pokojninske rezervacije v segmentu življenjskih zavarovanj, ki znašajo 18.209 milijonov EUR (17.494 milijonov EUR leta 2021). V okvir zavarovalno-tehničnih rezervacij segmenta življenjskih zavarovanj, ki so podvržene preizkusu ustreznosti obveznosti, so vključene tudi rezervacije, oblikovane v skladu z veljavnimi lokalnimi predpisi v zvezi s tveganjem spremembe obrestnih mer. Poleg tega preizkus ustreznosti obveznosti upošteva izterljivo odloženo obveznost zavarovanca.

14 Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij

Zavarovalne rezervacije, odstopljene pozavarovateljem

(v milijonih EUR)	Neposredno		Sprejeto pozavarovanje		Skupaj	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Zneski iz neživ. zav., odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij	2.917	2.197	1.594	1.629	4.511	3.825
Zneski iz živ. zav., odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih	1.149	1.235	1.609	1.585	2.758	2.821
Rezervacije za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in rezervacije za	17	37	0	0	17	37
Matematične rezervacije in druge zavarovalne rezervacije	1.132	1.198	1.609	1.585	2.741	2.784
Skupaj	4.066	3.432	3.202	3.214	7.268	6.646

15 Odloženi stroški pridobivanja

Odloženi stroški pridobivanja

(v milijonih EUR)	Segment živ. zav.		Segment než. zav.		Skupaj	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	1.829	1.767	369	349	2.198	2.117
Odloženi stroški pridobivanja	335	443	38	98	373	541
Spremembe v obsegu konsolidacije	0	-1	0	-11	0	-12
Amortizacija v obdobju	-353	-384	-66	-71	-419	-455
Druga gibanja	2	4	2	4	5	8
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra tekočega leta	1.814	1.829	343	369	2.157	2.198

Podrobnosti o zavarovalniških in naložbenih pogodbah

Zavarovalne rezervacije in finančne obveznosti v zvezi s policami segmenta življenjskega zavarovanja

Zavarovalne rezervacije in finančne obveznosti, povezane s segmentom življenjskega zavarovanja

(v milijonih EUR)	Neto znesek
	31. 12. 2022
Zavarovalne pogodbe	194.515
Naložbene pogodbe s funkcijo diskrecijske udeležbe	195.511
Skupne zavarovalne rezervacije	390.027
Naložbene pogodbe po pošteni vrednosti	5.506
Naložbene pogodbe po odplačni vrednosti	2.070
Skupne finančne obveznosti	7.576
Skupaj	397.603

Celotne zavarovalne rezervacije brez pozavarovanja vključujejo zavarovalne rezervacije in rezervacije za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in za pokojninske sklade (ki so znašale 276.751 milijonov EUR oziroma 95.099 milijonov EUR) in neto pokojninske rezervacije za segment življenjskega zavarovanja, kar je znašalo 18.177 milijonov EUR. V portfelju življenjskih zavarovanj

je bilo polic s pomembnim zavarovalnim tveganjem 49,9 %, naložbenih pogodb z diskrecijsko udeležbo pa 50,1 %. Naložbene pogodbe prispevajo 1,9 % k portfelju življenjskih zavarovanj, 72,7 % pa predstavljajo police, vezane na enoto naložbenega sklada, in indeksirane police, brez pomembnega zavarovalnega tveganja.

Matematične in starostne rezervacije v segmentu življenjskega zavarovanja

(v milijonih EUR)	Bruto neposredno zavarovanje	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	295.263	276.130
Učinki prevedbe tujih valut	-50	1.152
Premije in plačila	-5.956	-3.190
Obresti in bonusi, knjiženi v dobro zavarovancem	6.285	7.204
Pridobitve, dezinvestiranja in druga gibanja	-2.586	13.968
Prenos na nekratkoročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo	0	0
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	292.957	295.263

Rezervacije za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in za pokojninske sklade

(v milijonih EUR)	Bruto neposredni znesek	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	102.477	80.365
Učinki prevedbe tujih valut	368	400
Premije in zahtevki	6.481	7.770
Obresti in bonusi, knjiženi v dobro zavarovancem	-13.332	9.354
Pridobitve, dezinvestiranja in drugo	-882	4.587
Prenos na nekratkoročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti	0	0
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	95.111	102.477

Zmanjšanje rezervacij za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in za pokojninske sklade je odvisno od negativnega učinka obresti in bonusov, knjiženih v dobro zavarovancem, gibanja tržne vrednosti skladov, povezanih s policami, vezanimi na enote naložbenih skladov, in indeksiranimi policami ter zaradi gibanja finančnih trgov.

Finančno jamstvo Skupine za rezervacije življenjskih zavarovanj in finančne obveznosti kosmatih neposrednih zavarovanj je prikazano v naslednji tabeli.

Rezervacije življenjskih zavarovanj in finančne obveznosti: finančna jamstva

(v milijonih EUR)	Bruto neposredno zavarovanje	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti z zajamčenimi obrestmi (*)	259.716	268.152
manj kot 1 %	132.740	138.260
med 1 % in 3 %	88.298	92.236
med 3 % in 4 %	25.728	24.339
več kot 4 %	12.950	13.317
Rezervacije brez zajamčenih obresti	127.323	127.207
Rezervacije, ki se ujemajo s posebnimi sredstvi	8.605	10.697
Skupaj	395.644	406.056

(*) Zgornja meja vsakega obsega je izključena.

Skupne zavarovalne rezervacije vključujejo bruto neposredni znesek zavarovalnih rezervacij, ki znaša 274.754 milijonov EUR (277.779 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), rezervacije za police, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in rezervacije za pokojninski sklad, ki znašajo 95.111 milijonov EUR (102.477 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), starostne rezervacije segmenta življenjskega zavarovanja, ki znaša 18.202 milijona EUR (17.485 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021),

ter finančne obveznosti v zvezi z naložbenimi pogodbami, ki znašajo 7.576 milijonov EUR (8.316 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Obveznosti brez zajamčenih obresti znašajo 127.323 milijonov EUR v letu 2022, kar je zmanjšanje v primerjavi s predhodnim letom (127.207 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), predvsem zaradi finančnega prevrednotenja poslovnega rezultata naložb, vezanih na enote naložbenih skladov, in nove produkcije brez jamstva.

Spodnja tabela prikazuje znesek rezervacij bruto neposrednega življenjskega zavarovanja, razčlenjen glede na pričakovano pogodbeno preostalo trajanje.

Zavarovalne rezervacije življenjskih zavarovanj in finančne obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami: pogodbeni rok do zapadlosti

(v milijonih EUR)	Bruto neposredno zavarovanje	
	31. 12. 2022	
Do 1 leta		24.392
Med 1 in 5 leti		87.297
Med 5 in 10 leti		58.909
Med 11 in 20 leti		86.810
Več kot 20 let		138.237
Skupaj		395.644

Odložene obveznosti zavarovancev

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Knjigovodska vrednost na začetku obdobja	22.356	33.833
Učinki prevedbe tujih valut	2	29
Sprememba obdobja	-51.438	-12.113
Pridobitve in dezinvestiranja	18	608
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	-29.061	22.356

Odložene obveznosti zavarovancev so se povečale, kar je predvsem odraz gibanja deleža zavarovancev, pripoznanega po pošteni vrednosti za prodajo razpoložljive naložbe glede na državno komponento in na podjetniško komponento.

Škodne rezervacije

Škodne rezervacije

(v milijonih EUR)	Bruto neposredno zavarovanje	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Avtomobilsko	13.150	12.248
Neavtomobilsko	18.873	16.462
Zavarovanja za fizične osebe in komercialna zavarovanja	14.772	12.969
Nezgodno/zdravstveno (*)	4.101	3.493
Skupaj	32.024	28.710

(*) Segment življenjskega zavarovanja vključuje zdravstvena zavarovanja z značilnostmi življenjskega zavarovanja.

Pri kosmatih neposrednih škodnih rezervacijah se jih 41,1 % nanaša na avtomobilsko dejavnost in so nekoliko nižje glede na preteklo leto (42,7 %). V dejavnosti neavtomobilskih zavarovanj so vrste zavarovanj za fizične osebe in komercialna zavarovanja predstavljale 78,3-odstotni ponder. Glede na segment neživljenjskega zavarovanja

spodnja tabela prikazuje znesek kosmatih neposrednih škod in rezervacij za prenosne premije, razdeljen glede na preostalo zapadlost. Celotna obveznost je razčlenjena glede na preostalo trajanje sorazmerno z denarnimi tokovi, za katere so pričakuje, da bodo nastali v vsakem razponu trajanja.

Zavarovalne rezervacije neživljenjskih zavarovanj: zapadlost

(v milijonih EUR)	Bruto neposredno zavarovanje	
	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Do 1 leta	11.728	10.892
Med 1 in 5 leti	18.351	16.343
Med 5 in 10 leti	5.282	4.495
Med 11 in 20 leti	3.340	2.907
Več kot 20 let	1.292	1.183
Skupaj	39.993	35.820

Naslednja tabela prikazuje kumulativna plačila škod in končne stroške škod po letih nesreče ter njihov razvoj od leta 2013 do 2022. Končni stroški vključujejo plačane izgube, nepravilne rezervacije za prijavljene izgube, ocenjene rezervacije za škode IBNR in ULAE.

Zneski se nanašajo na neposredne posle ob upoštevanju pozavarovanj in izterjav v višini 577 milijonov EUR v letu 2022. Razlika med končnimi stroški škod in kumulativno plačanimi škodami za koledarsko leto 2022 predstavlja škodno rezervacijo za leta nezgode od 2013 do 2022. Rezerva,

navedena v bilanci stanja, vključuje tudi preostalo škodno rezervacijo, ki jo skoraj izključno sestavljajo leta nezgod, ki niso navedena v razvojnem trikotniku.

Opaženi trend končnih stroškov za generacije 2013–2022 kaže na ustrezno stopnjo previdnosti, ki jo je sprejela skupina Generali v svoji politiki rezervacij.

Razvoj terjatev je predstavljen za vse diagonale ob upoštevanju sprememb obsega konsolidacije, ki so se zgodile na dan 31. december 2022.

Pozavarovalne police Skupine

Glede na pozavarovalne police tabela dokazuje, da so skrbni kriteriji za izbiro pozavarovateljev, ki jih je Skupina sprejela v preteklosti, družbi Generali omogočili pomembno prisotnost nasprotnih strank v bonitetnih razredih visoke kakovosti.

Zavarovalne rezervacije, odstopljene pozavarovateljem: razčlenitev po bonitetni oceni

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
AAA	0	0
AA	2.450	2.356
A	2.304	1.976
BBB	176	1.502
Zunaj naložbenega razreda	1.658	109
Ni ocene	680	704
Skupaj	7.268	6.646

V nekaterih okoliščinah lokalni predpisi, tržna praksa ali posebne vrste poslov omogočajo Skupini, da izkoristi ugodnosti zmanjšanja povezanega pozavarovalnega kreditnega tveganja z depoziti pozavarovateljev in/ali akreditivi kot garancija za odstopljene rezerve.

Dvig neinvesticijskega razreda je povezan predvsem s francoskimi pozavarovalnimi portfelji, ki so v vsakem primeru zavarovani z jamstvi.

Nasprotni partnerji brez ocene še vedno ostajajo; tako kot v preteklosti, vključujejo tudi precejšnjo količino lastnih zavarovalniških družb

velikih industrijskih skupin, ki ne izpolnjujejo pogojev za nobeno oceno, a izkazujejo dobro finančno moč, družbe, ki niso več aktivne na pozavarovalnem trgu in jih bonitetne agencije ne vrednotijo, vendar ne nujno manj finančno trdne družbe, ki so del večjih zavarovalniških skupin, ki imajo koristi od visoke ocene, vendar so opustile svoje pozavarovalne dejavnosti, ali nazadnje vzajemne in pozavarovalne skupine. Odsotnost bonitetne ocene je delno omilila prisotnost oblik jamstva, kot je starševsko jamstvo ali drugo zavarovanje.

Analiza občutljivosti zavarovalnih tveganj

Skupina Generali izdeluje lastno analizo občutljivosti glede na zavarovalna in ne tržna tveganja v skladu z navedenim v Solventnosti 2. Za dodatne informacije in ustrezne številčne dokaze glejte poročilo o tveganjih v poslovnem poročilu. Informacije o podnebnih spremembah so podane v ustreznem poglavju teh pojasnil.

LASTNIŠKI KAPITAL IN DELNICE DELNIČARJEV

16 Lastniški kapital delničarjev

Lastniški kapital delničarjev

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini	16.201	29.308
Delniški kapital	1.587	1.581
Kapitalske rezerve	7.107	7.107
Rezerve iz dobička in druge rezerve	13.530	12.292
(lastne delnice)	-583	-82
Rezerva za razlike pri prevedbi valut	91	-93
Rezerva za nerealizirane dobičke in izgube od za prodajo razpoložljivih finančnih	-7.471	6.841
Rezerva za druge nerealizirane dobičke in izgube skozi kapital	-972	-1.185
Rezultat obdobja	2.912	2.847
Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	1.936	2.568
Skupaj	18.137	31.875

Delniški kapital sestavlja 1.586.833.696 navadnih delnic brez nominalne vrednosti.

Lastni delež Skupine je -582 milijonov EUR, kar je 39.537.792 delnic (-82 milijonov EUR, kar je 6.436.421 delnic na dan 31. decembra 2021), predvsem zaradi ponovnega odkupa delnic v letu 2022.

V letu 2022 je matična družba uredila razdelitev dividend v višini 1.691 milijonov EUR. Celoten znesek je bil odtegnjen iz rezerv iz dobička.

Rezerva za razlike pri prevedbi valut, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov odvisnih podjetij, denominiranih v tujih valutah, je znašala 91 milijonov EUR (-93 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021) zaradi deprecije evra glede na večino pomembnih valut.

Rezerva za nerealizirane dobičke in izgube od za prodajo razpoložljivih

finančnih sredstev, to je stanje med nerealiziranimi dobički in izgubami finančnih sredstev brez odloženih obveznosti zavarovancev življenjskih zavarovanj in odloženih davkov, je znašala -7.471 milijonov EUR (6.841 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021). Zmanjšanje naložb, ki so razvrščene kot finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, je predvsem posledica zvišanja obrestnih mer, ki so močno znižale tržno vrednost obveznic.

Rezerva za druge nerealizirane dobičke in izgube skozi kapital je med drugimi komponentami dobičkov in izgub pri ponovnem merjenju neto obveznosti za določene zasluge v skladu s spremenjenim MRS 19 obsegala dobičke in izgube iz izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem, obračunanih kot izvedene finančne instrumente za varovanje pred tveganjem (varovanje pred nestanovitnostjo denarnih tokov), vzpostavljenih za kritje nestanovitnosti obrestne mere in nestanovitnosti menjalnih tečajev. Postavka je znašala -972 milijonov EUR (-1.185 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Drugi vseobsegajoči donos

Drugi vseobsegajoči donos

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Konsolidiran rezultat obdobja	3.189	3.195
Postavke, ki se lahko prerazvrstijo v poslovni izid v prihodnjih obdobjih		
Razlike pri prevedbi tujih valut	168	555
Razporeditev	160	498
Prenos na izkaz poslovnega izida	9	56
Čisti nerealizirani dobički in izgube iz za prodajo razpoložljivih nepremičnin	-14.898	-1.915
Razporeditev	-15.795	-2.040
Prenos na izkaz poslovnega izida	896	125
Čisti nerealizirani dobički in izgube iz izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem denarnih tokov	-146	-76
Razporeditev	-96	-129
Prenos na izkaz poslovnega izida	-50	53
Čisti nerealizirani dobički in izgube pri varovanju čiste finančne naložbe v posej v tujini	-23	-81
Razporeditev	15	-17
Prenos na izkaz poslovnega izida	-38	-64
Delež drugega vseobsegajočega donosa povezanih podjetij	31	-19
Razporeditev	38	11
Prenos na izkaz poslovnega izida	-7	-29
Rezultat ustavitve poslovanja	-372	3
Razporeditev	-372	0
Prenos na izkaz poslovnega izida	0	3
Drugo	0	0
Razporeditev	0	0
Prenos na izkaz poslovnega izida	0	0
Vmesni seštevek	-15.241	-1.533
Razporeditev	-16.050	-1.677
Prenos na izkaz poslovnega izida	810	144
Postavke, ki jih ni mogoče prerazvrstiti v poslovni izid v prihodnjih obdobjih		
Delež drugega vseobsegajočega donosa povezanih podjetij	0	-0
Razporeditev	0	-0
Rezultat ustavitve poslovanja	0	0
Razporeditev	0	0
Rezerva za model prevrednotenja neopredmetenih sredstev	0	0
Razporeditev	0	0
Rezerva za model prevrednotenja opredmetenih sredstev	0	0
Razporeditev	0	0
Aktuarski dobički ali izgube, ki izhajajo iz programov z določenimi zaslužki	613	366
Razporeditev	613	366
Vmesni seštevek	613	366
Razporeditev	613	366
Skupni drugi vseobsegajoči donos	-14.627	-1.167
Skupni vseobsegajoči donos	-11.438	2.028
ki ga je mogoče pripisati Skupini	-11.003	1.574
ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem	-435	454

Naslednja tabela prikazuje spremembo odloženih terjatev in obveznosti za davek v zvezi z dobički ali izgubami, pripoznanimi v lastniškem kapitalu delničarjev ali prenesenimi iz lastniškega kapitala.

Davki od dohodka, povezani z drugim vseobsegajočim donosom

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Davki od dohodka, povezani z drugim vseobsegajočim donosom	4.873	479
Razlike pri prevedbi tujih valut	0	-1
Nerealizirani dobički in izgube od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	5.094	599
Čisti nerealizirani dobički in izgube iz izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem denarnih tokov	38	16
Čisti nerealizirani dobički in izgube pri varovanju čiste finančne naložbe v posel v tujini pred tveganjem	0	0
Rezerva za povezana podjetja	-2	-2
Rezerva za model prevrednotenja neopredmetenih sredstev	0	0
Rezerva za model prevrednotenja opredmetenih sredstev	0	0
Rezultat ustavitve poslovanja	0	0
Aktuarski dobički ali izgube, ki izhajajo iz programov z določenimi zasluzki	-257	-134

Čisti dobiček na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico se izračuna tako, da se rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati Skupini, deli s tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se navadnih delnic v obdobju, prilagojenim za povprečno število delnic matične družbe, ki jih ima sama v lasti ali jih imajo v lasti druge družbe v Skupini v obdobju.

Popravljeni čisti dobiček na delnico odraža morebitni učinek zmanjšanja potencialnih navadnih delnic.

Čisti dobiček na delnico

	31.12.2022	31.12.2021
Rezultat obdobja (v milijonih EUR)	2.912	2.847
- iz ohranjenega poslovanja	2.912	2.847
- iz ustavljenega poslovanja	0	0
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic	1.570.223.226	1.573.173.478
Prilagoditve za potencialni popravljalni učinek	16.231.762	16.231.762
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic	1.586.454.988	1.589.405.240
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,85	1,81
- iz ohranjenega poslovanja	1,85	1,81
- iz ustavljenega poslovanja	0,0	0,0
Popravljeni čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,84	1,79
- iz ohranjenega poslovanja	1,84	1,79
- iz ustavljenega poslovanja	0,0	0,0

Za več podrobnosti o dividendi na delnico glejte Poslovno poročilo.

Izkaz o uskladitvi poslovnega izida in lastniškega kapitala delničarjev Skupine in obvladujoče družbe

V skladu s sporočilom Consob št. 6064293 z dne 28. julija 2006 spodnja tabela povzema uskladitev rezultata obdobja in lastniškega kapitala delničarjev Skupine in obvladujoče družbe.

Poročilo o uskladitvi

(v milijonih EUR)	31.12.2022		31.12.2021	
	Lastniški kapital delničarjev pred rezultatom obdobja	Rezultat obdobja	Lastniški kapital delničarjev pred rezultatom obdobja	Rezultat obdobja
Zneski obvladujoče družbe v skladu z italijanskimi računovodskimi načeli	15.767	2.821	16.074	1.847
Prilagoditve obvladujoče družbe za uporabo MRS/MSRP	689	161	873	55
Zneski obvladujoče družbe v skladu z načeli MRS/MSRP	16.456	2.982	16.947	1.902
Rezultat obdobja subjektov, vključenih v konsolidacijsko		9.803		9.282
Dividende	8.650	-8.650	6.640	-6.640
Izločitev udeležb, vplivov ocene vrednosti lastn. kapitala in drugih uskupinjevalnih popravkov	-3.845	-1.222	-2.831	-1.697
Rezerva za razlike pri prevedbi valut	91		-93	
Rezerva za nerealizirane dobičke in izgube od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-7.312		6.773	
Rezerva za druge nerealizirane dobičke in izgube skozi	-751		-976	
Lastniški kapital delničarjev, ki ga je mogoče pripisati Skupini	13.290	2.912	26.461	2.847

FINANČNE OBVEZNOSTI

17 Finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

(v milijonih EUR)	Finančne obveznosti v posesti za trgovanje		Finančne obveznosti, označene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		Skupaj	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Finančne obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami, ki jih izdajo zavarovalnice	0	0	5.506	6.246	5.506	6.246
kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci	0	0	1.648	2.209	1.648	2.209
pokojninski skladi	0	0	3.608	3.829	3.608	3.829
druge finančne obveznosti, povezane z naložbenimi	0	0	250	208	250	208
Izvedeni finančni instrumenti	1.771	1.074	0	0	1.771	1.074
Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem	0	0	2.900	1.966	2.900	1.966
Druge finančne obveznosti po pošteni vrednosti	0	0	30	32	30	32
Skupaj	1.771	1.074	8.436	8.244	10.207	9.317

18 Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Podrejene obveznosti	8.266	8.760
Posojila in obveznice	12.037	10.830
Depoziti prejeti od pozavarovalcev	1.766	1.676
Obveznice	1.739	1.737
Druga posojila	6.462	5.347
Finančne obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami, ki jih izdajo	2.070	2.070
Obveznosti do bank ali strank	18.144	18.806
Obveznosti do bank	15	728
Obveznosti do strank	18.129	18.078
Skupaj	38.446	38.396

Zmanjšanje postavke Podrejene obveznosti je predvsem posledica odkupa obveznic v skupni nominalni vrednosti 969 milijonov EUR; te obveznice so bile julija 2022 delno refinancirane z izdajo zelene podrejene obveznice z nominalno vrednostjo 500 milijonov EUR.

Preostali del je že refinanciran v letu 2021 s predvideno izdajo trajnostne podrejene obveznice v nominalni vrednosti 500 milijonov EUR.

Naslednje tabele razvrščajo nadrejene in podrejene obveznosti v kategorije glede na zapadlost ali datum prvega odpoklica, če je primerno. Pri vsaki kategoriji zapadlosti se poroča o nediskontiranih denarnih tokovih (vključno s povezanimi izvedenimi finančnimi instrumenti za varovanje pred tveganjem), knjigovodski vrednosti in pošteni vrednosti finančnih obveznosti.

Podrejene obveznosti – nediskontirani denarni tokovi

(v milijonih EUR)	31.12.2022			31.12.2021		
	Nediskontiran denarni tok	Knji. vred.	Pošt. vred.	Nediskontiran denarni tok	Knji. vred.	Pošt. vred.
Do 1 leta	473	55	53	1.392	967	1.017
med 1 in 5 leti	6.111	4.557	4.472	4.526	2.831	3.194
med 5 in 10 leti	4.075	3.654	3.318	4.863	4.464	5.044
več kot 10 let	-	-	-	509	498	493
Skupne podrejene obveznosti	10.659	8.266	7.844	11.288	8.760	9.748

Naslednje glavne podrejene izdaje so vključene kot del kategorije podrejenih obveznosti:

Glavne podrejene izdaje

	Kupon	Neporavnane (*)	Valuta	Odplačna vrednost (**)	Datum izdaje	Nakupni datum	Zapadlost
Assicurazioni Generali	6,27%	350	GBP	393	16.06.2006	16.06.2026	Trajni
Assicurazioni Generali	4,13%	1.000	EUR	962	02.05.2014	n.r.	04.05.2026
Assicurazioni Generali	4,60%	1.500	EUR	1.341	21.11.2014	21.11.2025	Trajni
Assicurazioni Generali	5,50%	1.250	EUR	1.246	27.10.2015	27.10.2027	27.10.2047
Assicurazioni Generali	5,00%	850	EUR	844	08.06.2016	08.06.2028	08.06.2048
Assicurazioni Generali	3,88%	500	EUR	488	29.01.2019	n.r.	29.01.2029
Assicurazioni Generali	2,12%	750	EUR	729	01.10.2019	n.r.	01.10.2030
Assicurazioni Generali	2,43%	600	EUR	597	14.07.2020	14.01.2031	14.07.2031
Assicurazioni Generali	1,71%	500	EUR	498	30.06.2021	30.12.2031	30.06/2032
Assicurazioni Generali	5,80%	500	EUR	497	06.07.2022	06.01.2032	06.07.2032
Società Cattolica di Assicurazioni S.p.A.	7,25%	100	EUR	55	17.12.2013	17.12.2023	17.12.2043
Società Cattolica di Assicurazioni S.p.A.	4,25%	500	EUR	552	14.12.2017	14.12.2027	14.12.2047

(*) V valuti v mio.

(**) v milijonih EUR.

Podrejene obveznosti, ki so jih izdale družbi Assicurazioni Generali

S.p.A. in Cattolica Assicurazioni S.p.A., so uvrščene v to kategorijo. Preostale podrejene obveznosti se nanašajo na vrednostne papirje, ki so jih izdale avstrijske in italijanske odvisne družbe, in ustrezajo odplačni vrednosti približno 25 milijonov EUR oziroma 37 milijonov EUR.

Kot že omenjeno, so najpomembnejše spremembe, do katerih je prišlo, povezane z izdajo zelene podrejene obveznice z

nominalno vrednostjo 500 milijonov EUR julija 2022 in z izključitvijo podrejenih obveznic, odkupljenih v letu 2022, s skupnim nominalnim zneskom 969 milijonov EUR.

Poštvena vrednost podrejenih obveznosti je znašala 7.844 milijonov EUR.

Prednostne obveznice – nediskontiran denarni tok

(v milijonih EUR)	31.12.2022			31.12.2021		
	Nediskontiran denarni tok	Knji. vred.	Pošt. vred.	Nediskontiran denarni tok	Knji. vred.	Pošt. vred.
Do 1 leta	90	-	-	90	-	-
med 1 in 5 leti	1.840	1.739	1.791	1.929	1.737	1.993
med 5 in 10 leti	-	-	-	-	-	-
več kot 10 let	-	-	-	-	-	-
Skupne izdane obveznice	1.929	1.739	1.791	2.019	1.737	1.993

Kategorija obveznic vključuje več prednostnih izdaj, ki kotirajo na borzi, ki so prikazane spodaj:

Glavne izdaje prednostnih obveznic

Izdajatelj	Kupon	Neporavnane (*)	Valuta	Odplačna vre. (**)	Datum izdaje	Zapadlost
Assicurazioni Generali	5,13%	1.750	EUR	1.739	1./09.2009	16.09.2024

(*) V valuti v mio.

(**) v milijonih EUR.

Podrobnosti o finančnih obveznostih

Večje denarne in nedenarne spremembe, do katerih je prišlo v obdobju v zvezi z glavnimi postavkami finančnih obveznosti (nezavarovalnih) ter izvedenimi finančnimi instrumenti po poštenu vrednosti, so prikazane spodaj:

Druge finančne obveznosti

(v milijonih EUR)	Knjigovodska vrednost na dan 31. 12. prejšnjega leta	Gibanje denarnih sr.	Spre. pošt. vrednosti	Gibanja nedenarnih sredstev			Knji. vrednost ob koncu obd.
				Spr. v obsegu konsolidacije	Učinki prevedbe tujih valut	Dru. gibanja neden. sre.	
Podrejene obveznosti	8.760	-462	0	0	-33	0	8.266
Neto pozicija izvedenih finančnih instrumentov za	120	-1	9	0	-6	0	121
Obveznice in druga dolgoročna	4.394	38	0	124	-13	13	4.557
Izvedeni finančni instrumenti in izvedeni finančni	2.914	-741	2.295	0	82	0	4.550
Posli REPO in druge kratkoročne finančne	2.690	980	0	0	-25	0	3.644
Druge finančne obveznosti po	32	0	-2	0	-0	0	30
Skupaj	18.910	-186	2.302	124	4	13	21.167

DRUGE POSTAVKE BILANCE STANJA

19 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Dobro ime	7.919	7.607
Druga neopredmetena sredstva	2.982	2.363
Programska oprema	757	620
Vrednost veljavnih poslov, ki izhajajo iz poslovne združitve zavarovateljev	747	626
Druga neopredmetena sredstva	1.477	1.117
Skupaj	10.901	9.970

Druga neopredmetena sredstva

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Bruto knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	7.097	6.497
Kumulativna amortizacija in oslabitve na dan 31. decembra prejšnjega leta	-4.733	-4.422
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	2.363	2.075
Učinki prevedbe tujih valut	9	31
Pridobivanja v obdobju	715	425
Spremembe v obsegu konsolidacije	355	177
Prodaja v obdobju	-109	-5
Amortizacija v obdobju	-408	-339
Izgube zaradi oslabitve obdobja	-0	-0
Druge variacije	57	-0
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	2.982	2.363
Kumulativna amortizacija in oslabitve na koncu obdobja	5.136	4.733
Bruto knjigovodska vrednost na koncu obdobja	8.118	7.097

V zvezi z drugimi neopredmetenimi sredstvi je znesek pridobivanja v tem obdobju odražal predvsem učinek novacije bančno-zavarovalne pogodbe z družbo Cajamar.

Vrednost zavarovalniškega portfelja (oziroma veljavna vrednost), pridobljenega v poslovnih združitvah, po MSRP 3 znaša 747 milijonov EUR. Ta znesek se je pripisal:

- prevzemu portfelja skupine Toro Group v letu 2006 (19 milijonov EUR brez kumulativne amortizacije);
- prevzemu skupine Ceska Group, ki je prinesel nadaljnjo aktivacijo v višini 391 milijonov EUR brez amortizacije in drugih prevzemov v srednji in vzhodni Evropi v vrednosti 24 milijonov EUR brez kumulativne amortizacije (od tega Adriatic Slovenia za 21 milijonov EUR brez amortizacije)

- prevzem skupine Cattolica Group, ki je bil izveden leta 2021, v vrednosti 95 milijonov EUR brez kumulativne amortizacije;
- začetek obvladovanja nad podjetji v Indiji, ki je potekal v letu 2022 in je prevedel do aktivacije 115 milijonov EUR brez kumulativne amortizacije.

Odložene obveznosti za davek so bile obračunane v zvezi z zgoraj navedenimi neopredmetenimi sredstvi. Podrobnejše informacije o načinu izračuna so podrobneje opisane v poglavju *Druga neopredmetena sredstva* poglavja *Podlage za izkazovanje in računovodska načela*.

20 Opredmetena sredstva

Glavne spremembe, ki so se zgodile v obdobju, in poštena vrednost nepremičnin, ki jih obvladujoča družba in njena odvisna podjetja uporabljajo za lastno dejavnost za opravljanje dejavnosti, so prikazane v spodnji tabeli:

Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo)

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Bruto knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	3.951	3.803
Kumulativna amortizacija in oslabitve na dan 31. decembra prejšnjega leta	-986	-1.039
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	2.965	2.764
Učinki prevedbe tujih valut	3	28
Pridobivanje v obdobju	178	44
Kapitalizirani odhodki	22	46
Spremembe v obsegu konsolidacije	7	291
Prerazvrstitve	-35	-104
Prodaja v obdobju	0	-7
Amortizacija v obdobju	-93	-97
Izgube zaradi oslabitve obdobja	-7	-0
Odprava oslabitev v obdobju	8	0
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	3.049	2.965
Kumulativna amortizacija in oslabitve na koncu obdobja	1.019	986
Bruto knjigovodska vrednost na koncu obdobja	4.067	3.951
Poštena vrednost	4.006	3.901

Poštena vrednost zemljišč in zgradb (za lastno rabo) ob koncu poročevalskega obdobja temelji predvsem na zunanjih cenitvah.

Druga opredmetena sredstva

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Bruto knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	2.537	2.475
Kumulativna amortizacija in oslabitve na dan 31. decembra prejšnjega leta	-1.512	-1.436
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	1.025	1.040
Učinki prevedbe tujih valut	-1	-0
Pridobivanje v obdobju	97	64
Spremembe v obsegu konsolidacije	20	45
Prodaja v obdobju	-30	-23
Amortizacija v obdobju	-106	-109
Čiste izgube zaradi oslabitve obdobja	-0	-0
Druge variacije	19	9
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	1.024	1.025
Kumulativna amortizacija in oslabitve na koncu obdobja	1.569	1.512
Bruto knjigovodska vrednost na koncu obdobja	2.593	2.537

Druga opredmetena sredstva, ki so znašala 1,024 milijona EUR (1,025 milijona EUR na dan 31. decembra 2021), vključujejo predvsem zaloge nepremičnin v višini 579 milijonov EUR (predvsem

v zvezi s projektom Citylife) ter pohištvo, opremo in pisarniško opremo brez kumulativne amortizacije in izgube zaradi oslabitve (329 milijonov EUR).

21 Terjatve

Terjatve

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Terjatve, ki izhajajo iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.713	7.686
Terjatve, ki izhajajo iz pozavarovalnih poslov	2.188	1.999
Druge terjatve	5.162	4.228
Skupaj	16.063	13.912

Kategorija vključuje terjatve, ki izhajajo iz različnih dejavnosti Skupine, kot so neposredno zavarovanje in pozavarovanje.

Postavka Druge terjatve in njena sprememba se v pretežni meri nanaša na zavarovanje kot zavarovanje izvedenih finančnih instrumentov.

22 Druga sredstva

Druga sredstva

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nekratkoročna sredstva ali skupine za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo	4.157	0
Odloženi stroški pridobivanja	2.157	2.198
Terjatve za davek	4.135	3.747
Odložene terjatve za davek	5.473	3.633
Druga sredstva	6.264	5.748
Skupaj	22.185	15.326

Povečanje drugih sredstev je predvsem posledica vpisa družb BCC Vita S.p.A. in BCC Assicurazioni S.p.A v sredstva, razvrščena kot razpoložljiva za prodajo, ter odloženega davka kot posledice gibanja rezerve za nerealizirane dobičke in izgube na za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, kot posledica trenda na finančnem trgu.

23 Druge rezervacije

Druge rezervacije

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Rezervacije za obdavčitev, razen davka od dohodka	21	29
Rezervacije za prevzete obveznosti	748	841
Druge rezervacije	1.685	1.554
Skupaj	2.454	2.424

Rezervacije za prevzete obveznosti in druge rezervacije so vključevale rezervacije za prestrukturiranje podjetij, sodne spore ali podobne dogodke ter druge prevzete obveznosti, za katere se na dan bilance stanja šteje, da je odtok sredstev za vzpostavitev povezane obveznosti verjeten in ocenjen na zanesljiv način. Zneski, pripoznani v računovodskih izkazih, predstavljajo najboljšo oceno njihove vrednosti. Pri presoji se zlasti upoštevajo vse posebnosti posameznih rezervacij,

vključno z učinkovitim obdobjem nastanka pogojnih obveznosti in posledično pričakovanimi denarnimi tokovi na različnih ocenah in predpostavkah.

V letu 2022 so povečanja povezana z vključitvijo indijskih podjetij v obseg konsolidacije, - več podrobnosti v namenskem poglavju – delno so pa kompenzirana s sprostitvijo rezervacij za prestrukturiranje in drugih rezervacij, registriranih v prejšnjih letih.

Spodnja tabela povzema glavne spremembe, ki so se zgodile v tem obdobju:

Druge rezervacije – glavne spremembe v obdobju

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	2.424	1.772
Učinki prevedbe tujih valut	0	-3
Spremembe v obsegu konsolidacije	153	156
Spremembe	-123	500
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	2.454	2.424

V sklopu običajnega poslovanja lahko Skupina sklene dogovore, ki ne vodijo do priznanja teh obvez kot sredstev in obveznosti v konsolidiranih računovodskih izkazih v skladu z MSRP (pogojna sredstva in

obveznosti). Več informacij o pogojnih obveznostih so na voljo v poglavju *Pogojne obveznosti, prevzete obveznosti, jamstva, zastavljena sredstva in zavarovanja*.

24 Obveznosti

Obveznosti

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti, ki izhajajo iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.856	5.502
Obveznosti, ki izhajajo iz pozavarovalnih poslov	1.767	1.460
Druge obveznosti	6.412	6.288
Obveznosti do zaposlenih	1.157	1.169
Rezervacije za programe z določenimi zaslučki	73	88
Obveznosti do dobaviteljev	2.041	1.923
Socialna varnost	248	231
Druge obveznosti	2.893	2.877
Skupaj	14.035	13.250

Postavka Druge obveznosti in njena sprememba se v pretežni meri nanaša na zavarovanje kot jamstvo za izvedene posle.

25 Druge obveznosti

Druge obveznosti

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti, neposredno povezane z nekratkoročnimi sredstvi ali skupinami za odtujitev, razvrščena kot v posesti za prodajo	4.316	0
Odložene obveznosti za davek	1.257	3.815
Davčne obveznosti	1.874	2.134
Druge obveznosti	4.823	5.564
Skupaj	12.270	11.512

Povečanje drugih obveznosti je predvsem posledica vpisa družb BCC Vita S.p.A. in BCC Assicurazioni S.p.A v obveznosti, razvrščene kot v posesti za prodajo.

Druge obveznosti vključujejo obveznosti v zvezi s programi z določenimi zaslučki zaposlenih v višini 2.827 milijonov EUR (3.822 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

Podrobnosti o odloženih davkih najdete v poglavju *Davki od dohodka* poglavja *Pojasnila k izkazu poslovnega izida*.

POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Prihodki

26 Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij

(v milijonih EUR)	Bruto znesek		Delež pozavarovateljev		Neto znesek	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Prihodki od zavarovalnih premij	28.353	23.799	-2.126	-1.649	26.227	22.151
Obračunane premije	28.622	24.120	-2.247	-1.740	26.376	22.380
Spremembe rezervacij za prenosne premije	-270	-321	121	91	-149	-230
Premije življ. zav.	51.145	50.185	-1.745	-1.652	49.400	48.533
Druge obračunane premije	0	0	0	0	0	0
Skupaj	79.497	73.985	-3.871	-3.301	75.627	70.684

27 Prihodki od odpravnin in provizij ter prihodki iz finančnih storitev

Prihodki od opravnin in provizij ter prihodki iz finančnih storitev

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Prihodki od opravnin in provizij ter prihodki iz bančnih dejavnosti	340	280
Prihodki od opravnin in provizij ter prihodki iz dejavnosti upravljanja premoženja	1.348	1.503
Prihodki od opravnin in provizij v zvezi z naložbenimi pogodbami	85	57
Prihodki od opravnin in provizij v zvezi z upravljanjem pokojninskih skladov	76	76
Drugi prihodki od opravnin in provizij	40	37
Skupaj	1.889	1.953

28 Čisti prihodki iz finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Čisti prihodki iz finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

(v milijonih EUR)	Finančne naložbe v posesti za trgovanje		Finančne povratne naložbe v police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in ki so povezane s pokojninskimi skladi		Finančne naložbe, označene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		Skupne finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12./2022	31.12.2021
Prihodki od obresti	23	46	339	267	105	130	468	442
Realizirani dobički	831	522	448	1.015	78	16	1.357	1.552
Realizirane izgube	-497	-716	-2.159	-472	-181	-90	-2.836	-1.278
Nerealizirani dobički	2.344	623	5.797	11.375	500	350	8.641	12.349
Nerealizirane izgube	-2.927	-889	-17.551	-2.963	-1.180	-381	-21.658	-4.232
Skupaj	-224	-414	-13.126	9.222	-678	25	-14.028	8.834

Čisti prihodki od finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so se nanašali predvsem na segment življenjskega zavarovanja (-14.629 milijonov EUR). Ta postavka ni bistvena za segment neživljenjskih zavarovanj (206 milijonov EUR).

29 Prihodki in odhodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov

Prihodki in odhodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Dividende in drugi prihodki	210	215
Realizirani dobički	8	29
Odprava oslabitev	3	1
Skupaj	222	245

30 Prihodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)

Prihodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Prihodki od obresti	7.822	7.449
Prihodki od obresti od naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	159	131
Prihodki od obresti od posojil in terjatev	955	901
Prihodki od obresti od drugih za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	6.636	6.359
Prihodki od obresti od drugih terjatev	19	7
Prihodki od obresti od denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	52	50
Drugi prihodki	3.214	3.221
Prihodki od zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	1.104	955
Drugi prihodki od obresti od drugih za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	2.109	2.266
Realizirani dobički	1.674	2.409
Realizirani dobički od zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	206	507
Realizirani dobički od naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	6	1
Realizirani dobički od posojil in terjatev	11	109
Realizirani dobički od drugih za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.451	1.792
Realizirani dobički od drugih terjatev	0	0
Realizirani dobički od finančnih obveznosti po odplačni vrednosti	1	0
Odprava oslabitev	131	86
Odprava oslabitev od zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	29	13
Odprava oslabitev od naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Odprava oslabitev od posojil in terjatev	25	16
Odprava oslabitev od drugih za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1	0
Odprava oslabitev od drugih terjatev	75	56
Skupaj	12.840	13.164

31 Drugi prihodki

Drugi prihodki

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Dobički iz tujih valut	1.803	1.171
Prihodki iz opredmetenih sredstev	193	362
Odprava drugih določb	368	257
Prihodki iz storitvenih in pomožnih dejavnosti ter izterjava stroškov	1.061	1.078
Prihodki od nekratkoročnih sredstev ali skupin za odtujitev, razvrščenih kot v posesti za prodajo	0	0
Drugi zavarovalni prihodki	1.267	1.124
Drugi prihodki	287	217
Skupaj	4.980	4.209

Odhodki

32 Neto zavarovalni zasluži in zahtevki

Neto zavarovalni zasluži in zahtevki

(v milijonih EUR)	Bruto znesek		Delež pozavarovateljev		Neto znesek	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Neto zavarovalni zasluži in zahtevki iz neživ. zav.	18.085	15.304	-1.157	-1.439	16.929	13.866
Obračunani zneski škod	16.776	14.095	-1.157	-758	15.619	13.337
Spremembe rezervacij za škodne rezervacije	1.086	1.200	14	-682	1.100	519
Spremembe obračunanih zneskov	90	-56	-7	1	83	-55
Spremembe drugih zavarovalnih rezervacij	134	65	-6	-0	127	65
Neto zavarovalni zasluži in zahtevki iz živ. zav.	35.264	60.475	-1.252	-1.370	34.012	59.105
Plačila škod	42.301	37.694	-1.277	-1.190	41.023	36.504
Spremembe rezervacij za škodne rezervacije	647	244	-31	-109	616	135
Spremembe matematičnih rezervacij	-139	3.390	31	-77	-108	3.313
Spremembe rezervacij za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci,	-6.942	17.622	19	8	-6.924	17.630
Spremembe drugih zavarovalnih rezervacij	-603	1.525	7	-2	-595	1.523
Skupaj	53.349	75.779	-2.408	-2.808	50.941	72.971

33 Odhodki od opravnin in provizij ter odhodki iz finančnih storitev

Odhodki od opravnin in provizij ter odhodki iz finančnih storitev

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Odhodki od opravnin in provizij ter prihodki iz bančnih dejavnosti	536	516
Odhodki od opravnin in provizij ter prihodki iz dejavnosti upravljanja sredstev	246	243
Odhodki od opravnin in provizij v zvezi z naložbenimi pogodbami	16	11
Odhodki od opravnin in provizij v zvezi z upravljanjem pokojninskih skladov	11	13
Skupaj	808	784

34 Odhodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov

Odhodki od odvisnih podjetij, povezanih podjetij in skupnih podvigov

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Realizirane izgube	17	1
Izgube zaradi oslabitve	9	8
Skupaj	26	10

35 Odhodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)

Odhodki iz drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Odhodki za obresti	750	736
Odhodki za obresti od podrejenih obveznosti	387	395
Odhodki za obresti od posojil, obveznic in drugih obveznosti	238	239
Odhodki za obresti od depozitov, prejetih od pozavarovalcev	35	36
Drugi odhodki za obresti	90	67
Drugi odhodki	522	455
Drugi odhodki iz finančnih instrumentov	0	0
Amortizacija zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	261	232
Odhodki od zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	261	223
Realizirane izgube	1.544	476
Realizirane izgube od zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	9	11
Realizirane izgube od naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	0	0
Realizirane izgube od posojil in terjatev	2	2
Realizirane izgube od drugih za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.524	455
Realizirane izgube od drugih terjatev	8	7
Realizirane izgube od finančnih obveznosti po odplačni vrednosti	1	0
Izgube zaradi oslabitve	1.195	536
Oslabitev zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)	167	105
Oslabitev naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	7	4
Oslabitev posojil in terjatev	141	116
Oslabitev drugih za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	859	277
Oslabitev drugih terjatev	21	34
Skupaj	4.012	2.203

36 Stroški pridobivanja in upravni stroški

Stroški pridobivanja in upravni stroški

(v milijonih EUR)	Segment neživljenjskega zavarovanja		Seg. življ. zavar.		Druga podjetja(**)	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Čisti stroški pridobivanja in druge provizije	6.140	5.165	4.568	4.355	0	0
Stroški upravljanja naložb (*)	102	101	472	471	248	194
Drugi upravni stroški	1.403	1.117	1.125	957	819	761
Skupaj	7.645	6.383	6.165	5.782	1.068	955

(*) Pred izločitvijo transakcij znotraj skupine med segmenti 414 milijonov EUR 31. decembra 2022 (462 milijonov EUR 31. decembra 2021).

(**) Vključno s segmentom Upravljanje sredstev in premoženja ter Holdingi in druga podjetja.

V segmentu neživljenjskih zavarovanj so se stroški pridobivanja in upravni stroški povečali predvsem zaradi povečanja stroškov v zvezi z zavarovalništvom; nezavarovalniški upravni stroški so znašali 21 milijonov EUR (27 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), od tega se je 6 milijonov EUR nanašalo na nepremičninsko dejavnost (7 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021).

V okviru drugih upravnih stroškov segmenta življenjskega zavarovanja so stroški upravljanja naložb znašali 31 milijonov EUR (29 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021), nezavarovalni stroški upravljanja 32 milijonov EUR (8 milijonov EUR na dan 31. decembra 2021) in so se nanašali predvsem na nepremičninsko dejavnost.

37 Drugi odhodki

Drugi odhodki

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Amortizacija in oslabitev neopredmetenih sredstev	602	339
Amortizacija opredmetenih sredstev	209	205
Odhodki od opredmetenih sredstev	91	81
Izgube iz tujih valut	1.744	1.096
Stroški prestrukturiranja, stroški odpravnin in razporeditev v druge rezervacije	544	970
Drugi davki	251	241
Stroški storitev in asistenčnih dejavnosti ter stroški, nastali v imenu tretjih oseb	607	724
Odhodki od nekratkoročnih sredstev ali skupin za odtujitev, razvrščenih kot v posesti za prodajo	0	0
Drugi tehnični stroški	825	734
Stroški holdinga	712	628
Drugi odhodki	957	865
Skupaj	6.541	5.883

V postavki Amortizacija in oslabitev neopredmetenih sredstev je bilo oslabljeno dobro ime indijskih družb Future Generali India Insurance Company Ltd., Future Generali India Life Insurance Company Ltd. za približno 193 milijonov EUR. Za dodatne podrobnosti glejte poglavje Dobro ime v teh pojasnilih.

38 Davki od dohodka

Ta postavka prikazuje davke od dohodka, ki jih dolgujejo italijanska in tuja konsolidirana podjetja z uporabo stopenj davka na dobiček in pravil, ki veljajo v vsaki državi.

Sestavine odhodka za davek od dohodka za leti 2022 in 2021 so naslednje:

Davki od dohodka

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Davki od dohodka	971	1.483
Odloženi davki	577	-99
Skupni davki obdobja	1.549	1.384
Davki od dohodka od ustavljenega poslovanja	0	0
Skupni davki od dohodka	1.549	1.384

V Italiji se glede na proračunsko leto 2022 davek od dohodka izračuna z uporabo običajne stopnje davka od dohodkov pravnih oseb 24 % (IRES). Poleg tega davki od dohodka italijanskih podjetij vključujejo regionalni davek na proizvodne dejavnosti (IRAP).

V Nemčiji je dohodek podvržen davku od dohodka pravnih oseb – ta se izračuna po stopnji 15 % plus solidarnostno doplačilo v višini 5,5 % na 15 %. Poleg tega je dohodek nemških podjetij predmet lokalnega davka (Gewerbesteuer), katerega stopnja se razlikuje glede na občino, v kateri je sedež podjetja. V letu 2022 je ponderirana povprečna davčna stopnja ostala precej nespremenjena pri približno 16 %.

V Franciji se davki od dohodka izračunajo z uporabo splošne stopnje davka od dohodkov pravnih oseb 25,825 %, znižano za 2,585

odstotnih točk v primerjavi s tisto stopnjo, ki je veljala do proračunskega leta 2021. Ta splošna stopnja zlasti vključuje osnovno stopnjo, pričakovano pri davku od dohodka pravnih oseb, ki je enaka 25 %, povečana s solidarnostnim doplačilom (contribution sociale) v višini 3,3 % na 25 %.

Vsa druga tuja odvisna podjetja uporabljajo svoje nacionalne davčne stopnje, kar vključuje: Avstrija (25 %), Bolgarija (10 %), Kitajska (25 %), Češka

(19 %), Nizozemska (25,8 %), Poljska (19 %), Španija (25 %), Švica (18 %) in ZDA (21 %).

Naslednja tabela prikazuje uskladitev teoretičnega odhodka za davek od dohodka z uporabo italijanske stopnje davka od dohodkov pravnih oseb v višini 24 % z dejansko davčno stopnjo.

Uskladitev teoretičnih odhodkov za davek od dohodka z dejansko davčno stopnjo

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Pričakovana stopnja davka od dohodka	24,0%	24,0%
Dobiček pred davki	4.738	4.580
Pričakovani odhodek za davek od dohodka	1.137	1.099
Učinek tuje davčne razlike	26	33
Učinek stalnih razlik	166	26
IRAP, daved na dohodek iz poslovne dejavnosti in drugi krajevni davki od dohodka	167	135
Nadomestni davki	21	32
Pri viru odtegnjeni davki, ki niso izterljivi	43	41
Davki od dohodka za predhodna leta	-15	-11
Drugo	4	29
Davčni izdatki	1.549	1.384
Dejanska davčna stopnja	32,7%	30,2%

V proračunskem letu 2022 se je dejanska davčna stopnja v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 2,5 odstotne točke in znaša 32,7 %. Ta trend gre pripisati predvsem odsotnosti nekaterih enkratnih pozitivnih učinkov v letu 2021, v letu 2022 pa tudi nekaterim neodbitnim stroškom, ki so delno izravnani s pozitivnim učinkom davkov iz prejšnjih obdobj.

Davčne ugodnosti, ki izhajajo iz davčnih izgub, ki se lahko prenesejo, se pripoznajo v računovodskih izkazih le, če je verjetno, da bo na voljo prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti prej omenjene davčne izgube do ustreznega datuma zapadlosti.

Prenesene davčne izgube so razporejene glede na obdobja poteka, kot sledi.

Davčne izgube

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021(*)
2022	1	0
2023	0	10
2024	0	0
2025	0	0
2026	0	6
2027	138	130
2028	45	45
2029	208	38
2030 in naprej	7	113
Neomejeno	1.964	876
Prenesene davčne izgube	2.364	1.218

(*) Vrednosti so bile ponovno izražene po uporabi pristopa, ki je v skladu s tistim, ki je bil uporabljen leta 2022.

V zvezi z davčnimi izgubami je treba omeniti, da je italijanska zakonodaja z odlokom 98/2011 uvedla, da se davčne izgube lahko prenašajo brez časovnih omejitev (v nasprotju s prejšnjo petletno omejitvijo). Vendar pa se izgube iz določenega leta lahko uporabijo samo za izravnavo do 80 % obdavčljivega dohodka katerega koli naslednjega proračunskega leta.

Odloženi davki se izračunajo na podlagi začasnih razlik med knjigovodskimi vrednostmi sredstev in obveznostmi, navedenimi v računovodskih izkazih, in njihovo davčno osnovo, z uporabo davčnih stopenj, ki veljajo v pričakovanem času realizacije v skladu z veljavno zakonodajo posamezne države. Končna realizacija odloženih terjatev za davek je odvisna od ustvarjanja prihodnjega obdavčljivega dobička v obdobjih, v katerih tečasne razlike postanejo odbitne.

Poleg tega poslovodstvo pri tej oceni upošteva načrtovano razveljavitev odloženih obveznosti za davek in strategije davčnega načrtovanja.

Ocene kažejo, da bodo odložene terjatve za davek v prihodnosti povrnjene prek (i) pričakovanega obdavčljivega dohodka vsake konsolidirane družbe ali (ii) pričakovanega obdavčljivega dohodka drugih družb, vključenih v isto davčno skupino (npr. Consolidato fiscale v Italiji, Steuerliche Organschaft v Nemčiji in Régime d'intégration fiscale v Franciji).

Naslednje tabele prikazujejo podrobnosti odloženih terjatev in obveznosti za davek, evidentiranih v računovodskih izkazih, na podlagi narave začasnih razlik, ki so jih ustvarile.

Čiste odložene terjatve za davek

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Neopredmetena sredstva	426	574
Opredmetena sredstva	140	140
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	509	506
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	7.170	3.703
Druge naložbe	388	351
Odloženi stroški pridobivanja	29	24
Druga sredstva	316	338
Prenesene davčne izgube	610	172
Razporeditev med druge rezervacije in obveznosti	730	660
Zavarovalne rezervacije	741	1.108
Finančne obveznosti in druge obveznosti	513	726
Drugo	174	103
Skupne odložene terjatve za davek	11.746	8.405
Pobot	-6.273	-4.772
Skupne čiste odložene terjatve za davek	5.473	3.633

Čiste odložene obveznosti za davek

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Neopredmetena sredstva	203	221
Opredmetena sredstva	122	122
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	226	215
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4.788	5.938
Druge naložbe	398	471
Odloženi stroški pridobivanja	566	546
Druga sredstva	76	74
Druge rezervacije in obveznosti	116	109
Zavarovalne rezervacije	1.123	1.046
Finančne obveznosti in druge obveznosti	-105	-138
Drugo	19	-18
Skupne odložene obveznosti za davek	7.530	8.586
Pobot	-6.273	-4.772
Skupne čiste odložene obveznosti za davek	1.257	3.815

MERJENJE POŠTENE VREDNOSTI

MSRP 13 - Merjenje poštene vrednosti daje napotke za merjenje poštene vrednosti in zahteva razkritja o merjenju poštene vrednosti, vključno z razvrstitvijo finančnih sredstev in obveznosti na ravni hierarhije poštene vrednosti.

V zvezi z naložbami Skupina meri finančna sredstva in obveznosti po poštenu vrednosti v računovodskih izkazih oziroma jo razkrije v pojasnilih.

Poštena vrednost je cena, ki bi bila prejeta za prodajo sredstva ali plačana za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja (izstopna cena). Zlasti se urejena transakcija izvede na glavnem ali najugodnejšem trgu na datum merjenja pod trenutnimi tržnimi pogoji.

Merjenje poštene vrednosti predpostavlja, da se transakcija prodaje sredstva ali prenosa obveznosti zgodi:

- (a) na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost; ali
- (b) če glavnega trga ni, na najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost.

Poštena vrednost je enaka tržni ceni, če so na voljo

tržne informacije (tj. relativne ravni trgovanja z enakimi ali podobnimi instrumenti) na delujočem trgu, ki je opredeljen kot trg, kjer so artikli, s katerimi se trguje na trgu, homogeni, kupci so voljni, prodajalce je običajno mogoče najti kadar koli, cene pa so na voljo javnosti.

Če ni delujočega trga, je treba uporabiti tehniko vrednotenja, ki bo čim bolj povečala vhodne podatke, ki jih je mogoče pridobiti z opazovanjem.

Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se kot najboljša ocena pri določanju poštene vrednosti uporabi odplačna vrednost.

Kar zadeva merjenje in razkrivanje, je poštena vrednost odvisna od njene obračunske enote, kar je odvisno od tega, ali je sredstvo ali obveznost samostojno sredstvo ali obveznost, skupina sredstev, skupina obveznosti ali skupina sredstev in obveznosti, določena v skladu s povezanimi MSRP.

Spodnja tabela prikazuje tako knjigovodsko vrednost kot pošteno vrednost finančnih sredstev in obveznosti, pripoznanih v bilanci stanja na dan 31. decembra 2022².

Knjigovodska vrednost in poštena vrednost

(v milijonih EUR)	31.12.2022	
	Skupna knjigovodska vrednost	Skupna poštena vrednost
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	280.422	280.422
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	18.006	18.006
Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2.041	1.962
Posojila	25.949	24.878
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	17.495	28.129
Zemljišča in zgradbe za lastno rabo	3.049	4.006
Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	2.363	2.363
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	7.243	7.243
Povratne naložbe v police, vezane na enoto naložbenega sklada, in indeksirane	98.070	98.070
Skupne naložbe	454.638	465.079
Finančne obveznosti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	10.207	10.207
Druge obveznosti	15.837	15.281
Obveznosti do bank ali strank	18.144	18.144
Skupne finančne obveznosti	44.188	43.632

Iz zgornje tabele so v skladu z definicijami MSRP 13 izključene naslednje postavke, ki so del spodaj navedenih kategorij bilance stanja:

- posojila in terjatve: predloženi pozavarovalni depoziti in vezani depoziti;
- druge finančne obveznosti: prejeti pozavarovalni depoziti, obveznosti iz naložbenih pogodb, merjenih po nabavni vrednosti, ki so jih prodale zavarovalnice, in obveznosti iz najema.

2. Kar zadeva naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige, je bila knjigovodska vrednost, ki temelji na deležu lastniškega kapitala za povezana podjetja in deležih v skupnih podvigih ali na podlagi stroškov, prilagojenih morebitnim izgubam zaradi oslabitve za nekonsolidirana odvisna podjetja, uporabljena kot razumen približek njihove poštene vrednosti. Posojila so vključevala obveznice, ki ne kotirajo na borzi, posojila in terjatve do bank in strank bank..

39 Hierarhija poštene vrednosti

Sredstva in obveznosti, merjena po pošteni vrednosti v konsolidiranih računovodskih izkazih, so merjena in razvrščena v skladu s hierarhijo poštene vrednosti izMSRP 13, ki je sestavljena iz treh ravni, ki temeljijo na opazljivosti vhodnih podatkov znotraj ustreznih uporabljenih tehnik vrednotenja.

Ravni hierarhije poštene vrednosti temeljijo na vrsti vhodnih podatkov, uporabljenih za določitev poštene vrednosti:

- Raven 1: vhodni podatki so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja;
- Raven 2: vhodni podatki brez kotiranih cen, vključenih v raven 1, ki jih je mogoče pridobiti z opazovanjem trga, bodisi neposredno ali posredno (tj. kotirane cene za podobna sredstva ali obveznosti na delujočih trgih; kotirane cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na trgih, ki niso aktivni; vhodni podatki, razen kotiranih cen, ki jih je mogoče pridobiti z opazovanjem, za sredstvo ali obveznost; tržno potrjeni vhodni podatki);
- Raven 3: vhodni podatki za sredstvo ali obveznost, ki jih ni mogoče pridobiti z opazovanjem trga, ki odražajo predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri oblikovanju cene sredstva ali obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganju (uporabljenega modela in uporabljenih vhodnih podatkov).

Merjenje poštene vrednosti je v celoti kategorizirano na isti ravni

hierarhije poštene vrednosti v smislu vhodnih podatkov na najnižji ravni, ki so pomembni za celotno merjenje. Ocena pomembnosti določenih vhodnih podatkov za celotno merjenje zahteva presojo, pri čemer se upoštevajo dejavniki, značilni za sredstvo ali obveznost.

Merjenje poštene vrednosti, razvito z uporabo tehnike sedanje vrednosti, je lahko kategorizirano v 2. ali 3. ravni, odvisno od vhodnih podatkov, ki so pomembni za celotno merjenje, in ravni hierarhije poštene vrednosti, znotraj katere so ti vhodni podatki kategorizirani.

Če opazovani vhodni podatki zahtevajo prilagoditev z uporabo vhodnih podatkov, ki jih ni mogoče pridobiti z opazovanjem, in ta prilagoditev povzroči znatno višjo ali nižjo meritev poštene vrednosti, se posledično meritev kategorizira znotraj ravni, ki jo je mogoče pripisati vhodnim podatkom z najnižjo uporabljenjo ravno.

Vzpostavljene so bile ustrezne kontrole za spremljanje vseh meritev, vključno s tistimi, ki jih zagotovijo tretje osebe. Če ti pregledi pokažejo, da se meritev ne šteje za tržno potrjeno, je treba instrument razvrstiti v raven 3.

Tabela prikazuje razvrstitev finančnih sredstev in obveznosti, merjenih po pošteni vrednosti, glede na ravni hierarhije poštene vrednosti, kot je opredeljeno v MSRP 13.

Hierarhija poštene vrednosti

31.12.2022	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	224.336	29.031	27.055	280.422
Lastniški instrumenti	6.979	602	630	8.212
Obveznice	198.241	21.848	1.479	221.568
Enote naložbenih skladov	19.094	3.609	24.620	47.324
Druga za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	21	2.972	325	3.319
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	99.293	10.063	6.719	116.075
Lastniški instrumenti	37	3	70	111
Obveznice	3.197	494	179	3.871
Enote naložbenih skladov	8.495	244	2.880	11.619
Izvedeni finančni instrumenti	21	1.335	122	1.479
Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem	0	463	0	463
Povratne naložbe v police, pri katerih tveganje nosijo zavarovanci	87.542	7.124	3.404	98.070
Druga sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	399	63	462
Skupna sredstva po pošteni vrednosti	323.629	39.094	33.774	396.498
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.551	5.228	428	10.207
Finančne obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami, ki jih izdajo zavarovalnice	4.549	529	428	5.506
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.771	-0	1.771
Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred	0	2.900	0	2.900
Druge finančne obveznosti	2	28	0	30
Skupne obveznosti po pošteni vrednosti	4.551	5.228	428	10.207

Hierarhija poštene vrednosti: primerjalno obdobje

31.12.2021	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	288.332	46.684	13.557	348.572
Lastniški instrumenti	8.403	571	1.325	10.299
Obveznice	253.431	35.460	1.039	289.930
Enote naložbenih skladov	24.618	10.321	10.861	45.800
Druga za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.880	332	332	2.543
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	111.116	13.552	2.338	127.006
Lastniški instrumenti	67	1	49	117
Obveznice	3.425	818	81	4.324
Enote naložbenih skladov	10.767	2.220	108	13.094
Izvedeni finančni instrumenti	14	1.128	5	1.147
Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem	0	684	1	686
Povratne naložbe v police, pri katerih tveganje nosijo zavarovanci	96.518	8.701	2.025	107.243
Druga sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	325	0	70	395
Skupna sredstva po poštenu vrednosti	399.448	60.235	15.895	475.578
Finančne obveznosti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	5.459	3.658	200	9.317
Finančne obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami, ki jih izdajo zavarovalnice	5.444	614	188	6.246
Izvedeni finančni instrumenti	14	1.060	0	1.074
Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem	0	1.954	12	1.966
Druge finančne obveznosti	2	30	0	32
Skupne obveznosti po poštenu vrednosti	5.459	3.658	200	9.317

40 Prenosi finančnih instrumentov, merjenih po poštenu vrednosti, med ravnjo 1 in ravnjo 2

Prenosi finančnih instrumentov, ki se merijo po poštenu vrednosti, med ravnjo 1 in ravnjo 2.

Na splošno je prenose med ravnmi mogoče pripisati spremembam v tržnih dejavnostih in opazljivostjo vhodnih podatkov na trgih, uporabljenih v tehnikah vrednotenja za določitev poštene vrednosti določenih instrumentov.

Finančna sredstva in finančne obveznosti se večinoma prenesejo iz ravni 1 v raven 2, ko likvidnost in pogostost transakcij ne kažeta več na delujoči trg. Obratno velja za prenose iz ravni 2 na raven 1.

Prenosi so bili naslednji:

- od ravni 2 do ravni 1 5.384 milijonov EUR obveznic iz pretežno državnega segmenta in od ravni 1 do ravni 2 6.770 milijonov EUR obveznic, in sicer pretežno podjetniških;
- od ravni 2 do ravni 1 384 milijonov EUR in od ravni 1 do ravni 2 3.435 milijonov EUR OICR, razvrščenih kot razpoložljivih za prodajo in določenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida;
- 1.910 milijonov EUR od ravni 2 do ravni 1 in 1.105 milijonov EUR od ravni 1 do ravni 2 iz povratnih naložb v police, pri katerih tveganje nosijo zavarovanci in ki izhajajo iz upravljanja pokojninskih skladov.

41 Dodatne informacije o ravni 3

Znesek finančnih instrumentov, razvrščenih v raven 3, predstavlja 8,4 % vseh finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti in se je v primerjavi z 31. decembrom 2021 povečal.

Na splošno so glavni vhodni podatki, ki se uporabijo v tehnikah vrednotenja, nestabilnost, obrestna mera, krivulje donosa, kreditni razmiki, ocene dividend in devizni tečaji.

Pomembnejša sredstva, razvrščena v raven 3, so naslednja:

- Lastniški instrumenti, ki ne kotirajo na borzi

Vključuje lastniške vrednostne papirje, ki ne kotirajo na borzi in so večinoma razvrščeni kot razpoložljivi za prodajo. Njihova poštena vrednost je določena z uporabo zgoraj opisanih metod vrednotenja ali na podlagi čiste vrednosti sredstev družbe. Te pogodbe se vrednotijo posamično z uporabo ustreznih vhodnih podatkov glede na vrednostni papir, zato niti analiza občutljivosti niti skupek vhodnih podatkov, ki jih ni mogoče pridobiti z opazovanjem trga, nista pokazatelja vrednotenja. Poleg tega se za nekatere vrednostne papirje odplačna vrednost šteje za razumen približek poštene vrednosti in se zato ne uporablja analiza občutljivosti.

V zvezi s posebnimi izpostavljenostmi v lastniških instrumentih, ki ne kotirajo na borzi, je treba opozoriti, da ima skupina naložbo v kapital družbe Ingosstrakh. Poštena vrednost te izpostavljenosti je bila ocenjena na dan 31. decembra 2022 na podlagi modela diskontiranja dividend, pri katerem so bili upoštevani nekateri vhodni podatki, kot so tokovi, pričakovani v časovnem obdobju, upoštevanem pri oceni, premije za tveganje in likvidnost, odvisno od njihove narave glede na splošne negotovosti, ki izhajajo iz referenčnih razmer ruskega zavarovalniškega trga, ki jih določa rusko-ukrajinska kriza. Za vplive, ki izhajajo iz te ocene, si oglejte poslovno poročilo v razdelku *Naša finančna uspešnost*, odstavek *Finančni položaj Skupine* na strani 109.

- Skladi IFU, ki ne kotirajo na borzi

To so kvote v skladih IFU, ki ne kotirajo na borzi, razvrščene kot razpoložljive za prodajo in pošteno vrednost prek poslovnega izida. Njihova poštena vrednost se določi z uporabo podatkov o čisti vrednosti sredstev, ki jih zagotovijo tisti, ki so odgovorni za izračun njihove ČVS.

Za več podrobnosti o naravi sredstev skupine glejte razdelek *Naložbe* v pojasnilih.

Ker na sredstva IFU, na katera ne kotirajo na borzi, linearno vpliva sprememba osnovnih sredstev, Skupina predpostavlja, da sprememba vrednosti sredstev za zavarovanje terjatev povzroči enako spremembo poštene vrednosti tudi teh obveznic IFU, ki ne kotirajo na borzi.

- Skladi zasebnega kapitala in hedge skladi

To so kvote skladov zasebnega kapitala in hedge skladov, ki so razvrščene kot razpoložljive za prodajo in pošteno vrednost prek poslovnega izida. Njihova poštena vrednost je praviloma opredeljena glede na čisto vrednost sredstev na datum poročanja, ki je določena z uporabo periodičnih čistih vrednosti sredstev in potrjenih računovodskih izkazov upravljavca skladov, po možnosti prilagojenih glede na likvidnost skladov. Poleg tega pošteno vrednost teh naložb pozorno spremlja tudi skupina strokovnjakov znotraj Skupine.

Za več podrobnosti o naravi sredstev skupine glejte razdelek *Naložbe* v pojasnilih.

Ker gre za sklade zasebnega kapitala in hedge sklade, na katere spremembe osnovnih sredstev linearno vplivajo, Skupina predpostavlja, da sprememba vrednosti osnovnih sredstev povzroči enako spremembo poštene vrednosti teh sredstev.

- Obveznice

To so podjetniške obveznice, razvrščene kot razpoložljive za prodajo in po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Njihova poštena vrednost je določena predvsem na podlagi tržnega ali donosnega pristopa. Z vidika analize občutljivosti morebitne spremembe vhodnih podatkov, uporabljenih pri vrednotenju, ne povzročajo bistvenega vpliva na pošteno vrednost na ravni Skupine glede na pomanjkanje pomembnosti teh vrednostnih papirjev, razvrščenih v raven 3.

Poleg tega se je Skupina glede na zgoraj opisane analize odločila, da vse postavke vrednostnih papirjev, zavarovanih s premoženjem, razvrsti v raven 3, saj njihova ocena na splošno ni podprta s tržnimi vhodnimi podatki. Kar zadeva cene, ki jih zagotovijo ponudniki ali nasprotni stranke, so bile obveznice, za katere ni mogoče ponoviti cene z uporabo tržnih vhodnih podatkov, razvrščene v raven 3. Zaradi pomanjkanja informacij o vhodnih podatkih, uporabljenih za določitev cene, Skupina torej ne more izvesti analize občutljivosti teh obveznic.

- Finančna sredstva, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in ki so povezana s pokojninskimi skladi

Njihova poštena vrednost je določena z uporabo metod vrednotenja in opažanj o analizi občutljivosti ter vhodnih podatkov, opisanih zgoraj. Naslednja tabela prikazuje uskladitev finančnih instrumentov, merjenih po pošteni vrednosti in razvrščenih v raven 3.

Prenavljanje finančnih instrumentov, razvrščenih v raven 3

(v milijonih EUR)	Knjigovodska vrednost na začetku obdobja	Nakupi in izdaje	Neto prerazporeditve v (iz) ravni 3	Odtujitve s prodajo in poravnavo
Za prodajo razpoložljiva sredstva	13.557	2.631	13.147	-1.441
- Lastniški instrumenti	1.325	5	0	-177
- Obveznice	1.039	517	455	-403
- Enote naložbenih skladov	10.861	2.106	12.668	-857
- Druga za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	332	4	24	-4
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek	2.338	632	3.856	-76
- Lastniški instrumenti	49	32	0	0
- Obveznice	81	123	1	-21
- Enote naložbenih skladov	108	202	2.586	0
- Izvedeni finančni instrumenti	5	0	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred	1	0	0	0
Povratne naložbe v police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci	2.025	275	1.269	-53
Druga sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	70	0	0	-1
Skupna sredstva po poštenu vrednosti	15.895	3.263	17.003	-1.517
Finančne obveznosti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	200	175	0	0
- Finančne obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami, ki jih izdajo zavarovalnice	188	175	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0
- Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem	12	0	0	0
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0
Skupne obveznosti po poštenu vrednosti	200	175	0	0

Glede na razvoj makroekonomskega okvira, opaženega med letom, ki je bil še posebej pomemben v drugi polovici leta, je Skupina revidirala raven hierarhije poštene vrednosti, dodeljene določenim naložbam v nelikvidne instrumente, predvsem zasebne dolžniške sklade.

Ta revizija, povezana s povečanjem vpliva vhodnih podatkov, ki jih na trgu ni mogoče neposredno opazovati, na vrednotenje, je privedla do prerazvrstitve poštene vrednosti na tretjo raven hierarhije, po analogiji s tem, kar je bilo že predvideno za sklade zasebnega kapitala, za znesek 16,255 milijona EUR.

Čisti nerealizirani dobički in izgube, priznani v P&L	Čisti nerealizirani dobički in izgube, priznani v OCI	Druge spremembe	Knjig. vrednost na na koncu obdobja	Čista izguba zaradi oslabitve obdobja, priznana v P&L	Čisti realizirani dobički obdobja, priznani v P&L
0	-469	-369	27.055	111	-116
0	-555	34	630	88	-115
0	-137	8	1.479	18	-0
0	241	-399	24.620	5	1
0	-18	-13	325	1	-1
87	0	-118	6.719	26	25
0	0	-10	70	0	0
-2	0	-3	179	0	3
-13	0	-2	2.880	0	0
77	0	40	122	26	22
0	0	-1	0	0	0
24	0	-136	3.404	0	-0
0	0	-6	63	0	0
87	-469	-487	33.774	137	-90
-7	0	60	428	0	0
-5	0	70	428	0	0
0	0	0	0	0	0
-2	0	-10	0	0	0
0	0	0	0	0	0
-7	0	60	428	0	0

42 Informacije o hierarhiji poštene vrednosti sredstev in obveznostih, ki se ne merijo po poštenu vrednosti

Spodnja tabela vsebuje informacije o hierarhiji poštene vrednosti za glavne naložbene razrede in finančne obveznosti.

Hierarhija poštene vrednosti sredstev in obveznosti, ki se ne merijo po poštenu vrednosti

31.12.2022	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.388	574	0	1.962
Posojila	741	13.723	7.968	22.432
Dolžniški vrednostni papirji	741	8.709	789	10.239
Druga posojila	0	5.014	7.179	12.193
Terjatve do bank in strank	0	2.044	402	2.446
Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	0	0	2.363	2.363
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	0	0	28.129	28.129
Zemljišča in zgradbe za lastno rabo	0	0	4.006	4.006
Skupna sredstva	2.129	16.340	42.868	61.338
Druge obveznosti	9.085	4.774	1.413	15.273
Podrejene obveznosti	7.248	571	24	7.844
Prednostni dolg	1.791	0	0	1.791
Drugi dolg	46	4.203	1.389	5.638
Obveznosti do bank in strank	0	12.662	5.481	18.144
Skupne obveznosti	9.085	17.437	6.895	33.417

Hierarhija poštene vrednosti sredstev in obveznosti, ki se ne merijo po poštenu vrednosti

31.12.2021	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	1.277	544	0	1.821
Posojila	1.135	17.571	7.529	26.236
Dolžniški vrednostni papirji	1.135	11.985	991	14.111
Druga posojila	0	5.586	6.538	12.125
Terjatve do bank in strank	0	1.871	407	2.278
Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	0	0	2.353	2.353
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	0	0	27.103	27.103
Zemljišča in zgradbe za lastno rabo	0	0	3.901	3.901
Skupna sredstva	2.412	19.986	41.292	63.690
Druge obveznosti	10.456	4.772	1.232	16.460
Podrejene obveznosti	8.447	1.292	8	9.748
Prednostni dolg	1.993	-0	0	1.993
Drugi dolg	15	3.479	1.224	4.719
Obveznosti do bank in strank	0	13.438	5.367	18.806
Skupne obveznosti	10.456	18.210	6.600	35.266

- Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Ta kategorija vključuje predvsem obveznice, katerih vrednotenje je opisano zgoraj. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti, se kot najboljša ocena pri določanju poštene vrednosti uporabi odplačna vrednost.

- Posojila

Kategorija vključuje obveznice, katerih vrednotenje je opisano zgoraj, hipoteke in druga posojila.

Hipoteke in druga posojila se vrednotijo na podlagi prihodnjih plačil glavnice in obresti, diskontiranih po obrestnih merah za podobne naložbe z vključitvijo pričakovanih prihodnjih izgub ali alternativnega diskontiranja (z obrestno mero brez tveganja) na verjetne prihodnje denarne tokove ob upoštevanju podatkov o trgu ali subjektu (tj. verjetnost neplačila). Ta sredstva so razvrščena v raven 2 ali 3, odvisno od tega, ali so vhodni podatki podprti s tržnimi podatki ali ne.

Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo določiti, se kot najboljša ocena pri določanju poštene vrednosti uporabi odplačna vrednost.

- Terjatve do bank ali strank

Glede na njihovo naravo se odplačna vrednost na splošno šteje za dober približek poštene vrednosti in je zato razvrščena v raven 3. Če je primerno, se ovrednotijo po tržni vrednosti ob upoštevanju vhodnih podatkov, ki jih je mogoče pridobiti z opazovanjem, in se zato razvrstijo v raven 2.

- Zemljišča in zgradbe (naložbe in nepremičnine za lastno rabo)

Ta sredstva se večinoma vrednotijo na podlagi vhodnim podatkov podobnih sredstev na delujočih trgih ali diskontiranih denarnih tokov prihodnjih prihodkov in odhodkov najema, ki se štejejo za del višje in najboljše uporabe s strani udeležencev na trgu. Na podlagi

analize vhodnih podatkov, uporabljenih za vrednotenje in ob upoštevanju omejenih primerov, kjer bi bilo vhodne podatke mogoče pridobiti z opazovanjem na delujočih trgih, je Skupina celotno kategorijo razvrstila na raven 3. Vrednotenje ne upošteva le diskontiranih neto prihodnjih prihodkov, temveč tudi posebnosti nepremičnin, kot sta predvidena uporaba in lokacija, ter entiteto stopnje prostih delovnih mest.

Poštena vrednost zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin) temelji predvsem na zunanjih cenitvah na podlagi zgoraj opisanih metod.

- Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige

Knjigovodska vrednost, ki temelji na deležu lastniškega kapitala za povezana podjetja in deleže v skupnih podvigih ali na podlagi stroškov, prilagojenih morebitnim izgubam zaradi oslabitve za nekonsolidirana odvisna podjetja, se uporablja kot razumna ocena povezane poštene vrednosti, zato so te naložbe razvrščene pod raven 3.

- Podrejeni dolgovi, posojila in obveznice ter obveznosti do bank in strank

Na splošno je poštena vrednost enaka tržni ceni, če je na voljo in če je trg opredeljen kot delujoč.

Poštena vrednost se določi predvsem na podlagi dohodkovnega pristopa z uporabo tehnik diskontiranja. Natančneje se poštena vrednost dolžniških instrumentov, ki jih je izdala Skupina, vrednoti z uporabo modelov diskontiranih denarnih tokov, ki temeljijo na trenutnih mejnih obrestnih merah financiranja Skupine za podobne vrste posojil, z zapadlostjo v skladu s preostalo zapadlostjo dolžniških instrumentov, ki so predmet vrednotenja. Če se merijo po odplačni vrednosti kot približek poštene vrednosti, so razvrščeni pod raven 3.

DODATNE INFORMACIJE

43 Razkritje glede odložene uporabe MSRP 9 - Finančni instrumenti

Skupina je sprejela začasno izjemo od uporabe MSRP 9, kot je določeno v spremembi MSRP 4 – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti z MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe. Skupina izpolnjuje pogoje za začasno izvetje iz uporabe MSRP 9.

V skladu z zahtevami MSRP 4 je bila ocena uporabnosti začasne izjeme od uporabe MSRP 9 opravljena na dan 31. decembra 2015, zaključki pa so razkriti v nadaljevanju.

Kot zahteva standard, je ocena sestavljena iz ugotovitve, ali so dejavnosti, ki jih izvaja izdajatelj, v resnici pretežno zavarovalniške dejavnosti ali povezane z zavarovalniškimi dejavnostmi, pri čemer se oceni razmerje s tem povezanih zavarovalnih obveznosti v celotnih obveznostih Skupine.

Knjigovodska vrednost obveznosti za zavarovalne operacije (443 milijard EUR) je bila dejansko višja od 90 % knjigovodske vrednosti celotnih obveznosti (476 milijard EUR) na dan 31. decembra 2015 (obdobje uporabe, ki ga zahteva načelo).

Poleg tega so obveznosti, povezane z zavarovalniškimi dejavnostmi, ki niso vključene v področje uporabe MSRP 4, navedene spodaj:

- neizvedene obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, za katere se uporablja MRS 39 (22 milijard EUR);
- podrejene obveznosti, ki se v skladu s predpisi uredbe Solventnost 2 štejejo za lastna sredstva (9 milijard EUR);
- obveznosti, ki izhajajo iz programov z določenimi zaslužki družb v Skupini, ki delujejo v segmentih življenjskega in neživljenjskega zavarovanja (4 milijarde EUR);
- davčne obveznosti, ki niso vezane na zavarovalne posle, sestavljajo predvsem obveznosti do bank in strank bank.

Druge obveznosti, ki niso vezane na zavarovalne posle, sestavljajo predvsem obveznosti do bank in strank bank.

Informacije, ki jih zahteva sprememba MSRP 4 za finančne instrumente na dan 31. decembra 2022, so navedene spodaj.

Naslednja tabela prikazuje spremembe poštene vrednosti finančnih instrumentov, vključenih v področje uporabe MSRP 9, s podrobnostmi o finančnih instrumentih, ki povzročajo določene datume za denarne tokove, ki so sestavljeni izključno iz plačila glavnice in obresti.

Sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov v okviru MSRP 9

(v milijonih EUR)	31.12.2022	Sprememba poštene vrednosti od 31. decembra 2021
Finančna sredstva, ki se upravljajo na podlagi poštene vrednosti in v posesti za	116.075	-
Lastniški instrumenti	111	-
Naložbeni skladi	11.619	-
Izvedeni finančni instrumenti	1.479	-
Povratne naložbe v police, pri katerih tveganje nosijo zavarovanci, in pokojninske sklade**	98.070	-
Drugi finančni instrumenti na podlagi poštene vrednosti	4.796	-
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (AFS), v posesti do zapadlosti v	309.238	-70.769
Finančna sredstva, ki na določene datume povzročijo denarne tokove, ki so izključno odplačila glavnice in obresti	242.788	-63.567
Obveznice	226.449	-63.044
Posojila in drugi dolžniški instrumenti	13.893	-524
Terjatve do bank in strank	2.446	0
Druge naložbe	0	0
Finančna sredstva, ki na določene datume ne povzročijo denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti****	66.450	-7.202
Lastniški instrumenti	8.212	-1.444
Naložbeni skladi	47.324	-4.026
Obveznice	7.320	-1.562
Posojila in drugi dolžniški instrumenti	234	0
Terjatve do bank in strank	0	0
Druga finančna sredstva, ki na določene datume ne povzročijo denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti	3.361	-170

*,** Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, je podana v ustreznem delu pojasnil.

*** Posojila iz polic, pozavarovalni depoziti in zakupljena sredstva so izključeni iz obsega testa SPPI, ker so v obsegu zavarovalnih pogodb oziroma najemov. Druge terjatve so trenutno izključene iz obsega instrumentov, ki so predmet standarda, vendar pa Skupina uporablja razumno predpostavko, da druge terjatve izpolnjujejo SPPI, ob upoštevanju osnovnih kreditnih značilnosti teh finančnih instrumentov.

**** Ta sredstva bi bila merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, če bi se uporabljal MSRP 9.

Naslednje razkritje je podano o kreditnem tveganju finančnih instrumentov, ki povzročajo določene datume za denarne tokove, ki so sestavljeni izključno iz plačil glavnice in obresti; natančneje, poroča se o knjigovodski vrednosti v skladu z MRS 39 za bonitetne razrede finančnih instrumentov, ki povzročijo določene datume za denarne tokove, ki so sestavljeni izključno iz plačila glavnice in obresti.

Knjigovodska vrednost po bonitetnem razredu obveznic, ki na določene datume povzročijo denarne tokove, ki so izključno plačilo glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice

(v milijonih EUR)	Knjigovodska vrednost (MRS 39)
AAA	14.053
AA	49.467
A	52.292
BBB	100.051
Zunaj naložbenega razreda	7.555
Ni ocene	3.371
Skupaj	227.239

Knjigovodska vrednost obveznic, ki nimajo nizkega kreditnega tveganja in se obravnavajo kot izpostavljenost z bonitetno oceno, nižjo od naložbenega razreda ali niso ocenjene, je enaka 10.926 milijonov EUR s pripadajočo pošteno vrednostjo 10.479 milijonov EUR.

Poleg obveznic, predstavljenih v zgornji tabeli, med finančna sredstva, ki predvidevajo denarne tokove, ki jih predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti, sodijo tudi hipoteke in druga posojila, vezani depoziti, pogodbe o začasni prodaji (povratni REPO posli) ter terjatve do bank in strank bank.

Posojilni portfelj sestavljajo predvsem hipoteke z nizkim kreditnim tveganjem (analogno naložbenemu razredu), ki so v veliki meri zajamčene z zavarovanji, predvsem nepremičninami, in jih upravljajo predvsem banke Skupine. Poleg tega proces obvladovanja kreditnega tveganja vključuje natančno oceno bonitetne ocene stranke, bodisi za fizične ali podjetniške nasprotne stranke.

Nasprotna stranka za vezane depozite se na splošno ocenjuje z uporabo najvišje razpoložljive bonitetne ocene, kjer je to mogoče, in ob upoštevanju minimalnih bonitetnih zahtev, zlasti BBB, za družbe v Skupini v državah, razvrščenih kot naložbeni

razred, ali podobno kot bonitetna ocena državnega dolga v državah, ki imajo bonitetno oceno pod investicijskim razredom. Pogodbe o začasni prodaji se sklepajo predvsem z nasprotnimi strankami bank z visoko bonitetno oceno.

Uporaba MSRP 9 s strani družb v Skupini za svoje ločene računovodske izkaze

Ni pomembnih povezanih podjetij ali skupnih podvigov, ki bi uporabljala MSRP 9.

Glavna odvisna podjetja, ki uporabljajo MSRP 9, so družbe za bančništvo, upravljanje naložb in upravljanje premoženja. Informacije o njihovih naložbah in postopkih za uporabo MSRP 9 so vključene v njihove objavljene računovodske izkaze.

44 Informacije o zaposlenih

Zaposleni

	31.12.2022	31.12.2021
Poslovodje	2.292	2.082
Srednji vodstveni delavci	12.179	11.367
Zaposleni	50.297	44.530
Komercialist	17.006	16.429
Drugo	287	213
Skupaj	82.061	74.621

Povečanje je bilo mogoče pripisati predvsem konsolidaciji družb Future Generali India Insurance Company Ltd., Future Generali India Life Insurance Company Ltd., MPI Generali Insurans Berhad, Generali Life Insurance Malaysia Berhad (prej AXA Affin Life Insurance Berhad), Generali Insurance Malaysia Berhad (prej AXA Affin General Insurance Berhad) in La Médicale SA.

45 Rezervacije za programe z določenimi zasluži

Pokojninski prejemki zaposlenih v skupini Generali so večinoma v obliki programov z določenimi zasluži in programov z določenimi prispevki.

Kar zadeva programe z določenimi zasluži, udeležencem zagotovijo določene pokojninske prejemke bodisi delodajalci bodisi se zagotovijo prek zunanjih subjektov. Glavnih programov z določenimi zasluži je največ v Nemčiji, Avstriji in Švici, medtem ko je v Italiji

rezervacija za *Trattamento di fine rapporto* (odpravnina zaposlenih), z zapadlostjo do 1. januarja 2007, vključena v rezervacije za načrt z določenimi zasluži za 73 milijonov EUR.

Spodnja tabela prikazuje gibanja v obveznostih programov z določenimi zasluži, do katerih je prišlo med poslovnim letom, brez sredstev, ki so pravno ločena in se hranijo izključno za plačilo ali financiranje zaslužkov zaposlenih:

Neto obveznosti programov z določenimi zasluži: gibanja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Neto obveznosti na dan 31. decembra prejšnjega leta	3.898	4.494
Učinki prevedbe tujih valut	1	2
Čisti odhodki, pripoznani v izkazu poslovnega izida	99	78
Ponovna merjenja, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	-907	-512
Plačani prispevki in nadomestila	-209	-195
Spremembe v obsegu konsolidacije in druge spremembe	-0	30
Neto obveznosti na dan 31. decembra tekočega leta	2.882	3.897

Del programov Skupine z določenimi zasluži ima sredstva, ki so določena, vendar niso pravno ločena, za izpolnjevanje obveznosti glede pokojnin z določenimi zasluži. To so naložbe, ki krijejo zavarovalne rezervacije ali police, ki jih izdajo družbe Skupine Generali, ali druge naložbe v lasti subjektov Skupine. Posledično se v skladu z MRS 19 te naložbe ne pripoznajo kot sredstva programa in jih zato ni mogoče odšteti od obveznosti za določene zaslužke. Vendar bi bilo treba za oceno neto obveznosti za programe z določenimi zasluži ta

sredstva pobotati s sedanjo vrednostjo povezanih pokojninskih obveznosti.

V Nemčiji in Avstriji, kjer je dodeljenih približno 91 % sedanje neto vrednosti obveznosti z določenimi prejemki, so pokojninska jamstvena združenja za letne prispevke, ki jih morajo plačati podjetja, odgovorna za izpolnjevanje pokojninskih obveznosti, odobrenih v primeru stečaja podjetja. Čisti odhodki programa z določenimi zasluži za leto, pripoznani v izkazu poslovnega izida, so predstavljeni na naslednji način:

Čisti odhodki programa z določenimi zasluži, pripoznani v poslovnem izidu

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Stroški sprotnega službovanja	58	61
Čiste obresti	42	15
Stroški preteklega službovanja	1	2
Izgube (dobički) pri poravnava	1	0
Čisti odhodki, pripoznani v izkazu poslovnega izida	102	78

Ponovno merjenje obveznosti v zvezi s programi z določenimi zasluži in sredstvi programa, pripoznanimi v drugem vseobsegajočem donosu, je podrobno opisano, kot sledi:

Ponovna merjenja, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Aktuarski dobički (izgube) iz sprememb finančnih predpostavk	1.127	336
Aktuarski dobički (izgube) iz sprememb finančnih predpostavk	8	32
Aktuarski dobički (izgube) iz sprememb demografskih predpostavk	0	60
Donos sredstev programa (razen obresti)	-160	84
Ponovna merjenja, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu	976	512

V primerjavi s preteklim letom je zvišanje referenčnih obrestnih mer ob koncu leta na podlagi uporabe MRS 19 za določitev diskontne stopnje, ki se uporablja za vrednotenje teh obveznosti, povzročilo višje aktuarske dobičke in posledično zmanjšanje obveznosti iz vrednotenja.

Poročani zneski so bruto zneski brez odloženih davkov in odloženih obveznosti zavarovancev, kjer je primerno.

Spodnja tabela prikazuje gibanja obveznosti za določene zasluzke med poslovnim letom in trenutno vrednost sredstev programa:

Sedanja vrednost obveznosti za določene zasluzke: gibanja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti za določene zasluzke na dan 31. decembra prejšnjega leta	5.172	5.664
Učinki prevedbe tujih valut	31	44
Stroški sprotnega službovanja	55	61
Stroški preteklega službovanja	1	2
Odhodki za obresti	50	20
Aktuarske izgube (dobički)	-1.067	-428
Izgube (dobički) pri poravnava	1	0
Prispevek udeležencev programa	21	11
Izplačani zasluzki	-240	-233
Spremembe v obsegu konsolidacije in druge spremembe	4	29
Obveznosti za določene zasluzke na dan 31. decembra tekočega leta	4.028	5.171

Sedanja vrednost sredstev programa: gibanja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti za določene zasluzke na dan 31. decembra prejšnjega leta	1.274	1.171
Učinki prevedbe tujih valut	30	42
Prihodki od obresti	8	5
Donos sredstev programa (razen obresti)	-160	84
Dobički (izgube) iz poravnave	-0	0
Prispevek delodajalca	37	27
Prispevek udeležencev programa	21	11
Izplačani zasluzki	-68	-66
Spremembe v obsegu konsolidacije in druge spremembe	5	-0
Poštena vrednost sredstev programa na dan 31. decembra	1.147	1.274

Ponderirana povprečna razporeditev sredstev po kategorijah sredstev v programih z določenimi zasluzki je naslednja:

Programi z določenimi zasluzki: razporeditev sredstev

(%)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznice	42,9	49,7
Lastniški instrumenti	18,9	19,4
Nepremičnine	17,0	13,9
Enote naloženih skladov	1,3	0,6
Zavarovalne police, ki so jih izdale zavarovalnice, ki niso v Skupini	1,2	2,5
Druge naložbe	18,7	13,9
Skupaj	100,0	100,0

Predpostavke, uporabljene pri aktuarskem izračunu obveznosti za določene zasluge in povezane tekoče pokojninske stroške, temeljijo na najboljših ocenah vsake družbe, ki podeljuje programe z določenimi zasluzki. Glavne tehtane povprečne hipoteze,

upoštevane za opredelitev vrednosti obveznosti v okviru programov z določenimi zasluzki, so povzete v naslednji tabeli za glavna področja delovanja:

Predpostavke za aktuarski izračun programov z določenimi zasluzki

(%)	Evroobmočje		Švica		Združeno kraljestvo	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31/12/2021
Diskontna stopnja za oceno na datum	3,9	1,1	1,9	0,2	4,8	1,9
Stopnja povečanja plač	3,0	2,8	1,7	1,2	ni relevantno	ni relevantno
Stopnja povečanja pokojnin	2,1	2,0	0,0	0,0	3,2	3,3

Povprečno trajanje obveznosti za programe z določenimi zasluzki je 31. decembra 2022 12 let (14 let na dan 31. decembra 2021). Izvedena je bila analiza občutljivosti, ki je pokazala, kako bi na obvezo za določene zasluzke vplivale spremembe diskontne stopnje in najpomembnejše aktuarske predpostavke o teh obveznostih:

Program z določenimi zasluzki: občutljivost

(v milijonih EUR) Predpostavke	Diskontna stopnja za oceno na datum poročanja		Stopnja povečanja plač		Stopnja povečanja pokojnin
	0,5-% povečanje	0,5-% zmanjšanje	0,5-% povečanje	0,5-% zmanjšanje	0,5-% povečanje
Vpliv na obvezo za določene zasluzke	190	218	22	-16	90

Za prikaz učinka programov z določenimi zasluzki na prihodnje denarne tokove Skupine so spodaj predstavljena prihodnja pričakovana plačila, razdeljena po obdobjih zapadlosti:

Program z določenimi zasluzki: razporeditev sredstev

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
V naslednjih 12 mesecih	245	244
Med 2 in 5 leti	967	966
Med 5 in 10 leti	1.163	1.199
Več kot 10 let	3.891	4.179
Skupaj	6.266	6.588

46 Sistem nagrajevanja z delnicami podjetja

Na dan 31. decembra 2022 obstajajo različni načrti spodbud, ki temeljijo na kapitalskih instrumentih, podeljenih s strani obvladujoče družbe in drugih družb v Skupini.

46.1 Sistem nagrajevanja z delnicami, ki jih odobri obvladujoča družba

Dolgoročne spodbude (LTI) predstavljajo dolgoročne variabilne prejemke družbe Generali, ki imajo obliko večletnih načrtov, občasno odobrenih s strani pristojnih organov in so lahko naslovljene na direktorje, poslovodje s strateškimi odgovornostmi in druge zaposleni v družbi Generali; temeljijo lahko na denarnih izplačilih ali finančnih instrumentih.

Načrt LTI 2019 je zaključil cikel uspešnosti konec leta 2021. Ustrezna razdelitev deležev se izvaja od aprila 2022, odvisno od ciljne populacije.

Načrti LTI 2020, 2021 in 2022, ki so trenutno v teku, lahko povzročijo podelitev delnic v proračunskih letih, predvidenih v skladu s pravili načrta, odvisno od različnih kategorij upravičencev, ob upoštevanju doseganja določenih ravni uspešnosti Skupine.

Nadaljnje podrobnosti so podane v informativnih poročilih, ki jih je takrat odobrila skupščina delničarjev in so objavljena na spletni strani skupine Generali, ter v letno objavljenem poročilu o prejemkih.

Nov dolgoročni načrt spodbud z delnicami družbe Assicurazioni Generali S.p.A. – Long Term Incentive (LTI) 2022 – je bil predložen v potrditev skupščini delničarjev.

V skladu s tržno prakso in pričakovanji vlagateljev se delnice dodelijo in dajo na voljo upravičencem v odloženem dolgoročnem časovnem obdobju, odvisno od doseganja pogojev uspešnosti Skupine (neto lastniški denarni tok, ustrezní cilji TSR in ESG) in doseganja najnižje ravni regulativnega količnika solventnosti kot edinega praga dostopa, kot je podrobno opisano spodaj.

Načrt temelji na naslednjih bistvenih vidikih:

- spodbuda, povezana z doseganjem ciljev, se plača s podelitvijo navadnih delnic družbe Assicurazioni Generali S.p.A.;
- za pravico do pridobitve delnic velja vstopni prag, ki ga vsako leto določi upravni odbor in predstavlja odložni pogoj;
- cilji, na katere je vezano izplačilo spodbude, so finančni in nefinančni cilji/cilji ESG Skupine ter so opredeljeni na začetku obdobja uspešnosti in usklajeni s strateškimi dolgoročnimi načrti Skupine.

Največje število delnic, ki jih je mogoče dodeliti, je določeno na začetku načrta. Največji potencialni bonus, ki se izplača v delnicah, je enak 175 % bruto fiksnega prejemka članov družbe Global Leadership Group (GLG) (ali drugačen odstotek glede na vlogo upravičenca); zato je največje število delnic, ki jih je mogoče dodeliti, rezultat razmerja med največjim bonusom in vrednostjo delnice, pri čemer je slednja izračunana kot povprečna cena delnice v treh mesecih pred sejo upravnega odbora, ki je pozvan k odločanju o osnutkih zakonskih računovodskih izkazov obvladujoče družbe in konsolidiranih računovodskih izkazih za leto pred tem, ko se načrt začne izvajati.

Glede na način in časovni okvir podelitve delnic se razlikujejo na naslednji način:

- generalni direktor/izvršni direktor Skupine in člani upravnega odbora Skupine:
 - ob koncu triletnega obdobja uspešnosti bo podeljenih 50 % delnic, pridobljenih na podlagi doseženih ciljev; 25 % jih je na voljo takoj (da se upravičencem omogoči, da nosijo davčne stroške, povezane z nepovratnimi sredstvi), medtem ko za preostalih 25 % velja enoletno obdobje vezanosti;
 - za preostalih 50 % vračunanih deležev velja odlog za nadaljnji dve leti, med katerima lahko vračunani znesek postane nič, če regulativni prag solventnosti, določen z načrtom, ni dosežen, ali če pride do malusa, določenega s predpisom o načrtu. Po preverjanju, ali je bila zgoraj omenjena mejna raven dosežena in odsotnosti malusa, in pod pogojem, da je upravičenec na ta dan v razmerju s podjetjem (ali z drugimi podjetji v Skupini), se dodeli preostalih 50 % pridobljenih delnic; 25 % jih je na voljo takoj (da se upravičencem omogoči, da nosijo davčne stroške, povezane z nepovratnimi sredstvi), medtem ko za preostalih 25 % velja enoletno obdobje vezanosti;
- preostali ključni zaposleni, GLG, direktorji in talenti: ob koncu triletnega obdobja uspešnosti bo podeljenih 100 % pridobljenih delnic, od katerih jih je 50 % takoj na voljo (da se upravičencem omogoči, da nosijo povezane davčne bremenitve,

medtem ko za preostalih 50 % velja dveletno obdobje vezanosti.

Raven uspešnosti je izražena kot odstotek stopnje doseganja posameznih kazalnikov, katerih končni rezultati so izračunani s pristopom linearne interpolacije.

Med vsakim letom načrta in ob koncu triletnega obdobja izvajanja ter v vsakem primeru ob koncu dodatnega dvoletnega obdobja odloga se izvede ocena glede stopnje, do katere je bil dosežen prag za dostop, opredeljen v smislu regulativnega razmerja solventnosti, ki je enak 130 % – tj. meja, določena ob upoštevanju ravni trdne meje, opredeljene v okviru pripravljenosti za prevzem tveganj Skupine – ali alternativni odstotek, ki ga lahko občasno izbere upravni odbor. To vrednotenje je mehanizem malusa, na podlagi katerega lahko upravni odbor zmanjša število delnic, ki jih je treba dokončno podeliti, ali jih določi na nič, če je regulativno razmerje solventnosti nižje od nastavljenega praga. Upravni odbor ima tudi pravico določiti zmanjšano število delnic, ki jih je treba dokončno podeliti, če je regulativni količnik solventnosti nižji od ravni mehke meje, določene z okvirom za nagnjenost k prevzemanju tveganja, to je 150 % – vendar v vsakem primeru višje od 130 %.

V primeru bistvenega poslabšanja kapitalskega in finančnega položaja družbe Generali se v nobenem primeru ne bo izplačala nobena pobuda. Vsak izplačan znesek bo predmet povračila, če se kasneje ugotovi, da je obravnavana uspešnost kratkotrajna ali neučinkovita zaradi namerne kršitve ali hude malomarnosti.

V skladu s tem, kar je že bilo ugotovljeno za obstoječe načrte, ima načrt za leto 2022 mehanizem ustreznikov dividend na podlagi dividend, razdeljenih v obdobju uspešnosti (ustreznik dividend). Natančneje, če skupščina delničarjev odloči o razdelitvi dividend v korist delničarjev v referenčnem obdobju, bo ob izteku tega obdobja dodatno število delnic, določeno glede na celotne dividende, razdeljene v referenčnem obdobju, dodeljeno v korist upravičencev. Tako določeno dodatno število delnic se dodeli sočasno in v razmerju z drugimi delnicami, dodeljenimi v korist posameznega upravičenca, ob upoštevanju enakih omejitev (obdobje razpolaganja) in se določi glede na vrednost delnic ob dodelitvi načrta, ki naj bi bila izračunana kot povprečna cena delnice v treh mesecih pred sejo upravnega odbora, ki je sklicana, da odloča o osnutku zakonskih računovodskih izkazov obvladujoče družbe in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto pred začetkom načrta.

Največje število delnic, ki se lahko podelijo, je 10.500.000, kar predstavlja 0,66% trenutnega delniškega kapitala. V skladu s prejšnjimi načrti je mogoče načrt LTI za leto 2022 obravnavati kot plačilo na podlagi delnic, poravnano z lastniškim kapitalom, ki spada v področje uporabe MSRP 2, ki zagotavlja model merjenja datuma podelitve, ki poskuša zajeti vrednost pogojne pravice do delnic, objavljenih ob podelitvi do te mere, da obljube postanejo pravica nasprotne stranke, da prejme denar, namesto vrednosti morebitnih končno dodeljenih delnic.

Pogoj, povezan z relativnim TSR, se konfigurira kot tržni

pogoj, drugi pogoji, omenjeni zgoraj, se štejejo kot pogoj glede uspešnosti ali pogoj glede službovanja.

Vrednost pravice do prejemanja brezplačnih delnic glede na razmere na trgu se oceni na datum podelitve z uporabo statističnega modela, ki ocenjuje statistično verjetni položaj relativne skupne donosnosti (TSR) delnice Generali v primerjavi s primerljivo Skupino izbranih podjetij.

Poštena vrednost pravice do bonusa, povezana s tržnimi razmerami, se izračuna tako, da se termimska cena odstopljivih delnic (ob upoštevanju obdobja vezanosti, določenega v načrtu za različne vrste upravičencev) pomnoži na datum podelitve z razmerjem izplačila relativne vrednosti TSR. Takšno izplačilo je določeno kot povprečje izplačil, ki izhaja iz obdelave niza scenarijev z uporabo statističnega modela. Izplačilo posamezne simulacije je nič v primeru, da se TSR delnic družbe Generali nahaja pod mediano primerljivih panelnih skupin, medtem ko je pozitivno v primeru, da se TSR delnic družbe Generali nahaja nad mediano primerljivih panelnih skupin.. Največja stopnja izplačil se prizna v primeru položaja relativne vrednosti TSR delnice Generali nad 90. percentilom.

Ocenjena poštena vrednost načrta LTI 2022 na datum podelitve pravice do bonusa glede na raven uspešnosti, izražena kot relativna vrednost TSR, znaša 11,91 EUR glede na člane kategorije GLG.

Povezane stroške v celotnem načrtu dobimo tako, da pomnožimo zgoraj omenjene poštene vrednosti s številom pravic, povezanih s tržnimi pogoji, ki se dodelijo na podlagi izpolnitve odmerne pogoja. Podoben izračun je bil uporabljen za del bonusa, povezan z neto lastniškim denarnim tokom (NHCF), pri čemer je bilo izplačilo opredeljeno z linearno interpolacijo, uporabljeno za raven uspešnosti, ki velja za najverjetnejšo. Razpon, ki se uporablja za linearno interpolacijo NHCF, je vključen med največje izplačilo, dodeljeno v primeru ravni, ki je enaka ali višja od 9,5 milijarde EUR, in izplačilo, enako 0, v primeru ravni, ki je enaka ali nižja od 8 milijard EUR. Plačilo v zvezi z doseganjem cilja ESG se določi na podlagi 1) zneska naložb, ki jih je mogoče razvrstiti kot nove zelene naložbe v obveznice (»New Green & Bond Investments³«) in 2) odstotka žensk na strateških položajih⁴.

Nazadnje so bili stroški, povezani s priznavanjem dividend, izplačanih v obdobju (tako imenovani ustreznik dividend), ocenjeni z uporabo ocenjene dividende za pričakovano število delnic, dodeljenih v okviru načrta, na podlagi stopnje realizacije, kot je opisano zgoraj. Za dodatne informacije v zvezi z načrti spodbud glejte poročilo o prejemkih za leto 2022.

Na datum poročanja sta delniški načrt v korist generalnega direktorja/izvršnega direktorja Skupine in delniški načrt za zaposlene v Skupini (We Share) v celoti sklenjena.

Celotni stroški načrtov LTI 2019, 2020, 2021 in 2022, načrta delnic v korist generalnega direktorja/izvršnega direktorja Skupine in načrta delnic za zaposlene v skupini (We Share) se razporedijo na obdobje zapadlosti (odmerna doba) začeni s prvim poslovnim letom, v katerem se ocenjujejo ravni uspešnosti, z ustreznim povečanjem lastniškega kapitala.

Pripoznani stroški v tem obdobju, povezani z vsemi zgoraj omenjenimi neporavnanimi načrti, so znašali 103,3 milijona EUR. Največje število delnic, ki jih je mogoče podeliti v zvezi z omenjenimi načrti, je približno 32,7 milijona.

46.2 Sistemi nagrajevanj z delnicami, ki jih odobrijo druge družbe v Skupini

Glavna plačila z delnicami, ki so jih odobrile druge družbe v Skupini, so podrobno opisana spodaj.

Sistemi nagrajevanj z delnicami, ki jih odobri Banca Generali

Na dan 31. decembra 2022 obstajajo naslednji sistemi nagrajevanj z delnicami:

- realizirani načrti v zvezi s takrat veljavno politiko nagrajevanja in stimulacije Skupine Banca Generali, na podlagi katerih mora biti del variabilnih prejemkov ključnim kadrom izplačan s plačili na podlagi lastnih finančnih instrumentov;
- načrti, ki se izvajajo v okviru okvirnega programa zvestobe 2017–2026, odobrenega na skupščini delničarjev 20. aprila 2017, ki je dosegel peti letni cikel 2021–2026 in predvideva plačilo dela odškodnine, vračunane do največ 50 % v lastnih finančnih instrumentih;
- dolgoročni načrti spodbud LTI (Long Term Incentive) za najvišje vodstvo bančne skupine, ki temelji na delnicah družbe Banca Generali, aktiviranih od poslovnega leta 2018.

Načrti plačil z delnicami, povezani s spremenljivim delom prejemkov na podlagi ciljev uspešnosti

V okviru politike prejemkov in spodbud v zvezi s ključnim osebjem skupine Banca Generali, ki je bila sprejeta zaradi skladnosti z veljavnimi nadzorniškimi določbami⁵, je določeno, da del variabilnih prejemkov, tako tekočih kot odloženih, poteka z dodelitvijo finančnih instrumentov družbe Banca Generali na podlagi pravil, ki se vsako leto predložijo v potrditev skupščini delničarjev banke.

Od poslovnega leta 2022 je variabilni del prejemkov identificiranega osebja, če je višji od 50 tisoč EUR in ene tretjine običajnih prejemkov, podvržen sistemu odloženih plačil za najmanj 40 % za obdobje najmanj 4 let in za izplačila v delnicah družbe Banca Generali za najmanj 50 % z naslednjim mehanizmom mehanizem za dodeljevanje in hrambo:

3. Izplačilo se določi z linearno interpolacijo z razponom izračuna med največjim izplačilom, priznanim v primeru potrditve istega na ravneh, večjih ali enakih 5,8, in ničelnim izplačilom v primeru potrditve istega na ravneh, manjših ali enakih 5,2 milijarde.

4. Izplačilo se opredeli z linearno interpolacijo z razponom izračuna med največjim izplačilom, priznanim v primeru potrditve istega na ravneh, večjih od 40 %, in ničelnim izplačilom v primeru potrditve istega na ravneh, manjših kot ali enakih 35 %.

5. Okrožnica Banke Italije št. 285/2013 Nadzorniške določbe za banke – del I, naslov IV, poglavje 2 Politike in prakse prejemkov in spodbud.

- 60 % bonusa, plačanega vnaprej, običajno v prvi polovici leta po referenčnem obdobju, 50 % v denarju in 50 % v delnicah družbe Banca Generali, ob upoštevanju obdobja hrambe enega koledarskega leta;
- 40 % bonusa bo izplačanih po linearnem sorazmernem kriteriju z dodatnim štiriletnim odlogom od dneva izplačila prvega dela: 50 % v denarnem znesku in 50 % v delnicah banke Banca Generali, pri čemer velja obdobje hrambe, ki je enako enemu koledarskemu letu.

Metodologija, uporabljena za izračun števila delnic, ki pripadajo stečajnim upraviteljem, upošteva:

- znesek variabilnih prejemkov, ki se izplačajo v delnicah, nabranih v zvezi z doseganjem ciljev, določenih za zadevno leto v števcu, in,
- povprečni tečaj delnice banke Banca Generali v treh mesecih pred sejo upravnega odbora, ko sta potrjena osnutek zakonskih in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto pred tem, ko se začne referenčni cikel, v imenovalcu.

Plačilo v delnicah se izvede po tem, ko upravni odbor preveri gospodarske rezultate ustreznega leta in je torej pogojeno ne le z doseganjem zastavljenih ciljev⁶, ampak tudi s presežanjem »dostopnih vrat« (access gate) bančne skupine (TCR – Total Capital Ratio (količnik skupnega kapitala), LCR (količnik likvidnostnega kritija)), ki se nanaša na leto obračuna prejemkov in leta po odlogu, če je potrebno. Politika prejemkov bančne skupine za referenčno leto se skupaj s pooblastilom za nakup lastnih delnic za uporabo v tem letu vsako leto predloži skupščini delničarjev, ki potrdi računovodske izkaze preteklega leta. Tudi dejanski nakup lastnih delnic vnaprej odobri Banka Italije.

Vsa druga nadomestila, plačana v delnicah v zvezi z naslednjim, so prav tako del teh kategorij načrtov:

- navadne prodajne spodbude in programi za najemanje finančnih svetovalcev, razen glavnih upravljavcev omrežja in prodajnega osebja s pogodbo o zaposlitvi;
- sporazumi, sklenjeni zaradi ali v času predčasne prekinitve zaposlitve ali posredovanja v zvezi z upravičenci, ki spadajo v kategorijo ključnega osebja.

Načini izplačila variabilnih prejemkov, obravnavani v zgornjem odstavku, imajo obliko plačilnih transakcij z delnicami, poravnanih z lastnimi instrumenti, ki predstavljajo kapital (poravnano z lastniškim kapitalom), za tiste prejemke, ki spadajo v področje uporabe MSRP 2 – Plačila z delnicami. Računovodska obravnava teh transakcij je sestavljena iz pripoznanja ocenjenih stroškov prejetih storitev v najustreznejši postavki računovodskih izkazov (stroški dela, plačljive provizije). Ta strošek se določi na podlagi poštene vrednosti dodeljenih pravic (delniška opcija/podelitev delnic), kot protivknjižba za povečanje lastniškega kapitala z bremenitvijo posebne rezervacije. Ker pogodbe o plačilu z delnicami, sklenjene v zvezi s pregledovanimi načrti, ne vključujejo

izpolnitvene cene, so primerljive z brezplačnimi donacijami (podelitve delnic) in se obravnavajo v skladu s pravili, določenimi za to vrsto transakcij.

Skupni stroški v zvezi s temi pogodbami se nato izračunajo na podlagi ocenjenega števila delnic, ki bodo podeljene, pomnoženega s pošteno vrednostjo delnice Banca Generali na datum podelitve.

Poštena vrednost delnice Banca Generali na datum podelitve se meri na podlagi borzne cene, zabeležene na dan skupščine delničarjev, ki vsako leto potrdi politiko prejemkov za tekoče leto, prilagojeno tako, da upošteva oceno pričakovanih dividend, ki jih upravičenci v obdobju odloga niso prejeli.

Tako ugotovljena vrednost načrtov v lastniškem kapitalu se izvede na način pro-rata temporis na podlagi obdobja nastanka odmernih pogojev, to je obdobja, ki preteče med dodelitvijo in končnim obračunom pravice do prejema delnic, tudi ob upoštevanju verjetnosti, da so izpolnjeni pogoji za uveljavljanje vseh prejemnikov. Ker so načrti običajno razdeljeni na več tranš z različnimi odmernimi dobami, se vsaka meri posebej.

Zlasti za prvi vnaprejšnji del, dodeljen po odobritvi računovodskih izkazov za referenčno leto, je odmerna doba določena od 1. januarja do 31. decembra referenčnega leta prejemka (12 mesecev). Za naslednje odložene tranše, katerih dodelitev je odvisna tako od delovne dobe kot tudi od prehoda 1-letnega »cliff« obdobja (dostopna vrata – »access gate«), se odmerna doba dodatno podaljša do 31. decembra v letu pred dejansko dodelitvijo delnic glede na merilo stopnjevanega odmerjanja⁷.

Dejansko število delnic, dodeljenih upravičencem, se lahko v vsakem primeru razlikuje glede na preverjanje učinkovitega doseganja ciljev, postavljenih na posamezni ravni.

Obremenitev v skladu z MSRP 2, ki se nanaša na morebitne upravičence, ki pripadajo družbam bančne skupine, ki niso obvladujoča družba Banca Generali, so neposredno priznani s strani teh družb. Kljub temu banka zaračuna znesek, ki ustreza poštenu vrednosti zadevnih načrtov v trenutku, ko so jim dejansko podeljene odkupljene lastne delnice⁸.

Na dan 31. decembra 2022 so aktivni trije cikli plačil z delnicami, vezani na Politike prejemkov za leta 2020, 2021 in 2022, medtem ko je cikel, ki se nanaša na leto 2019, v tem letu v bistvu izčrpan z izplačilom druge odložene tranše.

Poleg tega obstaja tudi omejeno število nestandardiziranih načrtov vstopa, ki zagotavljajo večji odlog v večletnem časovnem okviru.

Načrt plačil z delnicami, povezan s Politiko prejemkov za leto 2020, ki ga je potrdila skupščina delničarjev 23. aprila 2020, ima naslednje značilnosti:

- referenčna cena delnice banke Banca Generali, ki je bila za namene določitve števila delnic za dodelitev

6. Na podlagi zahteve mehanizma upravljanja po ciljih (MBO) ali posebni načrti spodbud/zaposlovanja.

7. Od leta 2018 so v širšem 5-letnem časovnem obdobju MSRP2 v izkazu poslovnega izida zabeležili stroške, ki se nanašajo na običajne spodbude, ki so jih pridobili finančni svetovalci in so povezani z neto prilivi ali cilji pridobivanja novih strank, ki se lahko izplačajo v delnicah. Poleg tega se lahko izplačajo v deležih, ki se nanašajo na več načrtov najema finančnih svetovalcev, vključenih v ključni kader, pokrijejo s predhodnimi razporeditvami v rezervacije za tveganja in stroške provizij šele po sklenitvi načrta.

8. V to kategorijo spadajo zlasti bonusi v delnicah, izplačani ključnim osebam in v nekaterih primerih poslovojem odvisnega podjetja BGFML ter ključnim osebjem odvisnega podjetja BG Valeur in BG Suisse.

določena kot povprečje uradnih kotacij med 10. decembrom 2018 in 8. marcem 2019, in sicer 20,25 EUR;

- poštena vrednost delnice Banca Generali, ki je bila na dan podelitve delnic določena na podlagi tržne cene, zabeležene na dan 18. aprila 2019, pri čemer je znašala približno 24,23 EUR, in je bila kasneje prilagojena z upoštevanjem izgube dividend, ki se pričakuje v obdobju.

V okviru tega cikla so skupne delnice, dodeljene upravičencem, znašale 215,3 tisoč v skupni pošteni vrednosti 4,7 milijona EUR. V letu 2022 je bilo dodeljenih 41,8 tisoč delnic, ki se nanašajo na drugo odloženo tranšo, s katero je bil načrt zaključen.

Načrt plačil z delnicami, povezan s Politiko prejemkov za leto 2020, ki ga je potrdila skupščina delničarjev 23. aprila 2020, ima naslednje značilnosti:

- referenčna cena delnice banke Banca Generali, ki je bila za namene določitve števila delnic za dodelitev določena kot povprečje uradnih kotacij med 9. decembrom 2019 in 9. marcem 2020 v višini 29,71 EUR;
- poštena vrednost delnice Banca Generali, ki je bila na dan podelitve delnic določena na podlagi tržne cene, zabeležene na dan 23. aprila 2020, pri čemer je znašala približno 20,76 EUR, in je bila kasneje prilagojena za upoštevanje izgube dividend, ki se pričakuje v obdobju odloga.

V okviru tega cikla so bile delnice, ki bodo dodeljene osebju, kvantificirane na skupno 152,8 tisoč, kar ustreza skupni pošteni vrednosti približno 2,8 milijona EUR.

Delnice, ki so že bile dodeljene upravičencem, so znašale 123,3 tisoč (vnaprejšnji del in odložena prva tranša), od tega 28,8 tisoč delnic, dodeljenih v letu 2022.

Tako ostaja za dodelitev še 26,9 tisoč delnic, ki bodo odmerjene v prvi polovici leta 2023.

Načrt plačil z delnicami, povezan s Politiko prejemkov za leto 2021, ki ga je potrdila skupščina delničarjev 22. aprila 2021, ima naslednje značilnosti:

- referenčna cena delnice banke Banca Generali, ki je bila za namene določitve števila delnic za dodelitev določena kot povprečje uradnih kotacij med 9. decembrom 2020 in 5. marcem 2021 v višini 27,58 EUR;
- poštena vrednost delnice Banca Generali, ki je bila na dan podelitve delnic določena na podlagi tržne cene, zabeležene na dan 22. aprila 2021, pri čemer je znašala približno 30,69 EUR, in je bila kasneje prilagojena za upoštevanje izgube dividend, ki se pričakuje v obdobju odloga.

V okviru tega cikla so bile delnice, ki bodo dodeljene osebju, kvantificirane na skupno 191,8 tisoč, kar ustreza skupni pošteni vrednosti približno 2,8 milijona EUR. V letu 2022 je bilo upravičencem dodeljenih 111,5 tisoč delnic, ki se nanašajo na vnaprejšen del.

Delnice, ki jih je še treba dodeliti, znašajo 76 tisočakov in se nanašajo na dve odloženi tranši, ki bosta dodeljeni v letih 2023 oziroma 2024.

Načrt plačil z delnicami, povezan s Politiko prejemkov za leto 2022, ki ga je potrdila skupščina delničarjev 21. aprila 2022, ima naslednje značilnosti:

- referenčna cena delnice banke Banca Generali, ki je bila za namene določitve števila delnic za dodelitev določena kot povprečje uradnih kotacij med 9. decembrom 2021 in 9. marcem 2022 v višini 36,00 EUR;
- poštena vrednost delnice Banca Generali, ki je bila na dan podelitve delnic določena na podlagi tržne cene, zabeležene na dan 21. aprila 2022, pri čemer je znašala približno 32,35 EUR, in je bila kasneje prilagojena za upoštevanje izgube dividend, ki se pričakuje v obdobju odloga.

Glede na oceno uspešnosti zastavljenih ciljev ključnih kadrov za leto 2022 se ocenjuje, da znaša delež variabilnega nadomestila, ki je predmet izplačila delnic, približno 268,7 tisoč delnic, za skupno pošteno vrednost načrta oz. 7,4 milijona EUR.

Ta znesek vključuje tudi oceno delnic v procesu odmere, ki jih je na dan 31. decembra 2022 mogoče količinsko izmeriti na 36 tisoč, ki bodo dodeljene ključnemu osebju v prodajni mreži (finančni svetovalci in vodje odnosov) glede na triletno obdobje načrta spodbud za obdobje 2022–2024, ki ga je banka uvedla leta 2022.

Z ozirom na doseganje ciljev uspešnosti iz Politike prejemkov za leta 2019, 2020 in 2021 je bilo v letu 2019 podeljenih 187.824 lastnih delnic vodilnim delavcem in upravljavcem omrežij, od tega 155.341 na področju poslovodij in finančnih svetovalcev, 27.364 delnic je bilo podeljenih zaposlenim in 5.119 drugim upravičencem v Skupini.

Natančneje, nepovratna sredstva so se nanašala na prvo oziroma drugo odloženo tranšo z enoletnim odlogom (20 %) za leti 2019 in 2020, vnaprejšnji del (60 %) za leto 2021, preostali del pa na predhodne načrte z različnimi značilnostmi odloga za nekdanje zaposlene in finančne svetovalce.

(Tisoče delnic)	Datum skupščine delničarjev	Dovoljenje Banke Italije	Cena dodelitve	Tehtano povprežje poštene vrednosti	Skupaj delnice (/000)	Podeljene delnice (/000)	od tega dodeljene leta 2022	Delnice, ki bodo podeljene (/000)	Načrt poštene vrednosti (v milijonih EUR)	MSRP 2 Rezerva (v milijonih EUR)
Leto 2019	18.04.2019	21.06.2019	20,25	21,80	215,3	-215,3	-41,8	0,0	4,7	0,0
Leto 2020	23.04.2020	16.07.2020	29,71	18,07	152,8	-123,3	-28,8	29,5	2,8	0,5
Leto 2021	22.04.2021	01.07.2021	27,58	26,36	191,8	-111,5	-111,5	80,3	5,1	1,7
Leto 2022	22.04.2022	01.07.2022	36,00	28,38	232,3	0,0	0,0	232,3	6,6	4,9
Leto 2022 triennale vklj.	22.04.2022	01.07.2022	36,00	21,61	36,4	0,0	0,0	36,4	0,8	0,2
Ostali večletni načrti				25,32	35,3	-18,8	-5,6	16,5	0,9	0,3
Skupaj (*)					864,0	-469,0	-187,8	395,0	20,8	7,5

Okvirni program zvestobe prodajne mreže 2017–2026

Okvirni program zvestobe prodajne mreže za obdobje 2017–2026 je odobril upravni odbor na seji 21. marca 2017, pozneje pa ga je potrdila skupščina delničarjev 20. aprila 2017.

Okvirni program zvestobe ponuja možnost aktiviranja 8 posameznih letnih načrtov z določenim potekom 31. decembra 2026 in krajšim trajanjem, odvisno od letne odobritve skupščine delničarjev Banca Generali.

Plačilo nadomestila, nabranega v celotnem časovnem obdobju programa, pa bo izvedeno naenkrat, in sicer v 60 dneh od skupščine delničarjev, sklicane za potrditev računovodskih izkazov za leto 2026.

Izplačilo dela obračunanega nadomestila največ do 50 %, delno v delnicah Banca Generali ob upoštevanju ocene morebitnih učinkov na količnik lastniškega in gibljivega kapitala s strani organov družbe (upravni odbor in skupščina), se lahko dovoli.

Sodelovanje v vsakem od načrtov, vključenih v program, je na voljo finančnim svetovalcem in upravljavcem odnosov s strankami, ki so do 31. decembra poslovnega leta pred referenčnim letom posameznih načrtov pridobili vsaj 5 let delovne dobe v podjetju.

Za dostop do zaslužkov aktiviranih načrtov je potrebno naslednje:

- do konca referenčnega leta doseči minimalni obseg skupnega AUM in kvalificiranega AUM, ki sčasoma raste, in z nenegativnimi čistimi pritoki (pogoj za povečanje);
- redno službovati in ne prejeti obvestila vnaprej na dan plačila, razen v primerih, ko je odpoved odvisna od vzrokov smrti ali trajne

invalidnosti, upokojitve ali odstopa od razmerja s strani banke Banca Generali, ki ni podprta z upravičenim razlogom (pogoj službovanja). V primeru smrti se obračunane odškodnine štejejo za dokončno pridobljene in so predmet poravnave z dediči po enakih metodah, kot se uporabljajo za druge upravičence.

Nazadnje je obračunano nadomestilo sorazmerno s stopnjo potrjenega AUM za vsak posamezen načrt in se razlikuje glede na vrsto subjekta (svetovalec/RM) in delovno dobo do doseganja zgornje meje.

Priznanje nadomestila na dan plačila je podrejeno tudi preseganju dostopnih vrat bančne skupine, kot so opredeljena v takrat veljavnih Politikah prejemkov in s pravili korektnosti.

Število zapadlih delnic banke Banca Generali se določi z enakimi metodami, kot so določene za načrte plačil z delnicami, povezane s Politiko prejemkov, to je na podlagi povprečne cene delnice Banca Generali v treh mesecih pred sejo upravnega odbora banke, ko je potrjen osnutek zakonskih in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto pred letnim referenčnim načrtom.

Za oba do sedaj aktivirana letna načrta je vzpostavljeno plačilo v delnicami v višini 50 % obračunanega nadomestila. Vrednost obračunanega nadomestila je bila določena na podlagi upravljanjih sredstev (AUM) potencialnih upravičencev načrtov na zaključni datum referenčnega leta, medtem ko je bilo število finančnih instrumentov, ki jih je mogoče podeliti, določeno na podlagi iste referenčne vrednosti delnice Banca Generali, ki se je uporabljala za Politike prejemkov v istih letih. Kot celota delnice, podeljene in vračunane za oskrbo petih načrtov, znašajo približno 1.415 tisoč (1.336 tisoč neto ocenjenega prometa) v skupni vrednosti 20,2 milijona EUR, od tega jih je 8,2 milijona že evidentiranih v izkazu poslovnega izida.

(Tisoče delnic)	Najv. št. delnic	Število delnic čisti ocenjeni promet	Načrt poštene vrednosti (v mio EUR)	MSRP 2 Rezerva	Obveznosti 2022
Načrt 2017–2026	204	193	2,4	1,4	0,3
Načrt 2018–2026	162	153	2,3	1,2	0,3
Načrt 2019–2026	334	315	4,4	2,1	0,6
Načrt 2020–2026	278	263	2,7	1,1	0,4
Načrt 2021–2026	437	412	8,4	2,5	1,3
	1.415	1.336	20,2	8,2	2,8

Načrti LTI – dolgoročne spodbude

Dolgoročni načrt spodbud (LTI) je dolgoročni načrt spodbud, predviden v skladu z opredeljenimi politikami prejemkov osebja družbe Banca Generali, ki jih vsako leto odobri skupščina delničarjev družbe in v celoti temelji na delnicah družbe Banca Generali S.p.A.⁹.

Načrt je usmerjen v zasledovanje cilja povečanja vrednosti delnic družbe Banca Generali, nadaljnje krepitve povezave med prejemki upravičencev in uspešnostjo bančne skupine, čeprav v kontekstu skladnosti s pričakovanimi rezultati v okviru strateškega načrta zavarovalniške Skupine.

Ta instrument za spodbudo je bil uveden leta 2018, da bi nadomestil spodbudo podobne narave, ki jo obvladujoča družba Assicurazioni Generali vsako leto ponudi veliki skupini ključnih poslovodij zavarovalniške skupine in temelji na dodelitvi delnic družbe.

V tem okviru cilji uspešnosti, določeni v načrtih, določajo 80-odstotno stopnjo za cilje bančne skupine in 20-odstotno za cilje zavarovalniške skupine.

Ugotovljeni kazalniki uspešnosti, ki so jim dodeljene različne uteži, se lahko razlikujejo od leta do leta in imajo naslednje značilnosti:

- cilji bančne skupine (80 %): tROE in prilagojena EVA, delež sredstev ESG v AuM;
- cilji zavarovalniške skupine (20%): ROE (donosnost lastniškega kapitala oz. Return on Equity), rTSR (relativna skupna donosnost delničarjev oz. Relative Total Shareholders Return) v primerjavi s primerljivo skupino, čisti denarni tok, kazalniki trajnosti.

Glavne značilnosti načrtov, odobrenih od leta 2020, so naslednje:

- največje število delnic, ki jih je mogoče dodeliti, se določi na začetku referenčnega obdobja na podlagi trenutnega mnogokratnika prejemkov upravičencev;

- vsako leto se preveri, ali so bila dostopna vrata bančne in zavarovalniške skupine opravljena glede na vsako leto načrta in oceni se stopnja doseganja ciljev, zastavljenih na začetku triletnega obdobja;
- ob koncu triletnega obdobja, ko so dostopna vrata prečkana, se oceni splošna raven doseganja ciljev, zastavljenih na začetku triletnega obdobja, na podlagi doseženih povprečnih letnih rezultatov, da se določi dejansko število odmerjenih delnic;
- skupne odmerjene delnice se dodelijo upravičencem načrta, pod pogojem, da je upravičenec še vedno v delovnem razmerju z družbo bančne skupine (pogoj službovanja), z brezplačnim prenosom lastnih delnic, odkupljenih na trgu (podelitev delnic), v dveh tranžah:
 - 50 % delnic se dodeli takoj in zanje velja klavzula o neprenosljivosti še eno leto;
 - za preostalih 50 % velja odlog za nadaljnji dve leti brez poseganja v klavzulo o neprenosljivosti za dodatno leto;
- načrt ne predvideva enakovrednih mehanizmov dividend, skladnih s predpisi in najbolj razširjeno bančno tržno prakso;
- predvideni sta tudi običajni klavzuli o malusu in vračilu. Stopnja doseganja ciljev, izražena v odstotkih, je določena za vsako košarico posebej, pri čemer je sestavljena iz indikatorja in njegove ustrezne uteži, z uporabo metodologije linearne interpolacije v primerjavi z referenčnimi ravnmi, določenimi na začetku načrta (najmanj, cilj, največ)¹⁰.

9. Za podrobnejšo analizo načrta si oglejte Poročilo o politiki prejemkov in izplačanih plač, ki ga vsako leto potrdi skupščina delničarjev in je objavljeno na institucionalni spletni strani banke.

10. Odstotek 175 % je povezan z najvišjo stopnjo uspešnosti.

Kazalniki uspešnosti, opredeljeni za do sedaj aktivirane načrte, so prikazani spodaj.

	Teža KPI bančno-zavarovalniške skupine	Dostopna vrata ("access gate") bančne skupine	Dostopna vrata zavarovalniške skupine	KPI bančne skupine	KPI zavarovalniške skupine
LTI2018	80%-20%			1. tROE; 2. EVA	1. ROE iz posl.; 2. rTSR
LTI2019	80%-20%	Količnik skupnega kapitala (TCR), Količnik likvidnostnega kritija (LCR) (*)	Regulativni količnik plačilne sposobnosti	1. tROE; 2. Prilag. čisti dobiček; 3. Prilag. EVA	Neto pov. vr. ROE; 2. Rast EPS; 3. rTSR
LTI2020	80%-20%			1. tROE; 2. Prilag. EVA	1. .Neto last. denarni tok; 2. rTSR
LTI2021	80%-20%			1. tROE; 2. Prilag. EVA; 3. AUM ESG	1. .Neto last. denarni tok; 2. rTSR; 3. Indeksi trajnostnosti (bonitetna ocena MSCI ESG in percentil globalne ocene trajnostnosti podjetja S&P)
LTI2022	80%-20%			1. tROE; 2. Prilag. EVA; 3. AUM ESG	1. .Neto last. Denarni tok; 2. rTSR; 3. Indeksi trajnostnosti (bonitetna ocena MSCI ESG in percentil globalne ocene trajnostnosti podjetja S&P)

(*) natančneje, za leto 2022 so bančna vrata TCR ≥ 13 % in LCR ≥ 130 %, medtem ko so zavarovalniška vrata TRR > 150 %.

Ocena števila zapadlih delnic je izdelana posebej za vsako načrtovano leto in za vsako od tehtanih košaric, vezanih na cilje bančne skupine in zavarovalniške skupine.

Kot celota znašajo podeljene delnice in delnice, ki se obračunavajo za potrebe treh načrtov, približno 316 tisoč v skupni vrednosti 6 milijonov EUR, od tega je 2,9 milijona EUR že evidentiranih v izkazu poslovnega izida (3,7 milijona EUR v letu 2021).

Sistemi nagrajevanj z delnicami, ki jih odobri Generali France

Na dan bilance stanja obstajajo naslednji sistemi nagrajevanj z delnicami, ki jih je Generali France podelil zaposlenim v skupini Generali France: trinajst načrtov podelitev delnic, ki jih je odobril upravni odbor 21. decembra 2006, 20. decembra 2007, 4. decembra 2008, 10. Decembra 2009, 9. decembra 2010, 14. marca 2012, 25. junija 2013, 7. marca 2014, 6. marca 2015, 9. marca 2016, 9. marca 2017, 1. marca 2018, 7. marca 2019, 11. marca 2020 in 8. marca 2021 ter 9. marca 2022.

Na dan 31. decembra 2022 je število podeljenih delnic znašalo 6.945.455 prednostnih delnic, od tega se jih je 130.672 nanašalo na podelitev načrta ob 175. obletnici ustanovitve obvladujoče družbe.

Glede na načrte podelitve delnic, ki jih je dodelil Generali France v okviru MSRP 2, je strošek, pripoznan v poslovnem izidu, znašal 0,5 milijona EUR. Načrti se obravnavajo kot denarno poravnani, za kar je v bilanci stanja izkazana obveznost v višini 70,1 mio EUR.

Sistemi nagrajevanj z delnicami, ki jih odobri Cattolica Assicurazioni S.p.A.

Ob upoštevanju korporativnega razvoja, ki izhaja iz ugodnega izida ponudbe za prevzem, ki jo je promovirala družba Assicurazioni Generali leta 2021, s posebnim poudarkom na poznejših fazah prodaje in odkupa, ki jih je spodbujala obvladujoča družba Assicurazioni Generali, kot tudi poznejšega umika družbe Cattolica Assicurazioni iz italijanske borze Borsa Italiana, je upravni odbor družbe v skladu z določbami ustreznih predpisov v letu 2022 odločil, da se upravičencem predčasno dodelijo odloženi deleži v zvezi z načrti LTI 2018–2020 in k načrtu LTI 2021–2023.

Odložene delnice, dodeljene v letu 2022, so znašale 244.910 delnic, ki se nanašajo na načrt LTI 2018–2020, in 203.983 delnic v skladu z načrtom LTI 2021–2023.

Na podlagi teh dodelitev se načrta LTI za obdobje 2018–2020 in 2021–2023, ki temeljita na kapitalskih instrumentih družbe Cattolica Assicurazioni, zdaj lahko štejeta za v celoti zaključena.

47 Pogojne obveznosti, prevzete obveznosti, jamstva, zastavljena sredstva in zavarovanja

47.1 Pogojne obveznosti

V okviru rednega poslovanja je lahko Skupina vključena v dogovore ali transakcije, ki ne vodijo do pripoznanja teh obveznosti kot sredstev in obveznosti v konsolidiranih računovodskih izkazih v skladu z opredelitvami in zahtevami MSRP (pogojna sredstva in obveznosti). Na dan 31. decembra 2022 je ocena pogojnih obveznosti 14 milijonov EUR, povezanih z nekaterimi spori, za katere se verjetnost nastanka ne šteje za majhno, vendar niso dovolj pomembni, da bi jih pripoznali kot obveznosti v bilanci stanja.

Pogojna obveznost je:

- možna obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj bo potrjen le s pojavom ali odsotnostjo pojava enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih družba v celoti ne obvladuje; ali
- sedanja obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov, vendar ni pripoznana, ker:
 - (i) ni verjetno, da bo za poravnavo obveznosti potreben odtok virov, ki vključujejo gospodarske koristi;
 - (ii) zneska obveznosti ni mogoče dovolj zanesljivo izmeriti.

47.2 Zaveze

Skupina Generali je imela na dan 31. decembra 2022 neporavnane obveznosti v skupnem znesku 18.610 milijonov EUR, povezane z morebitnimi obveznostmi glede naložb, posojil in drugimi obveznostmi.

Ker lahko del teh zavez poteče, ne da bi bile odpoklicane, razkriti zneski ne kažejo dejanskih likvidnostnih potreb, ki izhajajo iz teh zavez.

Zlasti 11.271 milijonov EUR predstavlja obveznosti, povezane z alternativnimi naložbami (zasebni kapital), večinoma razporejenimi v sklade zasebnega kapitala, ki jih Skupina konsolidira po vrsticah. Poleg tega se 6.419 milijonov EUR nanaša na več naložbenih priložnosti, zlasti na nepremičninske naložbene sklade in delnice. Potencialne zaveze za odobritev posojil znašajo 388 milijonov EUR, večinoma so povezane z likvidnostnimi potrebami ali potrebami po financiranju strank bančnega poslovanja Skupine.

Druge obveznosti so skupaj znašale 531 milijonov EUR, pri čemer se glavni del nanaša na potencialne obveznosti nemških življenjskih zavarovalnic do določenega nemškega subjekta, ustanovljenega za zaščito lokalnih zavarovancev, če sredstva, ki so že na voljo v okviru sheme zavarovanja zavarovancev, ne bodo zadostovala za soočanje z insolventnostjo enega ali več zavarovateljev.

47.3 Jamstva

Nominalna izpostavljenost Skupine do tretjih oseb znaša 227 milijonov EUR, od tega se 60 milijonov EUR nanaša na jamstva, dana v okviru razvoja nepremičnin Skupine, 159 milijonov EUR pa na jamstva, ki se običajno podelijo v okviru bančnih poslov in drugih storitev, ki jih nudijo nekatere družbe v Skupini.

Poleg tega Skupina v okviru svojega poslovanja v nekaterih državah prejema jamstva tretjih oseb, predvsem v obliki akreditivov.

47.4 Zastavljena sredstva in zavarovanja s premoženjem

As Skupina je na dan 31. decembra 2022, kot je že omenjeno v poglavju *Prenesena sredstva, ki ne izpolnjujejo pogojev za odpravo pripoznanja razdelka Naložbe*, zastavila 18.336 milijonov EUR svojih sredstev v obliki zavarovanja s premoženjem. Natančneje, 3.002 milijona EUR je bilo zastavljenih za kritje izdanih posojil in obveznic, ki so v glavnem povezane z nepremičninskimi dejavnostmi Skupine, 760 milijonov EUR za kritje njenih pozavarovalnih dejavnosti, 3.371 milijonov EUR je bilo zastavljenih v pogodbah o začasni prodaji (REPO), 8.150 milijonov EUR je bilo predmet poslov posojanja vrednostnih papirjev, prav tako je bilo 2.153 milijonov EUR zastavljenih v poslih z izvedenimi finančnimi instrumenti. Preostali del se nanaša na druge posle premoženja, zastavljenega kot zavarovanje.

Poleg tega je Skupina prejela sredstva, zastavljena kot zavarovanje s premoženjem za

7.804 milijonov EUR, in sicer za transakcije z obveznicami in posojili za 6.219 EUR, v povratnem REPO poslu za 543 milijonov EUR in v višini 621 milijonov EUR za kritje obveznosti pozavarovateljev Skupine. Preostali del se nanaša na zavarovanja, zastavljena v zvezi s posli z izvedenimi finančnimi instrumenti in drugimi posli.

48 Pomembni enkratni dogodki in transakcije

V letu 2022 ni pomembnih enkratnih dogodkov in poslov, o katerih je treba poročati, razen transakcij prevzemov, o katerih se poroča v poglavju *Dobro ime*, odstavek *Pridobitev novih subjektov*.

49 Najemi

MSRP 16 – Najemi nadomešča zahteve iz MRS 17 – Najemi. Novi standard določa zahteve glede predstavitev in razkritja poslov najema, ki vključujejo zlasti:

- učinke prve uporabe novega standarda najema, ki so opisani v poglavju Podlaga za predstavitev in računovodska načela;
- ad hoc predstavitev in razkritje za najemnike;
- ad hoc predstavitev in razkritje za najemodajalce.

Glavne razlike v primerjavi s prejšnjimi zahtevami MRS 17 se nanašajo na predstavljanje in razkritja v zvezi s podjetji, ki delujejo kot najemniki.

Spodaj so na voljo podrobnosti o dejavnostih najemnikov in najemodajalcev ter s tem povezana razkritja.

49.1 Najemodajalci

Družbe v Skupini, ki delujejo kot najemniki, se ukvarjajo predvsem z najemom nepremičnin, predvsem pisarn, agencij in podobnih prostorov, najemom zemljišč, najemom službenih vozil in najemom drugih sredstev.

Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe

Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe v bilanci stanja niso prikazana ločeno od drugih sredstev, temveč so razporejena glede na njihovo naravo v posamezne postavke bilance stanja.

Novo zahtevo MSRP 16 vplivajo na bilančne postavke Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo) ter Druga opredmetena sredstva.

Spodaj je podrobneje prikazana knjigovodska vrednost sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, ob koncu poročevalskega obdobja po razredih osnovnih sredstev.

Sredstva, ki so predmet pravice do uporabe, po razredih osnovnih sredstev, ki so predmet najema

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo), ki so predmet najema	473	473
Nepremičnine, ki se uporabljajo za lastno dejavnost, ki so predmet najema	421	417
Zemljišča in kmetijska zemljišča, ki so predmet zakupa	52	56
Druge stvarne pravice, ki so predmet najema	0	0
Službeni avtomobili, ki so predmet najema	30	31
Druga opredmetena sredstva, ki so predmet najema	45	52
Neopredmetena sredstva, ki so predmet najema	2	3
Skupna sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe	549	559

Glavne spremembe, nastale v obdobju, so navedene spodaj po razredih temeljnih postavk.

Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo), ki so predmet najema

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	473	454
Učinki prevedbe tujih valut	-1	10
Pridobivanje v obdobju	58	39
Spremembe v obsegu konsolidacije	20	12
Prerazvrstitve	-0	-0
Prodaja v obdobju	-3	1
Amortizacija v obdobju	-105	-108
Izgube zaradi oslabitve obdobja	0	0
Odprava oslabitev v obdobju	0	0
Druge spremembe	30	65
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	473	473

Ocenjuje se, da je poštena vrednost sredstev, danih v najem, razen v redkih primerih, usklajena z njihovo knjigovodsko vrednostjo.

Opredmetena sredstva, ki so predmet najema

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Knjigovodska vrednost na dan 31. decembra prejšnjega leta	82	52
Učinki prevedbe tujih valut	0	-0
Pridobivanje v obdobju	5	7
Spremembe v obsegu konsolidacije	0	10
Prodaja v obdobju	-0	0
Amortizacija v obdobju	-27	-25
Čiste izgube zaradi oslabitve obdobja	0	0
Druge variacije	14	39
Knjigovodska vrednost na koncu obdobja	75	82

Poudarek na oslabitvi sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe

V skladu z MSRP 16 za nova sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, veljajo zahteve glede oslabitve iz MRS 36. Podobno kot pri drugih sredstvih se tudi sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, preizkusi na oslabitev, če obstajajo kazalniki oslabitve. Če obstajajo kazalniki oslabitve, mora podjetje na splošno ugotoviti, ali je mogoče sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, preizkusiti samostojno ali pa ga bo treba preizkusiti na ravni denar ustvarjajoče enote (CGU). To bo odvisno od tega, ali sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, ustvarja v veliki meri neodvisne denarne pritoke iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Na ravni Skupine se na podlagi dejstev in okoliščin šteje, da sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, ne morejo ustvariti neodvisnih denarnih pritokov v veliki meri, zato so bila ocenjena za oslabitev na ravni denar ustvarjajoče enote in ne na ravni posameznega sredstva. V večini primerov so denarne enote, ki jim pripadajo sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe, enake tistim, ki se uporabljajo za preizkus oslabitve dobrega imena, kot je opisano v posebnem poglavju, vzpostavljenim v skladu s strukturo udeležbe Skupine in ob upoštevanju zahtev MSRP 8 v zvezi s poslovanjem. Zato je bil preizkus oslabitve opravljen na tej ravni in v skladu z metodologijo Skupine,

ki že velja za preizkus oslabitve dobrega imena. V tem okviru se knjigovodska vrednost denar ustvarjajoče enote izračuna ob upoštevanju sredstev pravice do uporabe in obveznosti iz najema, ki pripadajo tej enoti, če obstajajo, in se zato preizkusijo na oslabitev. Če je nadomestljiva vrednost CGU manjša od njene knjigovodske vrednosti, knjigovodska vrednost dobrega imena predstavlja prvo sredstvo, ki se zmanjša. Nato se izguba zaradi oslabitve sorazmerno razporedi na druga sredstva CGU na podlagi knjigovodske vrednosti vsakega sredstva v enoti, ki ji pripada posebna pravica do uporabe sredstva. Dodatne informacije o preizkusu oslabitve dobrega imena so na voljo v poglavju Dobro ime.

Obveznosti iz najema

Obveznosti iz najema so na dan 31. decembra 2022 znašale 629 milijonov EUR, skupni denarni odtoki obdobja pa 121 milijonov EUR.

Obveznosti iz najema so v bilanci stanja vključene v postavko Druge finančne obveznosti.

Spodaj je na voljo analiza zapadlosti nediskontiranih najemnin.

Analiza zapadlosti nediskontiranih obveznosti iz najema

(v milijonih EUR)	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zapadlost manj kot eno leto	109	98
Zapadlost med 1 in 2 leti	97	94
Zapadlost med 2 in 3 leti	83	80
Zapadlost med 3 in 4 leti	72	64
Zapadlost med 4 in 5 leti	52	54
Zapadlost več kot 5 let	540	570
Skupne nediskontirane obveznosti iz najema	952	961

Znesek nediskontiranih najemnin na dan 31. decembra 2022 z zapadlostjo nad 5 let med drugim vključuje posebno najemno pogodbo s trajanjem skoraj 200 let.

Kratkoročni najemi, h katerim so najemniki Skupine zavezani in izpostavljeni v naslednjem poročevalskem letu, znašajo 7 milijonov EUR.

Odhodki najemnikov

Glavni vplivi na odhodke najemnikov so navedeni spodaj.

Odhodki v zvezi z najemnimi pogodbami

(v milijonih EUR)	31.12.2022	31.12.2021
Odhodki za obresti za najemnine (*)	14	13
Amortizacija nepremičnin, ki se uporabljajo za lastno dejavnost, ki so predmet najema	105	108
Amortizacija opredmetenih sredstev, ki so predmet najema	11	10
Amortizacija službenih avtomobilov, ki so predmet najema	15	15
Amortizacija neopredmetenih sredstev, ki so predmet najema	2	2
Oslabitve in drugi odhodki od sredstev, ki so predmet najema	3	3
Odhodki za najeme sredstev majhne vrednosti	2	1
Odhodki za kratkoročne najeme	17	16
Skupni odhodki iz najemnih pogodb	170	168

(*) V to postavko so vključeni tudi prihodki iz najemnin z negativnimi donosi.

Prihodki od oddaje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, v podnajem, za obdobje niso bili bistveni, saj izvajanje tovrstnih poslov ni praksa Skupine. V tem obdobju ni bilo nobenih poslov prodaje in povratnega najema.

49.2 Najemodajalci

Poslovni najem

Družbe v Skupini delujejo tudi kot najemodajalci, predvsem v zvezi z oddajanjem nepremičnin v poslovni najem. Večina naložbenih nepremičnin se posledično oddaja v najem za različne namene. Skupina izkazuje sredstva, ki so predmet poslovnega najema, glede na naravo sredstva. Za dodatne informacije o naložbenih nepremičninah glejte poglavje Naložbe.

Prihodki iz poslovnega najema so razporejeni glede na

naravo predmetov, ki so najeti. Dodatne informacije so na voljo v poglavju *Prihodki od drugih finančnih instrumentov ter zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)*.

Prihodki od spremenljivih najemnin, ki niso odvisni od izračunanega indeksa ali stopnje, niso pomembni.

Finančni najemi

Dejavnosti v zvezi z rešitvami za lizing avtomobilov/vozil, ki jih zasebnim in poslovnim sektorjem zagotavlja finančni najemodajalec skupine, so omejene.

50 Druge informacije

Glede na zakonodajo o preglednosti javnih sredstev, ki jo uvaja 1. čl. zakona 124/2017, odstavki 125, 125-a in naslednji, kakor je spremenjen s 35. čl. zakonodajnega odloka 34/2019, spremenjenega v zakon 58/2019 (tako imenovani Decreto Crescita), je Skupina Generali v poslovnem letu 2022 prejela javna sredstva, povezana predvsem z dejavnostmi usposabljanja, o katerih se poroča v Registro Nazionale degli Aiuti di Stato v skladu s 52. čl. zakona 234/2012 in poznejšimi spremembami in dodatki, na katere se sklicuje v posebnem razdelku Preglednost, v skladu z odstavkom 125d 1. čl. zgoraj navedenega zakona 124/2017.

51 Revizijske in druge pristojbine za storitve za proračunsko leto

V spodnji tabeli, sestavljeni v skladu s členom 149I uredbe Consob, so prikazane pristojbine za leto 2022 za revizijo in druge storitve v zvezi z revizijo obvladujoče družbe in družbe v okviru mreže revizijske družbe.

Stroški revizije in drugih storitev

(v tisočih EUR)	KPMG Italija	Mreža KPMG
	31.12.2022	31.12.2022
Obvladujoča družba	4.414	746
Stroški revizije	985	692
Pristojbine za storitev atestiranja	2.422	54
Druge storitve	1.007	0
Odvisna podjetja	10.304	29.038
Stroški revizije	5.728	24.681
Stroški storitev atestiranja	4.347	3.370
Drugi stroški storitev	229	987
Skupaj	14.718	29.783

52 Informacije o podnebnih spremembah

V skladu z javno izjavo ESMA z dne 28. oktobra 2022 to poglavje opisuje, kako se ocena podnebnih tveganj upošteva pri vrednotenju najpomembnejših sredstev za Skupino, kot so: finančni instrumenti, nepremičnine in premije/zavarovalne-tehnične rezervacije. Za dodatne informacije o podnebnih spremembah si oglejte Poslovno poročilo, razdelek *Izzivi in priložnosti z vidika trga* na strani 28.

Finančni instrumenti

Zadeve, povezane s podnebjem, so lahko pomembne, saj lahko vplivajo na vrsto možnih prihodnjih gospodarskih scenarijev, posojilodajalčevo oceno znanega povečanja kreditnega tveganja, dejstvo, ali je finančno sredstvo kreditno oslabiljeno, in/ali merjenje pričakovanih kreditnih izgub.

Kar zadeva temo oblikovanja cen, bi morala raven cen vrednostnih papirjev, s katerimi se aktivno trguje (npr. delnice in obveznice, ki kotirajo na borzi), odražati zanimanje trga za samega izdajatelja vrednostnega papirja. Cene vključujejo morebitne napovedi možnih izgub zaradi možnih neugodnih gospodarskih scenarijev – vključno s podnebnimi zadevami. Iz tega razloga cene, pridobljene s trga, niso posebej prilagojene. V zvezi z vrednostnimi papirji, s katerimi se ne trguje aktivno, za katere ni na voljo zanesljiv vir oblikovanja cen (pristop od ocene do trga), se vrednotenje izvede v smislu modela do ocene, pri čemer se ocenijo pomembni dejavniki, kot so:

- struktura zapisa. Ustrezen model in numerična metoda se izbereta glede na strukturo zapisa;
- krivulja obrestnih mer brez tveganja;

- specifična kreditna krivulja izdajatelja;
- likvidnostna premija.

Ocena krivulj kreditnega razmika in likvidnostnih premij se izvaja na podlagi likvidnih cen istega izdajatelja ali enakovrednih podjetij, opazovanih na trgu. Ker bi likvidne cene morale vključevati prihodnje gospodarske scenarije – med drugim zadeve, povezane s podnebjem –, se tudi na cene vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje aktivno, posredno vpliva z vsakim pozitivnim/negativnim mnenjem trga glede morebitnega vpliva, ki bi ga lahko imele zadeve, povezane s podnebjem, na izdajatelja.

Nepremičnine

Naša notranja Politika vrednotenja nepremičnin Generali sledi splošnim načelom in definicijam iz Rdeče knjige RICS, ki jo je izdala institucija Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) – zlasti s sklicevanjem na člen 2.6 – in Evropskih standardov vrednotenja – Modra knjiga, ki jo je izdala evropska skupina združenj cenilcev.

Vrednotenje vsakega sredstva izvede zunanji neodvisni cenilec, ki v skladu z zgoraj omenjenimi globalnimi standardi upošteva vidike trajnostnosti, ESG in podnebnih sprememb, ki bi lahko vplivali na vrednost nepremičnine in ki jih mora prijaviti upravljavec sredstev, kot je npr.:

- prisotnost nevarnih snovi, ki bi lahko škodljivo vplivale na objekt ali fizične osebe;
- zemljevid območij z oceno ključnih fizičnih tveganj (vključno s poplavami, požari, nevihtami in drugimi) za vsako lokacijo sredstev;

- plačane zavarovalne premije za vsako stavbo, ki vključuje tudi podnebno tveganje.

Podnebno tveganje je torej sestavni del našega procesa vrednotenja, ki ga bomo še okrepili, ko se bodo globalna zakonodaja in lokalne najboljše prakse na to temo še nadaljnje razvile. Generali Real Estate je sprožil proces nadaljnega vključevanja tem ESG tudi na področju vrednotenja, kar bo privedlo do večjega vključevanja cenilskih podjetij, krepitev politike vrednotenja in na splošno izvajanja skupnega okvira.

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih zavarovanj

V okviru neživiljenjskih zavarovanj lahko podnebne spremembe potencialno vplivajo (za učinke podnebnih sprememb, ki so se že zgodili) ali bi lahko vplivale (za učinke podnebnih sprememb, ki se lahko pojavijo v prihodnosti) na pogostost in obseg zavarovalnih dogodkov na način, ki je močno odvisen od geografskih območij nevarnosti. Glede na nestanovitnost pojavov, ki se merijo, je še vedno veliko negotovosti glede natančnega obsega teh učinkov do zdaj in v prihodnosti. Vendar družba Generali sledi strogim praksam, da bi se spopadla s tem izzivom.

Na področju obveznosti neživiljenjskih zavarovanj družba Generali redno spremlja tveganja v okviru svojega sistema obvladovanja tveganj. Ocene pomembnosti se izvajajo redno, da se preveri, katero ozemlje in nevarnosti so lahko izpostavljeni:

- povečanju pogostosti in resnosti znanih tveganj na določenih ozemljih in nevarnosti ali
- pojavu novih tveganj.

To Skupini omogoča, da se prilagodi morebitnim spremembam in uvede potrebne ukrepe, ki lahko pomagajo zmanjšati tveganje, kot je bolje opisano v naslednjih odstavkih. Generali je izpostavljen naravnim dogodkom in številnim nevarnostim, na katere lahko vplivajo podnebne spremembe na območjih, kjer deluje. Glavna izpostavljenost je v celinski Evropi, kjer je Skupina najbolj koncentrirana, čeprav Skupina prodaja kritja in je tako izpostavljena tveganjem tudi na številnih območjih po vsem svetu. Skupina redno spremlja svoje koncentracije tveganj in uporablja zunanje modele in aktuarske tehnike za oceno verjetnosti zavarovanih izgub v trenutnih razmerah. Analize občutljivosti se lahko izvedejo za ovrednotenje modelov, ki se uporabljajo na številnih področjih. To Skupini omogoča spremljanje tveganja v okviru svojega delnega notranjega modela, ki je priznan v okviru Solventnosti 2, ter sprejemanje in umerjanje najprimernejših strategij za ublažitev. Glede na to, da je večina prodanih polic enoletnih polic in da večletne police pogosto vključujejo pogodbene klavzule, ki omogočajo fleksibilnost, npr. v primeru izgub, se ta pristop šteje za primerne za oceno trenutnih izzivov podnebnih sprememb. Kar zadeva premije, se tarife in stopnje nenehno spremljajo in po potrebi posodablajo, tudi za zajem kroničnih in akutnih nevarnosti, povezanih s podnebjem, kot je primerno. Tehnično se aktuarski modeli in tehnike uporabljajo v vedno večjem številu primerov, da se zagotovi najboljše možno tveganje cen. Škode in zavarovalne-tehnične rezervacije se redno obdelujejo in ocenjujejo z uporabo sodobnih računovodskih in aktuarskih tehnik, ki ostajajo ustrezne tudi v primeru škod, vezanih na dogodke, na katere lahko vplivajo podnebne spremembe.

53 Informacije o vplivih konflikta v Ukrajini

V zvezi z rusko-ukrajinskim konfliktom glejte poslovno poročilo, razdelek *Naša finančna uspešnost* na strani 109.

The page features several abstract red geometric elements. At the top left, a thin red line curves upwards from left to right. To its right, a red parallelogram is partially filled with a solid red color, while the rest is an outline. Below the title, there are several more red outlines of rounded rectangles and parallelograms, some overlapping. At the bottom left, a solid red trapezoidal shape is partially visible, with a red line extending from its top edge towards the center of the page.

Priloge k pojasnilom

Opredmetena in neopredmetena sredstva

Dodatek 3

(v milijonih EUR)	Po nabavni vrednosti	Po prevrednoteni vrednosti ali po poštenu vrednosti	Skupaj
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	17.495		17.495
Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo)	3.049		3.049
Druga opredmetena sredstva	1.024		1.024
Druga neopredmetena sredstva	2.982		2.982

Zneski, odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij

Dodatek 4

(v milijonih EUR)	Neposredno zavarovanje		Sprejeto pozavarovanje		Skupna knjigovodska vrednost	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Zneski iz neživ. zav., odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij (*)	2.917	2.197	1.594	1.629	4.511	3.825
Rezervacije za prenosne premije	460	346	158	135	618	481
Škodne rezervacije	2.448	1.848	1.435	1.493	3.883	3.342
Druge zavarovalne rezervacije	8	2	1	1	9	3
Zneski iz živ. zav., odstopljeni pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij (*)	1.149	1.235	1.609	1.585	2.758	2.821
Škodne rezervacije	594	660	598	795	1.192	1.456
Matematične rezervacije	508	506	953	725	1.461	1.231
Rezervacije za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in	17	37	0	0	17	37
Druge zavarovalne rezervacije	30	32	58	65	88	97
Skupaj	4.066	3.432	3.202	3.214	7.268	6.646

(*) Po izločitvi transakcij znotraj Skupine med segmenti,

Finančna sredstva

Dodatek 5

(v milijonih EUR)	Naložbe v posesti do zapadlosti vplačilo naložbe		Posojila in terjatve		Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida				Skupna knjigovodska vrednost	
							Finančna sredstva v posesti za trgovanje		Finančna sredstva, označena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida			
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Lastniški instrumenti po nabavni ceni					21	21					21	21
Lastniški instrumenti po poštenu vrednosti					8.190	10.278	0	0	5.450	5236	13.641	15.514
od tega lastniški instrumenti, ki kotirajo na borzi					6.972	8.402	0	0	3.526	3823	10.498	12.226
Obveznice	2.041	1.687	10.950	12.317	221.568	289.930	14	5	10.907	11440	245.480	315.379
od tega obveznice, ki kotirajo na borzi	2.041	1.687			217.701	286.249	14	5	10.273	10546	230.029	298.487
Enote naložbenih skladov					47.324	45.800	516	423	95.418	106.257	143.258	152.481
Posojila in terjatve od strank			2.153	1.933							2.153	1.933
Posojila in terjatve od bank			292	336							292	336
Sprejeti depoziti v okviru pozavarovanja			3.523	3.382							3.523	3.382
Sestavine depozitov zavarovalnih pogodb											0	0
Druga posojila in terjatve			16.002	13.452							16.002	13.452
Izvedeni finančni instrumenti							1.479	1.147	-255	27	1.224	1.174
Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem (*)									463	686	463	686
Drugi finančni instrumenti	0	0			3.319	2.543	0	0	2.081	1.785	5.400	4.328
Skupaj	2.041	1.687	32.921	31.420	280.422	348.572	2.010	1.576	114.065	125.431	431.460	508.685

(*) V skladu z Uredbo št. 7 z dne 13. julija 2007 so izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem le izvedeni finančni instrumenti, za katere se uporablja obračunavanje varovanja pred tveganjem.

Sredstva in obveznosti v zvezi s policami, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in pokojninskimi skladi

Dodatek 6

(v milijonih EUR)	Police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci		Pojninski skladi		Skupaj	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Sredstva	94.317	103.105	3.753	4.138	98.070	107.243
Sredstva znotraj skupine (*)						
Skupaj	94.317	103.105	3.753	4.138	98.070	107.243
Finančne obveznosti	1.648	2.209	3.608	3.829	5.256	6.038
Zavarovalne rezervacije (**)	94.938	102.187	161	257	95.099	102.444
Obveznosti znotraj skupine (*)						
Skupaj	96.586	104.396	3.769	4.086	100.355	108.482

(*) Sredstva in obveznosti znotraj skupine se nanašajo na sredstva in obveznosti, ki se izločijo v procesu konsolidacije.

(**) Zavarovalne rezervacije so zmanjšane za zneske, odstopljene pozavarovateljem iz zavarovalnih rezervacij.

Zavarovalne rezervacije

Dodatek 7

(v milijonih EUR)	Neposredno zavarovanje		Sprejeto pozavarovanje		Skupna knjigovodska vrednost	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Zavarovalne rezervacije neživljenjskih zavarovanj (*)	40.376	36.163	2.294	1.922	42.670	38.086
Rezervacije za prenosne premije	7.970	7.110	234	232	8.204	7.342
Škodne rezervacije	32.024	28.710	2.043	1.680	34.066	30.389
Druge zavarovalne rezervacije	383	343	18	11	400	355
od tega rezervacije za preizkus ustreznosti obveznosti	0	0	0	0	0	0
Zavarovalne rezervacije življenjskih zavarovanj (*)	375.356	436.057	5.475	5.306	380.831	441.363
Škodne rezervacije	7.039	6.567	1.784	2.452	8.824	9.019
Matematične rezervacije	274.754	277.779	3.457	2.598	278.212	280.377
Rezervacije za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in rezervacije za pokojninske sklade	95.111	102.477	5	5	95.116	102.481
Druge zavarovalne rezervacije	-1.549	49.235	229	252	-1.320	49.487
od tega rezervacije za preizkus ustreznosti obveznosti	1.077	1.287	5	5	1.082	1.292
od tega odložene obveznosti zavarovancev	-29.061	22.356			-29.061	22.356
Skupne rezervacije	415.732	472.221	7.769	7.228	423.501	479.449

(*) Po izločitvi transakcij znotraj Skupine med segmenti.

Finančne obveznosti

Dodatek 8

(v milijonih EUR)	Finančne obveznosti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida						Druge finančne obveznosti		Sku. knjigovodska vrednost	
	Finančne obveznosti v posesti za trgovanje		Finančne obveznosti, označene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida							
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021		
Prednostne delnice							0	0		
Podrejene obveznosti					8.266	8.760	8.266	8.760		
Finančne obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami, ki jih izdajo zavarovalnice			5.506	6.246	2.070	2.070	7.576	8.316		
kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci			1.648	2.209			1.648	2.209		
pokojninski skladi			3.608	3.829			3.608	3.829		
druge obveznosti, povezane z naložbenimi pogodbami			250	208	2.070	2.070	2.320	2.278		
Depoziti prejeti od pozavarovalcev					1.766	1.676	1.766	1.676		
Sestavine depozitov zavarovalne pogodbe							0	0		
Obveznice					1.739	1.737	1.739	1.737		
Obveznosti do strank					18.129	18.078	18.129	18.078		
Obveznosti do bank					15	728	15	728		
Druge posojila					6.462	5.347	6.462	5.347		
Izvedeni finančni instrumenti	1.771	1.074					1.771	1.074		
Izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem (*)			2.900	1.966			2.900	1.966		
Druge finančne obveznosti			30	32			30	32		
Skupaj	1.771	1.074	8.436	8.244	38.446	38.396	48.653	47.713		

(*) V skladu z Uredbo št. 7 z dne 13. julija 2007 so izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem le izvedeni finančni instrumenti, za katere se uporablja obračunavanje varovanja pred tveganjem.

Postavke zavarovalno-tehničnih rezervacij

Dodatek 9

(v milijonih EUR)	31.12.2022			31.12.2021		
	Bruto znesek	Delež pozavarovateljev	Neto znesek	Bruto znesek	Delež pozavarovateljev	Neto znesek
SEGMENT NEŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA						
ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ	28.353	-2.126	26.227	23.799	-1.649	22.151
a Obračunane premije	28.622	-2.247	26.376	24.120	-1.740	22.380
b Spremembe rezervacij za prenosne premije	-270	121	-149	-321	91	-230
NETO ZAVAROVALNI ZASLUŽKI IN ZAHTEVKI	-18.085	1.157	-16.929	-15.304	1.439	-13.866
a Obračunani zneski škod	-16.776	1.157	-15.619	-14.095	758	-13.337
b Spremembe rezervacij za škodne rezervacije	-1.086	-14	-1.100	-1.200	682	-519
c Spremembe terjatev, ki so predmet izterjave	-90	7	-83	56	-1	55
d Spremembe drugih zavarovalnih rezervacij	-134	6	-127	-65	0	-65
SEGMENT ŽIVLJ. ZAVAR.						
ČISTE PREMIJE	51.145	-1.745	49.400	50.185	-1.652	48.533
NETO ZAVAROVALNI ZASLUŽKI IN ZAHTEVKI	-35.264	1.252	-34.012	-60.475	1.370	-59.105
a Obračunani zneski škod	-42.301	1.277	-41.023	-37.694	1.190	-36.504
b Spremembe rezervacij za škodne rezervacije	-647	31	-616	-244	109	-135
c Spremembe matematičnih rezervacij	139	-31	108	-3.390	77	-3.313
d Spremembe rezervacij za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in rezervacij za pokojninske	6.942	-19	6.924	-17.622	-8	-17.630
e Spremembe drugih zavarovalnih rezervacij	603	-7	595	-1.525	2	-1.523

Prihodki in odhodki iz naložb, terjatev in obveznosti

Dodatek 10

(v milijonih EUR)	Obresti	Drugi prihodki	Drugi stroški	Reali. dobički	Realizirane izgube	Sku. realizir. dobički in izgube	Nerealizirani dobički in odprava oslabeitev		Nerealizirane izgube in izgube zaradi oslab.		Skupni nerealiz. dobički in izgube	Skupni prihodki in stroški 31.12.2022	Skupni prihodki in stroški 31.12.2021
							Nerealizir. dobički	Odprava izgub zar. oslabeitev	Nerealizir. izgube	Izgube zaradi oslabeitev			
Prihodki in odhodki iz naložb	8,415	3,793	-522	2,822	-4,041	10,468	7,765	59	-19,832	-1,184	-13,192	-2,724	21,240
a od zemljišč in zgradb (naložbene nepremičnine)		1,104	-521	206	-9	779		29		-167	-138	641	903
b iz naložb v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne		210		8	-17	201		3		-9	-6	196	235
c iz naložb v posesti do zapadlosti v plačilo	159		0	6	-0	165		0		-7	-7	157	129
d iz posojil in terjatev	955		0	11	-2	964		25		-141	-115	848	909
e iz za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	6,636	2,109	-0	1,451	-1,524	8,672		1		-859	-858	7,814	9,684
f iz finančnih sredstev v posesti za trgovanje	67	9	0	616	-148	545	1,470		-1,103		368	913	-233
g iz finančnih sredstev, označenih po pošteni vrednosti prek poslovnega	597	360	0	525	-2,340	-858	6,294		-18,729		-12,435	-13,293	9,613
Prihodki in odhodki iz terjatev	19			0	-8	11		75		-21	54	65	22
Prihodki in odhodki iz denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	52					52					0	52	50
Prihodki in odhodki iz finančnih obveznosti	-1,315	0	-0	217	-350	-1,447	876	0	-1,827	0	-950	-2,397	-1,282
a iz finančnih obveznosti v posesti za trgovanje	-53			215	-349	-186	874		-1,825		-951	-1,137	-181
b iz finančnih obveznosti, označenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-512			1	-0	-511	2		-2		0	-511	-365
c iz drugih finančnih obveznosti	-750		-0	1	-1	-750					0	-750	-736
Prihodki in odhodki iz obveznosti						0					0	0	
Skupaj	7,171	3,793	-522	3,039	-4,398	9,084	8,641	134	-21,658	-1,204	-14,088	-5,004	20,030

Stroški pridobivanja in upravni stroški zavarovalnih poslov

Dodatek 11

(v milijonih EUR)	Segment neživljen. zavarovanja		Segment življenj. zavarovanja	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Provizije in drugi stroški pridobivanja	6.562	5.436	4.896	4.652
a Provizije pridobivanja in upravne provizije	5.303	4.393	3.707	3.600
b Drugi stroški pridobivanja	1.097	929	1.118	986
c Spremembe v odloženih stroških pridobivanja	15	-12	17	15
d Zbiranje provizij	148	125	54	51
Provizije in profitne provizije od pozavarovateljev	-423	-270	-328	-297
Provizije in drugi stroški pridobivanja brez provizij in profitnih provizij od pozavarovateljev (*)	102	101	472	471
Drugi upravni stroški	1.403	1.117	1.125	957
Skupaj	7.645	6.383	6.165	5.782

(*) Pred izločitvijo transakcij znotraj Skupine med segmenti.

Drugi vseobsegajoči donos

Dodatek 12

(€ million)	Razvrstitev		Prenos na izkaz izida		Drugi prenosi		Skupne razlike		Davki		Zneski	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Postavke, ki se lahko prerazvrstijo v poslovni izid v prihodnjih obdobjih												
Rezerve za razlike pri prevedbi valut	160	498	9	56			168	555	0	-1	74	-94
Čisti nerealizirani dobički in izgube iz za prodajo razpoložljivih nepremičnin	-15.795	-2.040	896	125			-14.898	-1.915	5.094	599	-7.767	7.131
Čisti nerealizirani dobički in izgube iz izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem denarnih tokov	-96	-129	-50	53			-146	-76	38	16	-100	46
Čisti nerealizirani dobički in izgube iz varovanja pred tveganjem čiste finančne naložbe v posel v tujini	15	-17	-38	-64			-23	-81	0	0	-225	-202
Delež drugega vseobsegajočega donosa povezanih podjetij	38	11	-7	-29			31	-19	-2	-2	97	65
Rezultat ustavitve poslovanja	-372	0	0	3			-372	3	0	0	-370	3
Drugo												
Postavke, ki jih ni mogoče prerazvrstiti v poslovni obdobjih												
Rezerve iz dobička iz vrednotenja stanja lastniškega kapitala	0	-0					0	-0	-2	-2	0	0
Rezultat ustavitve poslovanja	0	0					0	0	0	0	0	0
Rezerve za model prevrednotenja neopredmetenih sredstev												
Rezerve za model prevrednotenja opredmetenih sredstev												
Aktuarski dobički ali izgube, ki izhajajo iz programov z določenimi zaslužki	613	366					613	366	-257	-134	-487	-1.100
SKUPNI DRUGI VSEOBSEGAJOČI ODNOS	-15.437	-1.310	810	144	0	0	-14.627	-1.167	4.872	476	-8.778	5.850

Sredstva in obveznosti, ki se večkrat ali enkrat merijo po pošteni vrednosti: hierarhija poštene vrednosti

Dodatek 14

(v milijonih EUR)	Raven 1		Raven 2		Raven 3		Skupaj	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Finančna sredstva in obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida								
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	224.336	288.332	29.031	46.684	27.055	13.557	280.422	348.572
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	99.293	111.116	10.063	13.552	6.719	2.338	116.075	127.006
Finančna sredstva v posesti za trgovanje	74	64	1.335	1.506	601	5	2.010	1.576
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	99.219	111.052	8.728	12.046	6.118	2.333	114.065	125.431
Naložbene nepremičnine								
Opredmetena sredstva								
Neopredmetena sredstva								
Skupna finančna sredstva po pošteni vrednosti	323.629	399.448	39.094	60.235	33.774	15.895	396.498	475.578
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.551	5.459	5.228	3.658	428	200	10.207	9.317
Finančne obveznosti v posesti za trgovanje	0	14	1.771	1.060	-0	0	1.771	1.074
Finančne obveznosti, označene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	4.551	5.445	3.457	2.598	428	200	8.436	8.244
Skupne finančne obveznosti, ki se enkrat merijo	4.551	5.459	5.228	3.658	428	200	10.207	9.317
Skupna finančna sredstva in obveznosti, ki se večkrat merijo po pošteni vrednosti								
Nekratkoročna sredstva ali sredstva od ustavljenega poslovanja	2.669	0	916	0	93	0	3.678	0
Nekratkoročne obveznosti ali obveznosti od ustavljenega poslovanja	0	0	7	0	0	0	8	0

Podrobnosti o spremembah sredstev in obveznosti, ki se večkrat merijo po pošteni vrednosti, razvrščenih v raven 3

Dodatek 15

(v milijonih EUR)	Za prodajo razpoložljiva sredstva	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		Naložbene nepremičnine	Opremetena sredstva	Neopredm. sredstva	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	
		Finančne obveznosti v posesti za trgovanje	Finančne obveznosti, označene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida				Finančne obveznosti v posesti za trgovanje	Finančne obveznosti, označene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida
Začetno stanje	13.557	5	2,333				0	200
Nakupi in izdaje	2.631	112	520				0	175
Odtujitve s prodajo in poravnavo	-1.256	0	-73				0	0
Odplačila	-185	0	-3				0	0
Čisti dobički in izgube, pripoznani v P&L	0	66	21				0	-7
od tega čisti nerealizirani dobički in izgube		66	21				0	-7
Čisti nerealizirani dobički in izgube, pripoznani v OCI	-469	0	0				0	0
Čisti prenosi na ravni 3	13.711	378	3.496				0	0
Čisti prenosi, ki niso na ravni 3	-564	0	-19				0	0
Druge spremembe	-369	39	-157				0	60
Končno stanje	27.055	601	6.118				0	428

Sredstva in obveznosti, ki se ne merijo po pošteni vrednosti: hierarhija poštene vrednosti

Dodatek 16

(V milijonih EUR)	Knjigovodska vrednost				Poštena vrednost					
	Raven 1		Raven 2		Raven 3		Skupaj			
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Sredstva										
Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	2.041	1.687	1.388	1.277	574	544	0	0	1.962	1.821
Posojila in terjatve	25.949	26.271	741	1.135	15.766	19.442	8.370	7.936	24.878	28.514
Naložbe v odvisna podjetja, povezana podjetja in skupne podvige	2.363	2.353	0	0	0	0	2.363	2.353	2.363	2.353
Zemljišča in zgradbe (naložbene nepremičnine)	17.495	16.867	0	0	0	0	28.129	27.103	28.129	27.103
Druga sredstva	3.049	2.965	0	0	0	0	4.006	3.901	4.006	3.901
Skupna sredstva	50.897	50.143	2.129	2.412	16.340	19.986	42.868	41.292	61.338	63.690
Obveznosti										
Druge obveznosti	33.981	34.008	9.085	10.456	17.437	18.210	6.895	6.600	33.417	35.266

Področje konsolidacije: deleži v subjektih s pomembnimi manjšinskimi deleži

Dodatek 17

Ime subjekta	% manjšinskih deležev	% razpoložljivosti glasovalnih pravic lastnikov manjšinskih deležev na skupščini delničarjev	Konsolidirani dobiček (izguba), ki se pripisuje manjšinskim deležem	Lastniški kapital delničarjev, ki se pripisuje manjšinskim deležem	Povzetek računovodskih informacij							
					Skupna sredstva	Naložbe	Zav.-teh. rezervacije	Finančne obveznosti	Sk. obv. in lastniški kapital delničarjev	Čisti dobiček (izguba) obdobja	Dividende izplačane manjšinskim deležem	Obračunane kosmate zavarovalne premije
Banca Generali Group	48,73%	48,73%	105	403	17.257	15.112	-	15.311	853	216	104	-
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	70	607	15.652	14.987	11.530	2.088	1.133	152	30	2.800

Sprememba konsolidacijskega območja *

Konsolidirana na novo:

1.	Aperture Investors France SAS, Paris
2.	Generali Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affin General Insurance), Kuala Lumpur
3.	Generali Life Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affin Life Insurance Berhad), Kuala Lumpur
4.	Berlin Französische 53-55 S.à.r.l., Luxembourg
5.	Cofiserv, La Teste De Buch
6.	Corbas SCI, Paris
7.	DcDeBurghtB.V., Bergschenhoek
8.	Elics Services 06700 Sarl, Saint Laurent Du Var
9.	Elics Services 13100 Sarl, Aix En Provence
10.	Elics Services 33170 Sarl, Gradignan
11.	Elics Services 44100 Sarl, Bouchemaine
12.	Elics Services 69000 S.a.r.l., Lyon
13.	Elics Services 74600 Sarl, Annecy
14.	Elics Services 75015 Sarl, Paris
15.	Elics Services 78600 Sarl, Maisons Laffitte
16.	Elics Services 83000 S.a.r.l., Toulon
17.	Elics Services 92330 Sarl, Sceaux
18.	Europ Assistance Australia Pty Ltd, Sidney
19.	Europ Assistance Servisno Podjetje d.o.o., Maribor
20.	Future Generali India Insurance Company Ltd, Mumbai (Bombay)
21.	Future Generali India Life Insurance Company Ltd, Mumbai (Bombay)
22.	GDE Construcciones, S.L, Madrid
23.	GEDL-FI1 GmbH & Co. offene Investment KG, Koln
24.	Genagricola 1851 S.p.A., Trieste
25.	Generali CEE Fund, Dublin
26.	Generali EM Fund, Dublin
27.	Generali Real Estate Debt Investment Fund II, Luxembourg
28.	Generali Retraite, Paris
29.	Generali US Fund, Dublin
30.	Generali WE Fund, Dublin
31.	GRE Barcelona Retail 1 SL, Madrid
32.	GRE PAN-EU Barcelona, S.L., Madrid
33.	GRE PAN-EU FRANKFURT 3 Sarl, Luxembourg
34.	GRE SICAF Comparto 1, Trieste
35.	GRELIF DUTCH S.à.r.l., Luxembourg
36.	Humadom S.a.r.l., Saujon
37.	Jeam S.A.S., Lesparre-Médoc
38.	Krakow Logistics 2, Warsaw
39.	La Médicale SA, Paris
40.	Le Tenute del Leone Alato S.p.A., Trieste
41.	Leone Alato S.p.A., Trieste
42.	MPI Generali Insurans Berhad, Kuala Lumpur
43.	PANEUK26 S.à.r.l., Luxembourg
44.	Pflegix GmbH, Bochum

Konsolidirana na novo:

45.	Salobrena, Warsaw
46.	SCI Saint Germain, Paris
47.	SCI SDM, Langon
48.	SCI Taitbout, Paris
49.	SCIC Aide@Venir, Langon
50.	SEGMAN Servicios y Gestión del Mantenimiento, S.L., Madrid
51.	SISAL SRO, Prague
52.	Synergies @Venir S.A.S., Villenave D'Ornon
53.	UrbeRetail, Trieste
54.	VITADOM, Agen

Odtujena/ki so prenehala/združena podjetja:

1.	CENTRAL Erste Immobilien AG & Co. KG, Colonia - Merged in CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG
2.	Europ Assistance CEI OOO, Moscow
3.	FFDTV Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH, Grünwald
4.	FLI Immobilien Verwaltungs SW 13 GmbH, Grünwald
5.	Fondo Immobiliare Segantini, Trieste
6.	FPS Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH, Grünwald
7.	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A., Trieste - Merged in Leone Alato S.p.A.
8.	Genamerica Management Corporation, New York
9.	Generali Consulting Solutions LLC, Wilmington
10.	Generali Leasing GmbH, Vienna - Merged in Generali Versicherung AG
11.	Generali Poistovňa, a. s., Bratislava - Merged in Generali Slovenská distribúcia, a.s.
12.	GID Fonds GDPRET, Frankfurt
13.	GID-Fonds CLTGP, Köln
14.	Nextam Partners Ltd, London
15.	Nextam Partners SIM S.p.A., Milan
16.	Ovocný Trh 2 s.r.o., Prague
17.	Sonnwendgasse 13 Errichtungsgesellschaft m.b.H., Vienna
18.	Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co.KG, Hamburg

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe			Delež last. kapitala ⁽³⁾	
						Posr.	Neposr.	Preko		
Assicurazioni Generali S.p.A.	086	EUR	1,586,833,696	G	1	2.72			2.72	100.00
Genertel S.p.A.	086	EUR	23,000,000	G	1	100.00	Genertelife 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
UrbeRetail	086	EUR	165,331,894	G	10	55.87	Fondo Immobiliare Toscanini		55.87	55.86
Europ Assistance Italia S.p.A.	086	EUR	12,000,000	G	1	26.05			100.00	100.00
							53.96 Europ Assistance Holding S.A.S.			
							19.99 Europ Assistance S.A.			
Europ Assistance Trade S.p.A.	086	EUR	540,000	G	11	91.56	Europ Assistance Italia S.p.A.		100.00	100.00
							8.44 Europ Assistance VAI S.p.A.			
Europ Assistance VAI S.p.A.	086	EUR	4,325,000	G	11	100.00	Europ Assistance Italia S.p.A.		100.00	100.00
Generali Investments Partners S.p.A. Società di Gestione Risparmio	086	EUR	1,000,000	G	8	68.54	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		100.00	99.85
							31.46 Generali Investments Holding S.p.A.			
Generali Welion S.c.a.r.l.	086	EUR	10,000	G	11	1.00	Genertel S.p.A.		100.00	100.00
							1.00 Generali Business Solutions S.c.p.A.			
							2.00 Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
							2.00 Genertelife 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
Cattolica Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	685,043,940	G	1	100.00	Generali Italia S.p.A.		100.00	100.00
BCC Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	14,448,000	G	1	70.00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		70.00	70.00
BCC Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita	086	EUR	62,000,000	G	1	70.00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		70.00	70.00
Agricola San Giorgio S.p.A.	086	EUR	22,160,000	G	11	100.00	Genagricola 1851 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	51.27
Banca Generali S.p.A.	086	EUR	116,851,637	G	7	9.74	Generali Vie S.A.		51.41	51.27
							0.45 Genertel S.p.A.			
							2.46 Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
							4.94 Genertelife S.p.A.			
							33.82 Generali Italia S.p.A.			
Fondo Scarlatti - Fondo Immobiliare chiuso	086	EUR	528,779,228	G	10	2.73	Generali Retraite		87.83	87.79
							2.14 Genertel S.p.A.			
							8.50 Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
							8.26 Genertelife S.p.A.			
							66.19 Generali Italia S.p.A.			
Generali Real Estate S.p.A.	086	EUR	780,000	G	10	100.00			100.00	100.00
Fondo Immobiliare Mascagni	086	EUR	2,215,542,221	G	10	1.17	Genertel S.p.A.		99.99	99.99
							30.18 Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
							18.03 Genertelife S.p.A.			
							50.61 Generali Italia S.p.A.			
Fondo Immobiliare Toscanini	086	EUR	901,020,466	G	10	1.45	Generali Retraite		100.00	99.98
							0.28 Genertel S.p.A.			
							33.23 Alleanza Assicurazioni S.p.A.			

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr .	Neposr .	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
									22.10	Generellife S.p.A.	
									42.94	Generali Italia S.p.A.	
Generali Business Solutions S.c.p.A.	086	EUR	7,853,626	G	11	1.22				100.00	99.72
									0.25	Genertel S.p.A.	
									0.01	Europ Assistance Italia S.p.A.	
									0.01	Generali Wellon S.c.a.r.l.	
									0.01	Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.	
									0.01	Generali Real Estate S.p.A. SGR	
									0.01	Generali Jeniot S.p.A.	
									1.29	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
									0.57	Banca Generali S.p.A.	
									0.27	Generellife S.p.A.	
									0.27	Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio	
									0.05	Generali Operations Service Platform S.r.l.	
									96.04	Generali Italia S.p.A.	
Axis Retail Partners S.p.A.	086	EUR	120,000	G	10		59.50			59.50	59.22
Fondo Living Fund Italia	086	EUR	157,069,569	G	11		99.97			99.97	99.97
Cattolica Agricola Società Agricola a Responsabilità Limitata	086	EUR	35,500,000	G	11		100.00			100.00	100.00
Cattolica Beni Immobili S.r.l.	086	EUR	7,000,000	G	11		100.00			100.00	100.00
Cattolica Services Società Consortile per Azioni	086	EUR	20,954,083	G	11		100.00			100.00	100.00
Fondo Andromaca	086	EUR	39,146,437	G	10		100.00			100.00	100.00
Fondo Euripide	086	EUR	497,551,022	G	10		66.58			84.22	82.42
									0.18	BCC Assicurazioni S.p.A.	
									3.74	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita	
									2.34	Tua Assicurazioni S.p.A.	
									0.49	Vera Assicurazioni S.p.A.	
									1.28	Vera Protezione S.p.A.	
									9.62	Generali Italia S.p.A.	
Fondo Girolamo	086	EUR	127,851,356	G	10		74.51			100.00	95.09
									0.61	BCC Assicurazioni S.p.A.	
									15.75	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita	
									9.13	Tua Assicurazioni S.p.A.	
Fondo Innovazione Salute	086	EUR	75,342,995	G	10		74.91			82.14	81.94
									0.67	BCC Assicurazioni S.p.A.	
									6.56	Tua Assicurazioni S.p.A.	
CityLife S.p.A.	086	EUR	351,941	G	10		100.00			100.00	100.00
Residenze CYL S.p.A.	086	EUR	39,921,667	G	10		0.30			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			100.00	99.59
Leone Alato S.p.A.	086	EUR	219,900,000	G	11		100.00			100.00	100.00

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe		Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
						Posr.	Neposr. Preko		
D. A. S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	086	EUR	2,750,000	G	1	50.01	Generali Italia S.p.A.	50.01	50.01
D. A. S. Legal Services S.r.l.	086	EUR	100,000	G	11	100.00	D. A. S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	100.00	50.01
Generali Real Estate Debt Investment Fund Italy (GREDIFITA)	086	EUR	424,296,205	G	10	99.98	Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	99.98	87.15
Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.	086	EUR	70,000	G	11	100.00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100.00	100.00
Fondo Canaletto	086	EUR	270,394,219	G	10	100.00	Generali Europe Income Holding S.A.	100.00	95.84
Generali Real Estate S.p.A. SGR	086	EUR	6,732,889	G	8	100.00	Generali Real Estate S.p.A.	100.00	100.00
Generali Investments Holding S.p.A.	086	EUR	41,360,000	G	9	37.72		100.00	99.52
						28.29	Generali Deutschland AG		
						33.99	Generali France S.A.		
Fondo Donizetti	086	EUR	2,834,923,576	G	10	0.41	Genertel S.p.A.	100.00	100.00
						0.37	Europ Assistance Italia S.p.A.		
						27.04	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						16.79	Genertellife S.p.A.		
						55.40	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Immobiliare Mantegna	086	EUR	342,414,014	G	10	100.00	Generali Core High Street Retail Fund	100.00	99.59
Fondo Immobiliare Tiepolo	086	EUR	265,385,905	G	10	100.00	Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100.00	99.47
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 1	086	EUR	111,166,743	G	10	100.00	Generali Core+ Fund GP	100.00	96.45
Genertellife S.p.A.	086	EUR	168,200,000	G	1	100.00	Generali Italia S.p.A.	100.00	100.00
Generali Operations Service Platform S.r.l.	086	EUR	494,030	G	11	95.00		95.00	95.00
Fondo Perseide	086	EUR	131,550,153	G	10	79.42	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	89.14	87.75
						4.63	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita		
						5.09	Tua Assicurazioni S.p.A.		
Fondo San Zeno	086	EUR	206,723,178	G	10	67.89	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	87.50	81.62
						19.61	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita		
Generali Jeniot S.p.A.	086	EUR	3,100,000	G	11	100.00	Generali Italia S.p.A.	100.00	100.00
Genagricola 1851 S.p.A.	086	EUR	180,000,000	G	11	100.00	Leone Alato S.p.A.	100.00	100.00
Le Tenute del Leone Alato S.p.A.	086	EUR	30,000,000	G	11	100.00	Leone Alato S.p.A.	100.00	100.00
Tua Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	23,160,630	G	1	100.00		100.00	100.00
Vera Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	63,500,000	G	1	65.00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	65.00	65.00
Vera Protezione S.p.A.	086	EUR	47,500,000	G	1	100.00	Vera Assicurazioni S.p.A.	100.00	65.00
Vera Vita S.p.A.	086	EUR	219,600,005	G	1	65.00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	65.00	65.00
Generali Italia S.p.A.	086	EUR	1,618,628,450	G	1	100.00		100.00	100.00
Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio	086	EUR	60,085,000	G	8	100.00	Generali Investments Holding S.p.A.	100.00	99.52
Plenisfer Investments S.p.A. SGR	086	EUR	5,000,000	G	8	70.00	Generali Investments Holding S.p.A.	70.00	69.67
Andron RE	086	EUR	35,000,000	G	11	50.00	Generali Italia S.p.A.	100.00	100.00
						30.00	Genertellife S.p.A.		
						20.00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
GRESICAF Comparto 1	086	EUR	1,175,000	G	10	100.00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100.00	95.94
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	094	EUR	2,045,200	G	2	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvirni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe		Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
						Posr.	Neposr. Preko		
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.		
Generali Deutschland Lebensversicherung AG	094	EUR	71,269,998	G	2	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00
Generali Deutschland Versicherung AG	094	EUR	136,463,896	G	2	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00
Generali Deutschland Krankenversicherung AG	094	EUR	34,017,984	G	2	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00
Europ Assistance Services GmbH	094	EUR	250,000	G	11	100.00	Europ Assistance S.A.	100.00	99.99
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	094	EUR	11,762,200	G	2	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	9,205,200	G	2	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00
ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	1,022,800	G	2	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00
Pflegix GmbH	094	EUR	6,158,924	G	11	83.28	Europ Assistance S.A.	83.28	83.28
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. KG	094	EUR	510,663,042	G	10	2.60	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100.00	100.00
						29.10	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		
						7.85	Generali Deutschland Versicherung AG		
						29.53	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						22.49	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1.19	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						1.02	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
						6.23	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	17,387,755	G	10	45.42	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	99.89	99.89
						27.24	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
						27.24	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0.00	Generali Real Estate S.p.A.		
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	297,696,686	G	10	100.00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00
CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	53,321,327	G	10	100.00	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100.00	100.00
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	094	EUR	40,560,000	G	7	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	16,775,749	G	10	100.00	Generali Deutschland Versicherung AG	100.00	100.00
Generali Finanz Service GmbH	094	EUR	26,000	G	11	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00
AM Sechste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	85,025,000	G	10	100.00	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	094	EUR	21,214,579	G	10	100.00	Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100.00	100.00
Generali Deutschland Services GmbH	094	EUR	100,000	G	11	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	094	EUR	4,100,000	G	11	74.00		Generali Deutschland Lebensversicherung AG		74.00	74.00
Generali Deutschland Gesellschaft für bAV mbH	094	EUR	60,000	G	11	100.00		Generali Deutschland Lebensversicherung AG		100.00	100.00
Cosmos Finanzservice GmbH	094	EUR	25,565	G	11	100.00		Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		100.00	100.00
Generali Engagement Solutions GmbH	094	EUR	250,000	G	11	100.00				100.00	100.00
Generali Pensions- und SicherungsManagement GmbH	094	EUR	25,000	G	11	100.00		Generali Deutschland AG		100.00	100.00
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Louisen-Center Bad Homburg mbH & Co. KG	094	EUR	57,975,829	G	10	100.00		Generali Deutschland AG		100.00	100.00
GRE PAN-EU Berlin 2 Sarl	092	EUR	12,000	G	10	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84
GID Fonds AAREC	094	EUR	1,570,464,888	G	11			0.74	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100.00	100.00
								41.53	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		
								46.68	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
								11.05	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
GID Fonds ALAOT	094	EUR	824,541,656	G	11	100.00		Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00	
GID Fonds CLAOT	094	EUR	279,481,452	G	11	100.00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100.00	100.00	
GID Fonds AVAOT	094	EUR	97,419,151	G	11	100.00		Generali Deutschland Versicherung AG	100.00	100.00	
GID Fonds CEAOT	094	EUR	773,972,491	G	11	100.00		Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100.00	100.00	
GID Fonds GDRET	094	EUR	175,807,521	G	11			21.38	Generali Deutschland AG	100.00	100.00
								2.95	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
								28.51	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
								47.16	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		
GID Fonds AMLRET	094	EUR	632,721,002	G	11	100.00		Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00	
GID Fonds GVMET	094	EUR	339,405,338	G	11	100.00		Generali Deutschland Versicherung AG	100.00	100.00	
GID-Fonds GPRET	094	EUR	44,295,016	G	11	94.25		Generali Pensionsfonds AG	94.25	94.25	
GID Fonds AVAOT II	094	EUR	44,931,508	G	11			74.93	Generali Deutschland Versicherung AG	100.00	100.00
								20.89	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
								4.18	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		
GID Fonds ALRET	094	EUR	2,374,522,987	G	11	100.00		Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00	
GID Fonds CERET	094	EUR	2,700,047,317	G	11	100.00		Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100.00	100.00	
GID-Fonds CLRET	094	EUR	755,618,795	G	11	100.00		GID-Fonds CLRET 2	100.00	100.00	
GID Fonds DLRET	094	EUR	79,010,376	G	11	100.00		Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100.00	100.00	
GID Fonds GVRET	094	EUR	325,717,484	G	11			58.16	Generali Deutschland Versicherung AG	100.00	100.00
								41.84	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		
Gentum Nr. 1	094	EUR	786,776,418	G	11			1.01	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100.00	100.00
								31.09	Generali Deutschland Lebensversicherung AG		
								23.46	Generali Deutschland Versicherung AG		
								24.38	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
								9.60	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
								1.12	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
								2.39	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
								6.93	Dialog Versicherung Aktiengesellschaft		
GID Fonds AVRET	094	EUR	143,018,851	G	11	100.00		Generali Deutschland Versicherung AG	100.00	100.00	

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
GID-Fonds DLAET	094	EUR	52,853,888	G	11	100.00		Dialog	Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100.00	100.00
GID-Fonds AAINF	094	EUR	190,681,676	G	11	45.90		Generali Deutschland	Lebensversicherung AG	100.00	100.00
						29.10		Generali Deutschland	Krankenversicherung AG		
						25.00		Cosmos	Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
GID-Fonds CLRET2	094	EUR	2,055,492,433	G	11	100.00		Cosmos	Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100.00	100.00
GID-Fonds ALAET	094	EUR	299,164,245	G	11	100.00		Generali Deutschland	Lebensversicherung AG	100.00	100.00
GID-Fonds ALAET II	094	EUR	278,494,315	G	11	100.00		Generali Deutschland	Lebensversicherung AG	100.00	100.00
Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	5,000,000	G	2	100.00		Generali Deutschland	AG	100.00	100.00
GIE-Fonds AADMSE	094	EUR	962,173,707	G	11	0.89		Dialog	Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100.00	100.00
						49.21		Generali Deutschland	Lebensversicherung AG		
						18.72		Generali Deutschland	Krankenversicherung AG		
						19.77		Cosmos	Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1.59		ENVIVAS	Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						9.82		Generali Deutschland	Pensionskasse AG		
GIE-Fonds AASBWA	094	EUR	354,858,114	G	11	1.58		Dialog	Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100.00	100.00
						51.70		Generali Deutschland	Lebensversicherung AG		
						26.70		Generali Deutschland	Krankenversicherung AG		
						20.02		Cosmos	Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
MainSquare S.a.r.l.	092	EUR	25,000	G	11	5.04		Gentum Nr. 1		100.00	99.34
						47.48		SC GF Pierre			
						47.48		Generali Real Estate Living Investment Fund			
GEDL-FI1 GmbH & Co. offene Investment KG	094	EUR	10,000	G	11	100.00		Generali Deutschland	Lebensversicherung AG	100.00	100.00
Generali IARD S.A.	029	EUR	94,630,300	G	2	100.00		Generali France S.A.		100.00	98.60
						0.00		Generali Participations Netherlands N.V.			
Generali Vie S.A.	029	EUR	336,872,976	G	2	0.00		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						100.00		Generali France S.A.			
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	029	EUR	26,469,320	G	2	99.99		Generali IARD S.A.		99.99	98.60
						0.01		Generali Vie S.A.			
GFA Caraïbes	029	EUR	6,839,360	G	2	100.00		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						0.00		Generali France S.A.			
Prudence Creole	029	EUR	7,026,960	G	2	95.94		Generali IARD S.A.		95.96	94.62
						0.01		Generali France S.A.			
SAS Lonthènes	029	EUR	529,070	G	10	100.00		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
Europ Assistance Océanie S.A.S.	029	XPF	24,000,000	G	11	100.00		Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99
Generali France S.A.	029	EUR	114,623,013	G	4	66.92				98.65	98.60
						31.73		Generali Participations Netherlands N.V.			
Europ Assistance Holding S.A.S.	029	EUR	23,937,936	G	4	96.35				100.00	99.99
						3.65		Generali Participations Netherlands N.V.			
Coffo S.A.S.	029	EUR	66,231,390	G	9	100.00		Generali France S.A.		100.00	98.60
Suresnes Immobilier S.A.S.	029	EUR	43,040,000	G	10	100.00		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
GEII Rivoli Holding SAS	029	EUR	12,000,000	G	10	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
Immobilier Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	029	EUR	134,543,500	G	10	0.00	Generali IARD S.A.		100.00	98.60	
							95.28 Generali Vie S.A.				
							4.72 Generali Retraite				
SAS IMMOCIO CBI	029	EUR	61,058,016	G	10	0.00	Generali Retraite		100.00	98.60	
						100.00	Immobilier Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO				
Europ Assistance S.A.	029	EUR	48,123,637	G	2	100.00	Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99	
Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.	029	EUR	500,000	G	11	100.00	Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99	
Generali Reaumur S.C.	029	EUR	3,582,993	G	10	92.09	Generali Vie S.A.		92.09	90.80	
Gconcierges S.A.S.	029	EUR	50,000	G	11	100.00	Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99	
Infrantry S.A.S.	029	EUR	1,000,000	G	8	51.00	Generali Investments Holding S.p.A.		51.00	50.76	
Sycomore Factory SAS	029	EUR	38,676,517	G	9	61.89	Generali Investments Holding S.p.A.		61.89	61.59	
Sycomore Asset Management S.A.	029	EUR	3,600,000	G	8	100.00	Sycomore Factory SAS		100.00	61.59	
Sycomore Market Solutions SA	029	EUR	1,000,000	G	8	100.00	Sycomore Factory SAS		100.00	61.59	
Elics Services Holding SAS	029	EUR	108,450	G	11	80.00	Europ Assistance Holding S.A.S.		80.00	80.00	
Generali Retraite	029	EUR	213,541,820	G	2	0.00	Generali IARD S.A.		100.00	98.60	
							100.00 Generali France S.A.				
NEC Initiative SAS	029	EUR	1,500,000	G	11	100.00	Sycomore Factory SAS		100.00	61.59	
La Médicale SA	029	EUR	14,091,576	G	2	99.99	Generali IARD S.A.		99.99	98.59	
SCI Tailbout	029	EUR	49,000,250	G	10	100.00	Generali Vie S.A.		100.00	98.60	
GEIH France OPCl	029	EUR	149,271,500	G	11	100.00	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
SCl GRE PAN-EU 74 Rivoli	029	EUR	1,000	G	10	0.10	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
							99.90 GEIH France OPCl				
SCl GRE PAN-EU 146 Haussmann	029	EUR	1,000	G	10	0.10	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
							99.90 GEIH France OPCl				
PARCOLOG France	029	EUR	82,329,809	G	10	100.00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF		100.00	95.94	
SCl du 68 rue Pierre Charron	029	EUR	1,000	G	10	0.10	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
							99.90 GEIH France OPCl				
OPPClK Archives	029	EUR	16,500	G	10	100.00	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
OPPClK Charlot	029	EUR	15,300	G	10	100.00	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
GRE PANEU Cœur Marais SCl	029	EUR	10,000	G	10	0.01	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
							99.99 OPPClK Archives				
GRE PANEU Fhive SCl	029	EUR	10,000	G	10	0.01	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
							99.99 OPPClK Charlot				
SAS Retail One	029	EUR	1,700,000	G	11	100.00	Retail One Fund SCSpRAIF		100.00	95.84	
Retail One Fund OPPCl	029	EUR	120,999,890	G	11	35.29	Generali Vie S.A.		100.00	97.25	
							15.80 SC GF Pierre				
							48.91 Retail One Fund SCSpRAIF				
SCl Retail One	029	EUR	103,814,722	G	10	0.10	Generali Vie S.A.		100.00	97.25	
							99.90 Retail One Fund OPPCl				
SCl PARCOLOG ISLE D'ABEAU 4	029	EUR	1,000	G	10	0.10	Sarfl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion		100.00	95.94	

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
							99.90	SC Generali Logistique			
SCI Issy Bords de Seine 2	029	EUR	7,122,890	G	10	50.00		SC GF Pierre		100.00	97.22
						50.00		Generali Europe Income Holding S.A.			
Elics Services 75015 Sarl	029	EUR	322,086	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Elics Services 69000 S.a.r.l.	029	EUR	60,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Elics Services 13100 Sarl	029	EUR	361,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Elics Services 78600 Sarl	029	EUR	60,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Elics Services 92330 Sarl	029	EUR	60,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Elics Services 74600 Sarl	029	EUR	60,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Elics Services 44100 Sarl	029	EUR	60,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Elics Services 06700 Sarl	029	EUR	899,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Elics Services 33170 Sarl	029	EUR	363,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Elics Services 83000 S.a.r.l.	029	EUR	100	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Cofilserv'	029	EUR	5,900	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Jeam S.A.S.	029	EUR	40,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Synergies @Venir S.A.S.	029	EUR	35,750	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Humadom S.a.r.l.	029	EUR	2,200	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
SCISDM	029	EUR	1,000	G	11	100.00		Synergies @Venir S.A.S.		100.00	80.00
SCIC Aide@Venir	029	EUR	10,000	G	11	94.43		Synergies @Venir S.A.S.		94.43	75.54
VITADOM	029	EUR	10,000	G	11	100.00		Elics Services Holding SAS		100.00	80.00
Aperture Investors France SAS	029	EUR	5,000	G	8	100.00		Aperture Investors UK, Ltd		100.00	69.67
SCI du 54 Avenue Hoche	029	EUR	152,400	G	10	0.00		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						100.00		Generali Vie S.A.			
SCI 42 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	12,663,630	G	10	100.00		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
SCI Generali Wagram	029	EUR	284,147	G	10	100.00		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						0.00		Generali Vie S.A.			
SCI du Coq	029	EUR	12,877,678	G	10	0.81		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						99.19		Generali Vie S.A.			
SCI Espace Seine-Generali	029	EUR	1,000	G	10	0.10		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						99.90		Generali Vie S.A.			
SC GF Pierre	029	EUR	194,089,512	G	10	97.46		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
						2.50		Generali Retraite			
						0.04		Generali Luxembourg S.A.			
SCI Landy-Novatis	029	EUR	672,000	G	10	0.10		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
						99.90		SC Novatis			
SCI Cogipar	029	EUR	10,000	G	10	0.01		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						99.99		Generali Vie S.A.			
SC Commerce Paris	029	EUR	1,746,570	G	10	17.04		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
						82.96		SC GF Pierre			
SCI Landy-Wilo	029	EUR	1,000,000	G	10	0.10		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						99.90		Generali Vie S.A.			

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
Europ Assistance Clearing Center GIE	029	EUR	(vuoto)	G	11	100.00		Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99
SCI Generali Carnot	029	EUR	10,525,000	G	10	100.00		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
SCI Generali Commerce 1	029	EUR	100,000	G	10	53.90		SC GF Pierre		100.00	98.60
						46.10		SC Commerce Paris			
SCI Generali Commerce 2	029	EUR	100,000	G	10	0.06		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						99.94		Generali Vie S.A.			
SCI Generali le Moncey	029	EUR	1,923,007	G	10	0.00		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						100.00		Generali Vie S.A.			
SC Generali Logistique	029	EUR	112,480,703	G	10	0.00		Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion		100.00	95.94
						100.00		PARCOLOG France			
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029	EUR	744,977	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
OPCI Parcolog Invest	029	EUR	225,848,750	G	10	0.00		Generali IARD S.A.		100.00	98.38
						88.77		Generali Vie S.A.			
						2.76		Generali Retraite			
						8.47		Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF			
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	029	EUR	(vuoto)	G	10	100.00		PARCOLOG France		100.00	95.94
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029	EUR	1,070,000	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029	EUR	8,000	G	10	0.01		Generali Vie S.A.		100.00	95.94
						99.99		SC Generali Logistique			
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029	EUR	6,065,560	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029	EUR	5,471,190	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029	EUR	5,008,000	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029	EUR	2,008,000	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029	EUR	4,008,000	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
SCI Parcolog Combs La Ville 1	029	EUR	7,001,000	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029	EUR	9,508,000	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
SCI Parcolog Marly	029	EUR	7,001,000	G	10	100.00		SC Generali Logistique		100.00	95.94
SCI Parcolog Messageries	029	EUR	1,000	G	10	1.00		Generali Vie S.A.		100.00	95.94
						99.00		SC Generali Logistique			
SCI Commerces Regions	029	EUR	1,000	G	10	100.00		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
SCI Thiers Lyon	029	EUR	1,000	G	10	1.00		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
						99.00		SC GF Pierre			
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	029	EUR	302,845	G	10	100.00		OPCI Parcolog Invest		100.00	98.38
OPCI Generali Bureaux	029	EUR	103,996,539	G	10	0.00		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						95.00		Generali Vie S.A.			
						5.00		Generali Retraite			
OPCI Generali Residentiel	029	EUR	149,607,800	G	10	0.00		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
						96.99		Generali Vie S.A.			
						3.01		Generali Retraite			
OFI GB1	029	EUR	153,698,740	G	10	75.73		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
						24.27		Generali Retraite			

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
OFI GR1	029	EUR	200,481,793	G	10	19.13		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
								72.23 Generali Vie S.A.			
								7.18 L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature			
								1.46 Generali Retraite			
SCI18-20 Paix	029	EUR	20,207,750	G	10	100.00		Generali Vie S.A.	100.00	98.60	
SCI Berges de Seine	029	EUR	6,975,233	G	10	100.00		Generali Vie S.A.	100.00	98.60	
SCI 6 Messine	029	EUR	9,631,000	G	10	100.00		OFI GR1	100.00	98.60	
SCI 204 Pereire	029	EUR	4,480,800	G	10	100.00		OFI GR1	100.00	98.60	
SCI du 33 avenue Montaigne	029	EUR	174,496	G	10	100.00		OFI GR1	100.00	98.60	
SCI 5/7 Moncey	029	EUR	13,263,396	G	10	100.00		OFI GR1	100.00	98.60	
SCI 28 Cours Albert 1er	029	EUR	10,565,945	G	10	100.00		OFI GR1	100.00	98.60	
SC Novatis	029	EUR	17,081,141	G	10	0.00		Generali IARD S.A.		100.00	98.60
								100.00 Generali Vie S.A.			
SCI Saint Michel	029	EUR	3,713,657	G	10	100.00		Generali Vie S.A.	100.00	98.60	
Sarl Breton	029	EUR	38,687,973	G	10	100.00		Generali Vie S.A.	100.00	98.60	
SCI Luxury Real Estate	029	EUR	1,000	G	10	100.00		Generali Vie S.A.	100.00	98.60	
SCI Gallée	029	EUR	2,825,875	G	10	0.00		Generali Vie S.A.		99.01	97.63
								99.01 SC GF Pierre			
SCI 140 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	3,121,939	G	10	100.00		SC GF Pierre	100.00	98.60	
SCI Living Clichy	029	EUR	250	G	10	100.00		Generali Real Estate Living Investment Fund	100.00	100.00	
Corbas SCI	029	EUR	12,000	G	11	100.00		SC Generali Logistique	100.00	95.94	
SCI Saint Germain	029	EUR	12,000	G	10	100.00		Generali Real Estate Living Investment Fund	100.00	100.00	
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 S.A.			
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.			
Generali Bank AG	008	EUR	26,000,000	G	7	100.00		Generali Versicherung AG	100.00	99.95	
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008	EUR	35,000	G	11	100.00		Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	100.00	74.97	

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
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	(vuoto)	G	11	100.00		Generali Versicherung AG		100.00	99.95
3 Banken-Generali-GSBond	008	EUR	3,650	G	11	100.00		Generali Versicherung AG		100.00	99.95
3 Banken-Generali - GEN4A Spezialfonds	008	EUR	21,935	G	11	100.00		Generali Versicherung AG		100.00	99.95
BAWAG PSK Spezial 6	008	EUR	15,130	G	11	100.00		BAWAGP.S.K. Versicherung AG		100.00	74.96
3 Banken-Generali - GNLSStock	008	EUR	1,248,500	G	11	100.00		Generali Versicherung AG		100.00	99.95
3 Banken-Generali-GHStock	008	EUR	313,061	G	11	100.00		Generali Versicherung AG		100.00	99.95
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092	EUR	1,006,050	G	8	100.00		Generali European Real Estate Investments S.A.		100.00	99.40
Generali Luxembourg S.A.	092	EUR	45,000,000	G	2	100.00		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
Living Fund Master HoldCo S.à.r.l.	092	EUR	12,000	G	11	100.00		Generali Real Estate Living Investment Fund		100.00	100.00
Living Fund PropCo I S.à.r.l.	092	EUR	20,712,000	G	11	100.00		SCGF Pierre		100.00	98.60
CattRe S.A.	092	EUR	63,600,000	G	5	100.00				100.00	100.00
Generali Investments Luxembourg S.A.	092	EUR	1,921,900	G	8	100.00		Generali Investments Holding S.p.A.		100.00	99.52
Generali Real Asset Multi-Manager	092	EUR	250,000	G	10	100.00		Generali Real Estate S.p.A.		100.00	100.00
Generali North American Holding 1 S.A.	092	USD	13,246,799	G	11	63.40		Generali Vie S.A.		100.00	98.60
						36.60		Generali Retraite			
Generali North American Holding 2 S.A.	092	USD	7,312,384	G	11	100.00		Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG		100.00	99.89
Generali North American Holding S.A.	092	USD	16,200,800	G	8	22.22		Alleanza Assicurazioni S.p.A.		100.00	100.00
						10.56		Genertelife S.p.A.			
						67.22		Generali Italia S.p.A.			
Generali Europe Income Holding S.A.	092	EUR	2,183,173,880	G	8	3.34		Generali Versicherung AG		96.69	95.84
						1.90		BAWAGP.S.K. Versicherung AG			
						0.13		Generali Immobilien GmbH			
						1.32		GPReinsurance EAD			
						14.86		Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG			
						3.85		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros			
						18.60		Generali Vie S.A.			
						0.19		GFA Caralbes			
						0.19		Prudence Creole			
						0.32		Europ Assistance S.A.			
						6.36		Generali Retraite			
						44.69		Fondo Donizetti			
						0.32		Generali Luxembourg S.A.			
						0.62		Generali Seguros, 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	95.84
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	95.84
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	95.84
GRE PAN-EU Frankfurt 1 S.à.r.l.	092	EUR	12,000	G	10	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84
Cologne 1 S.à.r.l.	092	EUR	64,271,000	G	11	89.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	96.24
						11.00		Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.			

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr .	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
Retail One Fund SCSp RAIF	092	EUR	220,000,000	G	11	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84
Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	092	EUR	686,911,138	G	10	12.12		Generali Deutschland Lebensversicherung AG		96.58	95.94
								7.43 Generali Deutschland Krankenversicherung AG			
								6.24 Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
								42.88 Generali Vie S.A.			
								3.12 Generali Retraite			
								22.21 Fondo Donizetti			
								2.58 Generali Seguros, S.A.			
Generali Core High Street Retail Fund	092	EUR	645,087,726	G	10	11.14		Generali Deutschland Lebensversicherung AG		100.00	99.59
								7.43 Generali Deutschland Krankenversicherung AG			
								6.19 Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
								6.19 L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature			
								13.83 Generali Vie S.A.			
								9.58 Generali Retraite			
								45.66 Fondo Donizetti			
								0.00 Generali Real Asset Multi-Manager			
Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	092	EUR	1,246,468,192	G	11	10.42		Generali Deutschland Lebensversicherung AG		87.52	87.17
								5.55 Generali Deutschland Krankenversicherung AG			
								6.25 Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
								1.25 Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros			
								0.00 Generali Real Asset Multi-Manager			
								7.52 Generali IARD S.A.			
								12.71 Generali Vie S.A.			
								2.08 L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature			
								0.35 GFA Caraïbes			
								0.35 Prudence Creole			
								1.49 Generali Retraite			
								10.97 Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
								7.50 Genertellife S.p.A.			
								21.10 Generali Italia S.p.A.			
Generali Core+ Fund GP	092	EUR	316,200,100	G	11	16.00		Generali Deutschland Lebensversicherung AG		96.87	96.45
								9.60 Generali Deutschland Krankenversicherung AG			
								6.40 Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
								19.87 Generali Vie S.A.			
								1.81 GFA Caraïbes			
								1.79 Prudence Creole			
								1.53 Generali Retraite			
								39.87 Fondo Donizetti			
								0.00 Core+ Fund GP			

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
Generali SCF Sàrl	092	EUR	12,000	G	11	100.00		Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	100.00	100.00	99.60
Generali HighStreetRetail Sàrl	092	EUR	12,000	G	11	100.00		Generali Core HighStreetRetail Fund	100.00	100.00	99.59
Generali Real Estate Living Investment Fund	092	EUR	265,120,100	G	11		5.50	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00	100.00
							4.48	Generali Deutschland Krankenversicherung AG			
							3.77	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
							86.26	Fondo Donizetti			
							0.00	Generali Real Asset Multi-Manager			
Core+ Fund GP	092	EUR	12,000	G	11	100.00		Generali Real Estate S.p.A.	100.00	100.00	100.00
Generali Core+ Soparfi S.à.r.l.	092	EUR	12,000	G	11	100.00		Generali Core+ Fund GP	100.00	100.00	96.45
GRE PAN-EU LUXEMBOURG 1 Sàrl	092	EUR	12,000	G	10	100.00		Generali Core HighStreetRetail Fund	100.00	100.00	99.59
GRELIF SPV1 S.à.r.l.	092	EUR	12,000	G	11	100.00		Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100.00	100.00	95.94
Alto 1 S.à.r.l.	092	EUR	12,500	G	11	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.	100.00	100.00	95.84
Generali European Real Estate Investments S.A.	092	EUR	154,972,858	G	8		7.98	Generali Versicherung AG	100.00	100.00	99.40
							19.95	Generali Deutschland Lebensversicherung AG			
							3.99	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros			
							38.84	Generali Vie S.A.			
							3.38	Generali Retraite			
							23.95	Generali Italia S.p.A.			
							1.91	Generali Seguros, S.A.			
Frescobaldi S.à.r.l.	092	EUR	1,000,000	G	9	100.00		Generali European Real Estate Investments S.A.	100.00	100.00	99.40
GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	092	EUR	53,888,215	G	9		53.85	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00	100.00
							30.77	Generali Deutschland Krankenversicherung AG			
							15.38	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092	EUR	2,000,000	G	11	100.00		Banca Generali S.p.A.	100.00	100.00	51.27
Corelli S.à.r.l.	092	EUR	1,000,000	G	9	100.00		Generali European Real Estate Investments S.A.	100.00	100.00	99.40
Torelli S.à.r.l.	092	EUR	712,500	G	9	100.00		Generali European Real Estate Investments S.A.	100.00	100.00	99.40
GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	092	EUR	41,393,476	G	11	100.00		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100.00	100.00	100.00
Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	092	EUR	384,793,762	G	11		10.29	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00	99.47
							6.17	Generali Deutschland Krankenversicherung AG			
							4.12	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
							3.19	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros			
							35.50	Generali Vie S.A.			
							2.33	Generali Retraite			
							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	100.00
Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	092	EUR	157,756,185	G	11		11.99	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00	99.60
							4.50	Generali Deutschland Versicherung AG			
							7.49	Generali Deutschland Krankenversicherung AG			
							6.00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
							5.00	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros			
							25.73	Generali Vie S.A.			

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
								2.25	Generali Retraite		
								36.98	Fondo Donizetti		
								0.06	Generali Shopping Centre Fund GP S.à r.l.		
GRE DIF Finance Sarl	092	EUR	12,000	G	10	100.00			Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAlF	100.00	87.17
GRE PAN EU London 1 S.à r.l.	092	GBP	67,012,000	G	10	50.00			SC GF Pierre	100.00	97.22
								50.00	Generali Europe Income Holding S.A.		
GRE PAN-EU FRANKFURT 3 Sarl	092	EUR	12,000	G	10	100.00			Generali Europe Income Holding S.A.	100.00	95.84
PANEUK26 S.à r.l.	092	EUR	12,000	G	11	100.00			Generali Europe Income Holding S.A.	100.00	95.84
GRELIF DUTCH S.à r.l.	092	EUR	12,000	G	11	100.00			Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100.00	95.94
Berlin Französische 53-55 S.à r.l.	092	EUR	71,112,000	G	10	100.00			SC GF Pierre	100.00	98.60
Generali Real Estate Debt Investment Fund II	092	EUR	42,000,100	G	11	17.77			Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	99.83
								9.48	Generali Deutschland Krankenversicherung AG		
								8.29	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
								1.18	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
								9.48	Generali IARD S.A.		
								9.48	Genertellife S.p.A.		
								2.37	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		
								0.47	Generali Hellas Insurance Company S.A.		
								14.22	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
								23.70	Generali Italia S.p.A.		
								0.00	Generali Real Asset Multi-Manager		
								3.55	Generali Seguros, S.A.		
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092	EUR	10,387,883	G	11	5.38			Generali Deutschland AG	100.00	99.81
								11.46	Generali Vie S.A.		
								5.41	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
								8.24	Genertellife S.p.A.		
								51.06	Generali Italia S.p.A.		
								18.45	Generali Participations Netherlands N.V.		
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	60,925,401	G	2	95.24			Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	99.91	99.90
								4.67	Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales		
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
SEGMAN Servicios y Gestión del Mantenimiento, S.L.	067	EUR	120,200	G	11	100.00			Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	100.00	99.99
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	067	EUR	563,490,658	G	4	100.00				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

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
Vitalicio TorreCerdàS.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	
							0.00	Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros			
							0.00	Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros			
							0.01	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.			
0.01	Generali Seguros, S.A.										
Preciados 9 Desarrollos Urbanos SL	067	EUR	3,032	G	10	100.00	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
GRE PAN-EU Madrid 2 SL	067	EUR	3,000	G	11	100.00	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
GRE PAN-EU Barcelona, S.L.	067	EUR	12,000	G	11	100.00	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
GRE Barcelona Retail 1 SL	067	EUR	12,000	G	10	100.00	Generali Core High Street Retail Fund		100.00	99.59	
GDE Construcciones, S.L	067	EUR	594,990	G	11	100.00	Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.		100.00	99.99	
Generali Seguros, S.A.	055	EUR	117,597,097	G	2	100.00			100.00	100.00	
Advancecare – Gestão de Serviços de Saúde, S.A.	055	EUR	4,500,000	G	11	100.00	Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99	
Esumédica - Prestação de Cuidados Médicos, S.A.	055	EUR	50,000	G	11	100.00	Advancecare – Gestão de Serviços de Saúde, S.A.		100.00	99.99	
Advance Mediação de Seguros, Unipessoal Lda	055	EUR	5,000	G	11	100.00	Advancecare – Gestão de Serviços de Saúde, S.A.		100.00	99.99	
Europ Assistance - Serviços de Assistência Personalizados S.A.	055	EUR	250,000	G	11	99.98	Europ Assistance S.A.		99.98	99.97	
GRE PAN-EU Lisbon 1, S.A.	055	EUR	50,000	G	11	100.00	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
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	95.84	
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	95.84	
Project Montoyer S.A.	009	EUR	3,671,500	G	11	100.00	Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84	
Generali Participations Netherlands N.V.	050	EUR	3,000,000,000	G	4	60.77			100.00	99.84	
							11.21	Generali Beteiligungs-GmbH			
							5.32	Generali IARD S.A.			
							5.88	Generali Vie S.A.			
							2.80	Genertellife S.p.A.			
							14.01	Generali Italia S.p.A.			
Redoze Holding N.V.	050	EUR	22,690,000	G	9	49.99			100.00	99.92	
							50.01	Generali Participations Netherlands N.V.			
Generali Asia N.V.	050	EUR	250,000	G	4	100.00	Generali Participations Netherlands N.V.		100.00	99.84	
Generali Turkey Holding B.V.	050	EUR	100,000	G	4	100.00	Generali Participations Netherlands N.V.		100.00	99.84	
Saxon Land B.V.	050	EUR	15,576	G	10	30.00	Generali Deutschland AG		100.00	99.58	
							24.00	Generali Vie S.A.			
							6.00	Generali Retraite			
							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	648,850	G	9	26.69			100.00	99.57	

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr .	Neposr .	Preko	% udeležbe	Delež last. kapitala ⁽³⁾
									0.29	Generali Versicherung AG
									0.03	BAWAG P.S.K. Versicherung AG
									0.00	Generali Insurance AD
									0.00	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna
									0.00	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna
									0.00	Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.
									0.03	GPReinsurance EAD
									0.31	Generali Assurances Générales SA
									0.08	Generali Česká Pojišťovna a.s.
									27.66	Generali Deutschland AG
									0.62	Generali Deutschland Lebensversicherung AG
									0.10	Generali Deutschland Versicherung AG
									0.38	Generali Deutschland Krankenversicherung AG
									0.22	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft
									0.25	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros
									0.12	Generali IARD S.A.
									27.68	Generali Vie S.A.
									1.01	Generali Retraite
									0.00	Generali Osiguranje d.d.
									0.01	Generali Biztosító Zrt.
									0.01	Genertel S.p.A.
									0.89	Alleanza Assicurazioni S.p.A.
									0.00	D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione
									0.00	Generali Investments Holding S.p.A.
									0.13	Genertellife S.p.A.
									0.00	Tua Assicurazioni S.p.A.
									1.81	Generali Italia S.p.A.
									11.56	Lion River II N.V.
									0.11	Generali CEE Holding B.V.
									0.00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana
Generali Horizon B.V.	050	EUR	90,760	G	9	100.00			100.00	Generali Participations Netherlands N.V.
Lion River II N.V.	050	EUR	48,500	G	9	2.06			100.00	Generali Beteiligungs-GmbH
						2.06				Generali Vie S.A.
						2.06				Generali Italia S.p.A.
						93.81				Generali Participations Netherlands N.V.
Dc De Burght B.V.	050	EUR	12,000	G	11	100.00			100.00	GRELIF DUTCH S.à r.l.
Generali CEE Holding B.V.	275	EUR	2,621,820	G	4	100.00			100.00	
GW Beta B.V.	050	EUR	400,001,626	G	4	51.00			100.00	Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2
						49.00				Generali CEE Holding B.V.
Lumyna Investments Limited	031	USD	5,000,000	G	8	100.00			100.00	Generali Investments Holding S.p.A.
Aperture Investors UK, Ltd	031	USD	5,957,152	G	8	100.00			100.00	Aperture Investors, LLC

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾	
Generali Saxon Land Development Company Ltd	031	GBP	250,000	G	11	30.00		Generali Deutschland AG		100.00	99.58	
								24.00	Generali Vie S.A.			
								6.00	Generali Retraite			
								10.00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
								10.00	Genertellife S.p.A.			
								20.00	Generali Italia S.p.A.			
Vera Financial Designated Activity Company	040	EUR	802,885	G	2	100.00		Vera Vita S.p.A.		100.00	65.00	
Generland Limited	040	EUR	113,660,000	G	4	100.00		Generali Participations Netherlands N.V.		100.00	99.84	
Generali US Fund	040	USD	85,739,012	G	11	2.51		Generali Insurance AD		100.00	99.94	
								21.78	GP Reinsurance EAD			
								58.88	Generali Česká Pojišťovna a.s.			
								0.20	Európai Utazási Biztosító Zrt.			
								6.56	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna			
								2.25	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna			
								2.57	Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.			
								5.25	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana			
Generali WE Fund	040	EUR	59,838,586	G	11	2.53		Generali Insurance AD		100.00	99.93	
								22.07	GP Reinsurance EAD			
								59.07	Generali Česká Pojišťovna a.s.			
								0.24	Európai Utazási Biztosító Zrt.			
								6.47	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna			
								2.28	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna			
								2.46	Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.			
								4.88	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana			
Generali EM Fund	040	USD	30,405,777	G	11	2.53		Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna		100.00	99.88	
								3.05	Generali Insurance AD			
								26.43	GP Reinsurance EAD			
								51.44	Generali Česká Pojišťovna a.s.			
								0.40	Európai Utazási Biztosító Zrt.			
								7.44	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna			
								2.85	Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.			
								5.86	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana			
Generali CEE Fund	040	EUR	43,329,620	G	11	3.49		Generali Insurance AD		100.00	99.90	
								16.25	GP Reinsurance EAD			
								61.18	Generali Česká Pojišťovna a.s.			
								0.34	Európai Utazási Biztosító Zrt.			
								9.30	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna			
								3.27	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna			
								3.50	Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.			
								2.67	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana			

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
Kobmagargade 39 ApS	021	EUR	50,000	G	11	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032	EUR	59,576,760	G	2	99.99				99.99	99.99
Europ Assistance Service Greece Single Member Private Company	032	EUR	940,000	G	11	100.00		Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99
Generali Biztosító Zrt.	077	HUF	4,500,000,000	G	2	100.00		Generali CEE Holding B.V.		100.00	100.00
Európai Utazási Biztosító Zrt.	077	HUF	400,000,000	G	2			13.00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	74.00	70.75
								61.00	Generali Biztosító Zrt.		
Europ Assistance Magyarország Kft	077	HUF	632,107,000	G	11			74.00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100.00	100.00
								26.00	Generali Biztosító Zrt.		
Váciutca Center ÜzletközpontKft	077	HUF	4,497,122	G	10	100.00		Generali Immobilien GmbH		100.00	99.95
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	077	HUF	5,296,788,320	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	1,190,000,000	G	2	100.00		Generali Biztosító Zrt.		100.00	100.00
Europ Assistance s.r.o.	275	CZK	3,866,666	G	11			25.00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100.00	100.00
								75.00	Europ Assistance Holding S.A.S.		
Generali Česká distribuce, a.s.	275	CZK	2,000,000	G	11	100.00		Generali Česká Pojišťovna a.s.		100.00	100.00
GRE PAN-EU Prague 1 s.r.o.	275	EUR	1,000	G	11	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84
PCS Praha Center Spol.s.r.o.	275	CZK	396,206,000	G	10	100.00		Generali Versicherung AG		100.00	99.95
Parižská 26, s.r.o.	275	CZK	200,000	G	10	100.00		Generali Česká Pojišťovna a.s.		100.00	100.00
PalacKrizika s.	275	CZK	2,020,000	G	10			50.00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100.00	100.00
								50.00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond		
IDEE s.r.o.	275	CZK	200,000	G	10	100.00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond		100.00	100.00
Small GREF a.s.	275	CZK	227,000,000	G	10			7.05	Generali Insurance AD	100.00	100.00
								29.52	Generali Česká Pojišťovna a.s.		
								15.86	Generali Biztosító Zrt.		
								23.35	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna		
								24.23	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna		
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	10	100.00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100.00	100.00	
Office Center Purkyňova, a.s.	275	CZK	2,000,000	G	10	100.00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100.00	100.00	
Palác Špork, a.s.	275	CZK	2,000,000	G	10	100.00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100.00	100.00	
Pankrác Westa, s.	275	CZK	2,000,000	G	10	100.00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100.00	100.00	
Pankrác East a.s.	275	CZK	4,000,000	G	10	100.00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100.00	100.00	
GRE PAN-EU Jeruzalemská s.r.o.	275	CZK	1,000	G	11	100.00		Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100.00	99.47	
PAN EU Kotva Prague a.s.	275	CZK	2,000,000	G	11	100.00		Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100.00	99.47	
PAN EU IBC Prague s.r.o.	275	CZK	1,000	G	11	100.00		Generali Core+ Soparfi S.ár.l.	100.00	96.45	
SISAL SRO	275	CZK	12,000	G	11	100.00		Generali Real Estate Living Investment Fund	100.00	100.00	
Generali Česká Pojišťovna a.s.	275	CZK	4,000,000,000	G	2	100.00		Generali CEE Holding B.V.	100.00	100.00	
Generali penzijní společnost, a.s.	275	CZK	50,000,000	G	11	100.00		Generali Česká Pojišťovna a.s.	100.00	100.00	
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	275	CZK	91,000,000	G	8	100.00		Generali CEE Holding B.V.	100.00	100.00	

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
Acredités r.o.	275	CZK	100,000	G	11	100.00		Generali Česká Pojišťovna a.s.		100.00	100.00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	275	CZK	552,000,000	G	9	25.18		GP Reinsurance EAD		100.00	100.00
						24.64		Small GREF a.s.			
						50.18		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
GreenPoint Offices s.r.o.	276	EUR	25,000	G	10	100.00		Generali Česká Pojišťovna a.s.		100.00	100.00
Generali Slovenská distribúcia, a.s.	276	EUR	25,000	G	11	100.00		Generali Česká Pojišťovna a.s.		100.00	100.00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054	PLN	236,509,000	G	2	100.00		Generali CEE Holding B.V.		100.00	100.00
Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054	PLN	63,500,000	G	2	100.00		Generali CEE Holding B.V.		100.00	100.00
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	054	PLN	21,687,900	G	8	100.00		Generali CEE Holding B.V.		100.00	100.00
Europ Assistance Polska Sp.zo.o.	054	PLN	5,000,000	G	11	100.00		Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99
Plac MLP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054	EUR	3,493,490	G	11	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84
SOSP 57 Sp. Z o.o.	054	EUR	16,724,050	G	11	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84
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
Savatiano s.p. z o.o.	054	PLN	651,674	G	10	100.00		GRELIF SPV1 S.à.r.l.		100.00	95.94
PL Investment Jerozolimskie I Spółka Ograniczona Odpowiedzialnością	054	PLN	9,050	G	11	100.00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond		100.00	100.00
Cleha Invest Sp. z o.o.	054	PLN	1,314,300	G	10	100.00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond		100.00	100.00
SIBSEN Invest sp. z o.o.	054	PLN	16,974,000	G	11	100.00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond		100.00	100.00
Loranze sp. z o.o.	054	PLN	5,000	G	11	100.00		Generali Europe Income Holding S.A.		100.00	95.84
Gdansk Logistics 1	054	PLN	89,617,250	G	11	100.00		GRELIF SPV1 S.à.r.l.		100.00	95.94
Krakow Logistics 2	054	PLN	12,000	G	11	100.00		GRELIF SPV1 S.à.r.l.		100.00	95.94
Salobrena	054	PLN	50	G	11	100.00		GRELIF SPV1 S.à.r.l.		100.00	95.94
Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	260	EUR	39,520,347	G	2	100.00		Generali CEE Holding B.V.		100.00	100.00
Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	260	EUR	1,767,668	G	8	100.00		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana		100.00	100.00
Europ Assistance Servisno Podjetje d.o.o.	260	EUR	857,500	G	11	100.00		Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.	061	RON	67,000,000	G	11	0.01		Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.		100.00	100.00
						99.99		Generali CEE Holding B.V.			
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	061	RON	130,570,520	G	11	100.00		Genagricola 1851 S.p.A.		100.00	100.00
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	061	RON	178,999,222	G	2	99.97		Generali CEE Holding B.V.		99.97	99.97
Generali Insurance AD	012	BGN	47,307,180	G	2	99.96		Generali CEE Holding B.V.		99.96	99.96
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	012	BGN	4,114,100	G	11	100.00		Generali Insurance AD		100.00	99.96
GP Reinsurance EAD	012	BGN	53,400,000	G	5	100.00		Generali CEE Holding B.V.		100.00	100.00
Generali Osiguranje d.d.	261	HRK	81,000,000	G	3	100.00		Generali CEE Holding B.V.		100.00	100.00
Generali Assurances Générales SA	071	CHF	27,342,400	G	3	99.98		Generali (Schweiz) Holding AG		99.98	99.95
Generali Personenversicherungen AG	071	CHF	106,886,890	G	3	100.00		Generali (Schweiz) Holding AG		100.00	99.97
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	071	CHF	3,000,000	G	3	100.00		Generali (Schweiz) Holding AG		100.00	99.97

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr . Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
Europ Assistance (Suisse) S.A.	071	CHF	200,000	G	11	100.00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.		100.00	70.00
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	071	CHF	4,900,000	G	3	100.00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.		100.00	70.00
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	071	CHF	1,400,000	G	4	70.00	Europ Assistance Holding S.A.S.		70.00	70.00
Generali (Schweiz) Holding AG	071	CHF	4,332,000	G	4	51.05			100.00	99.97
							20.01	Generali Versicherung AG		
							28.94	Redoze Holding N.V.		
BG(Suisse)SA	071	CHF	20,000,000	G	9	100.00	Banca Generali S.p.A.		100.00	51.27
Generali Investments Schweiz AG	071	CHF	1,000,000	G	8	100.00	Generali (Schweiz) Holding AG		100.00	99.97
BG Valeur S.A.	071	CHF	3,000,000	G	11	90.10	Banca Generali S.p.A.		90.10	46.20
Fortuna Lebens-Versicherungs AG	090	CHF	11,000,000	G	3	100.00	Generali (Schweiz) Holding AG		100.00	99.97
Generali Sigorta A.S.	076	TRY	659,985,822	G	3	100.00	Generali Turkey Holding B.V.		100.00	99.84
Europ Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi	076	TRY	213,304,000	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.			
IRC Investments LLC	262	RUB	50,000	G	4	100.00	GW Beta B.V.		100.00	99.90
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	289	RSD	2,131,997,310	G	3	0.05	GP Reinsurance EAD		100.00	100.00
						99.95	Generali CEE Holding B.V.			
Akcionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija, Beograd	289	RSD	616,704,819	G	6	0.01	GP Reinsurance EAD		100.00	100.00
						99.99	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd			
škićnárnský družstv zš upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom Generali	289	RSD	135,000,000	G	11	100.00	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd		100.00	100.00
Generali Global Assistance Inc.	069	USD	5,000,000	G	11	100.00	Europ Assistance North America, Inc.		100.00	99.99
Europ Assistance North America, Inc.	069	USD	122,061,342	G	4	100.00	Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99
Customized Services Administrators Inc.	069	USD	2,389,162	G	11	100.00	Europ Assistance North America, Inc.		100.00	99.99
GMMI, Inc.	069	USD	2,501,333	G	11	100.00	Europ Assistance North America, Inc.		100.00	99.99
Trip Mate, Inc.	069	USD	26,244,773	G	11	100.00	Europ Assistance North America, Inc.		100.00	99.99
General Securities Corporation of North America	069	USD	364,597	G	9	1.00	Generali North American Holding 1 S.A.		100.00	99.48
						1.00	Generali North American Holding 2 S.A.			
						1.00	Generali North American Holding S.A.			
						97.00	GNAREH 1 Farragut LLC			
Generali Alpha Corp.	069	USD	28,572,000	G	9	100.00	Generali Investments Holding S.p.A.		100.00	99.52
Aperture Investors, LLC	069	USD	40,000,000	G	8	70.00	Generali Alpha Corp.		70.00	69.67
GNAREH 1 Farragut LLC	069	USD	34,421,491	G	10	1.00	General Securities Corporation of North America		100.00	99.48
						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.			
GNAREH 1 Farragut LLC	069	USD	34,037,500	G	10	100.00	GNAREH 1 Farragut LLC		100.00	99.48

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvirni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe		Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
						Posr.	Neposr. Preko		
CMN Global Inc.	013	CAD	1	G	11	100.00		100.00	100.00
Caja de Seguros S.A.	006	ARS	228,327,701	G	3	99.01	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	100.00	90.05
						0.99	Generali Participations Netherlands N.V.		
Europ Assistance Argentina S.A.	006	ARS	177,905,310	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		
Ritenere S.A.	006	ARS	530,000	G	11	2.85	Caja de Seguros S.A.	100.00	89.96
						97.15	Caja de Ahorro y Seguro S.A.		
Generali Brasil Seguros S.A.	011	BRL	1,677,818,725	G	3	99.41		100.00	100.00
						0.59	Generali Participations Netherlands N.V.		
Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	015	CLP	4,769,708,625	G	11	47.62	Generali Participations Netherlands N.V.	47.62	47.55
AFP Planvital S.A.	015	CLP	36,243,962,493	G	11	86.11	Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	86.11	40.95
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	12,677,741	G	3	52.82		52.82	52.82
Europ Assistance Pacifique	253	XPF	10,000,000	G	11	100.00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100.00	99.99
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	129	IDR	1,103,000,000,000	G	3	98.00	Generali Asia N.V.	98.00	97.84
PT Generali Services Indonesia	129	IDR	11,376,454	G	10	1.00	Generali IARD S.A.	100.00	98.60
						99.00	Generali Vie S.A.		
Generali Life Assurance Philippines, Inc.	027	PHP	2,321,260,600	G	3	100.00	Generali Asia N.V.	100.00	99.84
Generali Life Assurance (Thailand) Public Co. Ltd	072	THB	3,777,000,000	G	3	49.00	Generali Asia N.V.	93.38	91.01
						44.38	KAG Holding Company Ltd		
Generali Insurance (Thailand) Public Co. Ltd	072	THB	1,642,000,000	G	3	48.96	Generali Asia N.V.	90.86	88.62
						41.90	KAG Holding Company Ltd		
Europ Assistance (Thailand) Company Limited	072	THB	65,200,000	G	11	0.00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100.00	99.99
						0.00	Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.		
						100.00	Europ Assistance Singapore Pte. Ltd		
IWF Holding Company Ltd	072	THB	2,300,000	G	4	43.48	Generali Participations Netherlands N.V.	100.00	94.52
						56.52	DWP Partnership		
KAG Holding Company Ltd	072	THB	2,423,373,000	G	4	5.77	Generali Asia N.V.	100.00	94.82
						94.22	IWF Holding Company Ltd		
FTW Company Limited	072	THB	500,000	G	4	90.57	Generali Asia N.V.	90.57	90.43
MGD Company Limited	072	THB	1,800,000	G	4	90.57	Generali Asia N.V.	90.57	90.43
DWP Partnership	072	THB	200,000	G	4	50.00	FTW Company Limited	100.00	90.43
						50.00	MGD Company Limited		
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	062	VND	7,202,600,000,000	G	3	100.00		100.00	100.00
MPI Generali Insurans Berhad	106	MYR	100,200,000	G	3	100.00	Generali Asia N.V.	100.00	99.84
Generali Life Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affin Life Insurance Berhad)	106	MYR	499,000,100	G	3	70.00	Generali Asia N.V.	70.00	69.89

Odvisna podjetja, konsolidirana po vrsticah

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	Posr.	Neposr.	Preko	% udeležbe	Skupaj	Delež last. kapitala ⁽³⁾
Generali Insurance Malaysia Berhad (ex AXA Affin General Insurance)	106	MYR	190,645,041	G	3	53.00		Generali Asia N.V.		53.00	52.92
Europ Assistance Malaysia SDN. BHD.	106	MYR	500,000	G	11	100.00		Europ Assistance Singapore Pte. Ltd		100.00	99.99
Future Generali India Life Insurance Company Ltd	114	INR	23,958,210,090	G	3	71.79		Generali Participations Netherlands N.V.		71.79	71.68
Future Generali India Insurance Company Ltd	114	INR	9,048,037,050	G	3	48.99		Shendra Advisory Services Private Limited		99.49	73.88
						50.51		Generali Participations Netherlands N.V.			
Europ Assistance India Private Ltd	114	INR	296,540,000	G	11	100.00		Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99
Generali China Life Insurance Co. Ltd	016	CNY	3,700,000,000	G	3	50.00				50.00	50.00
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016	CNY	172,372,941	G	11	100.00		Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99
Generali China Assets Management Company Co. Ltd	016	CNY	500,000,000	G	8	80.00		Generali China Life Insurance Co. Ltd		80.00	40.00
Generali Insurance Agency Company Limited	016	CNY	317,810,753	G	11	100.00		NKFE Insurance Agency Company Limited		100.00	100.00
Europ Assistance Singapore Pte. Ltd	147	SGD	5,357,241	G	11	100.00		Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99
Generali Services Pte. Ltd.	147	SGD	560,006	G	11	100.00		Generali Asia N.V.		100.00	99.84
Generali Financial Asia Limited	103	HKD	430,160,125	G	9	100.00				100.00	100.00
Generali Life (Hong Kong) Limited	103	HKD	1,210,000,000	G	3	100.00		Generali Asia N.V.		100.00	99.84
NKFE Insurance Agency Company Limited	103	HKD	372,733,225	G	11	100.00		Generali Financial Asia Limited		100.00	100.00
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	078	ZAR	881,386	G	11	87.50		Europ Assistance Holding S.A.S.		87.50	87.50
EASA Training Academy (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	100.00		Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		100.00	87.50
TS PropCo Ltd	202	GBP	12,000	G	10	100.00		GRE PAN EU London 1 S.à r.l.		100.00	97.22
Europ Assistance Australia Pty Ltd	007	AUD	10,582,000	G	11	100.00		Europ Assistance Holding S.A.S.		100.00	99.99

Odstotek konsolidacije v posameznih odvisnih podjetjih, konsolidiranih po vrsticah, je 100 %

(1) Metoda konsolidacije: Metoda konsolidacije postavke za postavko =G, Metoda sorazmerne konsolidacije = P, Metoda posamične konsolidacije, ki izhaja iz skupnega upravljanja = U

(2) 1=italijanske zavarovalnice; 2=zavarovalnice EU; 3=zavarovalnice zunaj EU; 4=zavarovalni holdingi; 5=pozavarovalnice EU; 6=pozavarovalnice zunaj EU; 7=banke; 8=bruzbe za upravljanje premoženja; 9=drugi holdingi; 10=nepremičninske družbe; 11=drugo

(3) Neto udeležba Skupine v odstotkih

Skupni odstotek glasov, ki jih je mogoče uporabiti na skupščini delničarjev, ki se razlikuje od neposrednega in posrednega

lastništva delnic, je naslednji: Generali France S.A. 100,00 %

Europ Assistance SA 66,66 %

Nekonsolidirana odvisna podjetja in povezana podjetja

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe			Del. last. kap. Sku. ⁽³⁾	Knjig. vr. (v tisoč EUR)	
						Posre.	Neposr.	Preko			
Generali CyberSecurTech S.r.l.	086	EUR	10,000	a	11	100.00			100.00	100.00	1,410
EpiCura S.r.l.	086	EUR	1,500,000	b	11	32.13	Europ Assistance VAI S.p.A.		32.13	32.13	2,159
Initium S.r.l. in liquidazione (*)	086	EUR	250,000	b	10	49.00	Generali Italia S.p.A.		49.00	49.00	0
Aladdin S.r.l.	086	EUR	10,000	b	11	45.00	SatecHolding S.r.l.		45.00	45.00	0
All Risks Solutions S.r.l.	086	EUR	10,000	a	11	100.00	SatecHolding S.r.l.		100.00	100.00	0
Sementi Dom Dotto S.p.A.	086	EUR	3,420,000	a	11	100.00	Leone Alato S.p.A.		100.00	100.00	0
Finagen S.p.A. Società in liquidazione	086	EUR	6,700,000	a	8	0.10	Generali Italia S.p.A.		100.00	100.00	3,034
						99.90	Alleanza Assicurazioni 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	0
Urbe Retail Real Estate S.r.l.	086	EUR	100,000	b	11	100.00	UrbeRetail		100.00	55.86	15,910
Nextam Partners SIMS S.p.A. (*)	086	EUR	1,100,000	b	8	19.90	Banca Generali S.p.A.		19.90	10.20	627
BG Saxo SIM S.p.A. (*)	086	EUR	9,837,167	c	8	19.90	Banca Generali S.p.A.		19.90	10.20	2,280
Campo dei Fiori S.r.l.	086	EUR	10,000	a	11	100.00	Fondo San Zeno		100.00	81.62	3,750
Fondo Rubens (*)	086	EUR	162,840,000	c	11	50.00	Generali Europe Income Holding S.A.		50.00	47.92	88,313
Convivit S.r.l.	086	EUR	50,000	c	11	50.00	Generali Welion S.c.a.r.l.		50.00	50.00	3,625
Cattolica Immobiliare S.p.A.	086	EUR	400,000	a	11	100.00	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		100.00	100.00	5,410
SatecHolding S.r.l.	086	EUR	80,798	a	11	100.00	CattRe S.A.		100.00	100.00	6,909
Fondo Ca' Tron Hcampus (*)	086	EUR	45,445,478	b	10	59.76	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		59.76	59.76	26,484
Telco S.p.A.	086	EUR	129,329	b	8	9.07			16.98	16.98	49
						3.57	Alleanza Assicurazioni S.p.A.				
						3.76	Generali Italia S.p.A.				
						0.28	Generali Deutschland Lebensversicherung AG				
						0.11	Generali Deutschland Krankenversicherung AG				
						0.08	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft				
						0.12	Generali Deutschland Versicherung AG				
Fondo Mercury Adriatico (*)	086	EUR	52,497,917	c	10	17.08	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita		51.05	45.93	19,162
						33.97	Cattolica Assicurazioni S.p.A.				
Fondo Mercury Centro-Nord (*)	086	EUR	55,865,434	c	10	52.55	Cattolica Assicurazioni S.p.A.		52.55	52.55	31,455
Smart CityLife S.r.l.	086	EUR	100,000	a	10	45.00	CityLife S.p.A.		71.00	64.18	914
						13.00	Fondo Rubens				
						13.00	Fondo Immobiliare Mantegna				
CityLife Square Garden - Gestioni S.r.l.	086	EUR	210,000	a	10	100.00	CityLife S.p.A.		100.00	100.00	117
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	086	EUR	10,000	a	10	100.00	Generali Real Estate S.p.A. SGR		100.00	100.00	478
Fondo Yielding (*)	086	EUR	211,325,834	b	10	45.00	Generali Europe Income Holding S.A.		45.00	43.13	103,585
Solaris S.r.l. in liquidazione	086	EUR	20,000	b	10	50.00	Generali Italia S.p.A.		50.00	50.00	
D.L.S. & Parners Società tra avvocati a.r.l.	086	EUR	15,000	b	11	33.33	D.A.S. Legal Services S.r.l.		33.33	16.67	5
Fondo Mercury Nuovo Tirreno (*)	086	EUR	76,328,987	c	10	8.34	Tua Assicurazioni S.p.A.		90.04	85.88	61,510
						13.27	BCC Vita S.p.A Compagnia di Assicurazioni Vita				

Nekonsolidirana odvisna podjetja in povezana podjetja

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe			Del. last. kap. Sku. ⁽³⁾	Knjig. vr. (v tisoč EUR)
						Posre.	Neposr.	Preko		
						67.83	Cattolica Assicurazioni S.p.A.			
						0.60	BCC Assicurazioni S.p.A.			
FondoMercuryTirreno(*)	086	EUR	60,010,791	c	10	51.01	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	51.01	51.01	33,096
H-Farm S.p.A.	086	EUR	12,867,231	b	11	3.67	Cattolica Assicurazioni S.p.A.	3.67	3.67	
Mediterranea Underwriting S.r.l.	086	EUR	10,000	a	11	100.00	SatecHolding S.r.l.	100.00	100.00	0
Qubo Insurance Solutions S.r.l.	086	EUR	10,000	a	11	51.00	SatecHolding S.r.l.	51.00	51.00	0
Satec S.r.l.	086	EUR	135,416	a	11	100.00	SatecHolding S.r.l.	100.00	100.00	0
TuaRetail S.r.l.	086	EUR	50,000	a	11	100.00	Tua Assicurazioni S.p.A.	100.00	100.00	50
Le Tenute Biometano S.r.l.	086	EUR	10,000	b	11	30.00	Cattolica Agricola Società Agricola a Responsabilità Limitata	30.00	30.00	3
Gexta S.r.l.	086	EUR	59,060	a	11	100.00	Generali Italia S.p.A.	100.00	100.00	2,173
GRE SICAF Società di Investimento per Azioni a Capitale Fisso	086	EUR	50,000	a	11	100.00	Generali Real Estate S.p.A. SGR	100.00	100.00	150
Fondo Sericon (*)	086	EUR	68,440,046	c	10	50.00	Generali Europe Income Holding S.A.	50.00	47.92	176,960
Fondo Fleurs RE (*)	086	EUR	83,560,500	b	10	35.90	Fondo Immobiliare Toscanini	35.90	35.89	30,913
Arte Generali GmbH	094	EUR	25,000	a	11	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00	15,125
Generali Deutschland Alternative Investments Verwaltungs GmbH	094	EUR	25,000	a	9	100.00	Generali Deutschland 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
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	094	EUR	25,600	a	9	100.00	Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100.00	100.00	32
Generali Partner GmbH	094	EUR	250,000	a	11	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00	945
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH	094	EUR	35,000	a	10	100.00	Generali Real Estate S.p.A.	100.00	100.00	36
Zweite AM RE Verwaltungs GmbH	094	EUR	25,000	a	9	100.00	Generali Deutschland Versicherung AG	100.00	100.00	25
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG (*)	094	EUR	150,000,000	b	11	40.00	Generali Deutschland AG	40.00	40.00	291,659
Generali Sicherungstreuhand GmbH	094	EUR	52,000	a	11	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00	112
Central Fixed Assets GmbH	094	EUR	25,000	a	9	100.00	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	100.00	100.00	25
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	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	100.00	100.00	25
Generali Deutschland Versicherungsvermittlung GmbH	094	EUR	25,000	a	11	100.00	Generali Deutschland Versicherung AG	100.00	100.00	25
VOV GmbH	094	EUR	154,000	b	11	43.00	Generali Deutschland Versicherung AG	43.00	43.00	1,735
Louisen-Center Bad Homburg Verwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	25,000	a	10	100.00	Generali Deutschland AG	100.00	100.00	25
Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co. KG	094	EUR	14,800,000	a	10	54.19	Generali Deutschland AG	54.19	54.19	0
GLL AMB Generali Properties Fund II GmbH & Co. KG	094	EUR	250,000	a	11	99.91	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99.91	99.91	250
GLL AMB Generali 200 State Street	094	EUR	7,294,506	a	11	99.50	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99.50	99.50	2,200
Association pour La Location du Moncey	029	EUR	3,070,809	a	11	100.00	Generali Vie S.A.	100.00	98.60	
Generali#Sports S.A.S.	029	EUR	5,207,224	a	9	99.86	Helmett S.A.S.	99.86	98.46	0
Europ Assistance France S.A.S. (*)	029	EUR	5,316,384	c	11	50.00	Europ Assistance Holding S.A.S.	50.00	50.00	13,410

Nekonsolidirana odvisna podjetja in povezana podjetja

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe			Del. last. kap. Sku. ⁽³⁾	Knjig. vr. (v tisoč EUR)
						Posre.	Neposr.	Preko		
Ocealis S.A.S. (*)	029	EUR	414,350	c	11	100.00	Europ Assistance France S.A.S.	100.00	50.00	0
Helmett S.A.S.	029	EUR	15,608,000	a	11	99.95	Coffo S.A.S.	99.95	98.55	18,718
ASSERCAR SAS	029	EUR	37,000	b	11	14.87	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	29.73	29.31	660
						14.87	Generali IARD S.A.			
Altaprofits Société par actions simplifiée	029	EUR	4,759,035	a	11	40.88	Generali France S.A.	100.00	98.60	41,116
						59.12	Coffo S.A.S.			
Trieste Courtage S.A.	029	EUR	39,000	a	11	99.89	Generali France S.A.	99.96	98.56	39
						0.02	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature			
						0.02	Generali Vie S.A.			
						0.04	Generali IARD S.A.			
PMC Treize Montluçon S.A.S.	029	EUR	3,371,730	a	9	79.21	Generali France S.A.	100.00	98.60	5,991
						20.79	Coffo S.A.S.			
Kareo Horizon S.A.S.	029	EUR	555,000	a	11	60.00	Coffo S.A.S.	60.00	59.16	685
Risque et Sérénité S.A.	029	EUR	6,135,300	a	11	10.00	Generali France S.A.	51.52	50.80	1,501
						41.52	Generali Vie S.A.			
Europ Téléassistance S.A.S. (*)	029	EUR	100,000	c	11	100.00	Europ Assistance France S.A.S.	100.00	50.00	97
MAPREG	029	EUR	181,374	b	11	35.81	Generali France S.A.	35.81	35.31	5,508
ABT SAS	029	EUR	125,000	c	11	25.00	Generali France S.A.	25.00	24.65	16
Reunion Aérienne & Spatiale SAS	029	EUR	1,000,000	a	11	50.00	Generali IARD S.A.	50.00	49.30	0
Infranity GP S.A.S.	029	EUR	12,500	a	8	100.00	Infranity S.A.S.	100.00	50.76	30
Generali Global Pension S.A.S.	029	EUR	6,015,000	a	11	40.00	Generali Investments Holding S.p.A.	100.00	98.97	6,015
						40.00	Coffo S.A.S.			
						20.00	Generali Luxembourg S.A.			
Agence Generali Béthune S.A.S.	029	EUR	39,720	a	11	100.00	Coffo S.A.S.	100.00	98.60	40
Agence Generali Vinay S.A.S.	029	EUR	15,000	a	11	100.00	Coffo S.A.S.	100.00	98.60	53
Generali Wealth Solutions S.A.S.	029	EUR	20,051,520	a	11	100.00	Generali Vie S.A.	100.00	98.60	10,026
Generali Chatou S.A.S.	029	EUR	545,000	a	11	100.00	Helmett S.A.S.	100.00	98.60	0
Agence Generali Cognac S.A.S.	029	EUR	15,000	a	11	100.00	Coffo S.A.S.	100.00	98.60	48
Generali Collectives S.A.S.	029	EUR	37,000	a	11	0.10	Generali France S.A.	100.00	98.60	35
						99.90	Generali Vie S.A.			
Generali 19 S.A.	029	EUR	37,000	a	11	0.03	Generali Vie S.A.	100.00	98.60	20
						99.97	Generali France S.A.			
Alliance Klesia Generali (*)	029	EUR	368,000,250	b	4	44.00	Generali Vie S.A.	44.00	43.39	164,113
Advize Group	029	EUR	4,843,809	b	11	13.25	Generali Vie S.A.	13.25	13.07	3,003
Klesia SA (*)	029	EUR	341,999,998	b	2	100.00	Alliance Klesia Generali	100.00	43.38	
Future4Care SAS	029	EUR	4,510,000	b	11	49.95	Generali Vie S.A.	49.95	49.25	3,878
GENIAP.COM	029	EUR	2,258,900	a	11	70.02	Coffo S.A.S.	70.02	69.04	2,259
La Médicale Courtage S.A.S.	029	EUR	32,000	a	11	100.00	La Médicale SA	100.00	98.59	12
SAS 100 CE (*)	029	EUR	64,967,080	c	10	50.00	Generali Europe Income Holding S.A.	50.00	47.92	19,457
Viavita (*)	029	EUR	1,840,000	c	11	100.00	Europ Assistance France S.A.S.	100.00	50.00	1,267

Nekonsolidirana odvisna podjetja in povezana podjetja

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvorni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe			Del. last. kap. Sku. ⁽³⁾	Knjig. vr. (v tisoč EUR)
						Posre.	Neposr.	Preko		
SCI Les3CollinesLeFerandou	029	EUR	304,000	b	10	15.00	Generali Vie S.A.	48.30	47.62	142
						33.30	Generali IARD S.A.			
SCI Iris La Défense (*)	029	EUR	1,716	c	10	31.12	Generali IARD S.A.	50.00	49.30	115,710
						12.94	Generali Vie S.A.			
						5.94	Generali Retraite			
SCE Château La Pointe	029	EUR	2,068,903	a	11	100.00	Generali Vie S.A.	100.00	98.60	35,646
Bois Colombes Europe Avenue SCI (*)	029	EUR	1,000	c	10	50.00	Generali Retraite	50.00	49.30	7,813
SCI 11/15 Pasquier (*)	029	EUR	6,437,750	c	10	50.00	Generali IARD S.A.	50.00	49.30	10,159
SCI 9 Messine (*)	029	EUR	2,420,250	c	10	50.00	Generali Vie S.A.	50.00	49.30	4,812
SCI Daumesnil (*)	029	EUR	16,753,270	c	10	50.00	Generali IARD S.A.	50.00	49.30	20,038
SCI Malesherbes (*)	029	EUR	32,930,674	c	10	50.00	Generali Vie S.A.	50.00	49.30	22,429
SCI 15 Scribe (*)	029	EUR	14,738,000	c	10	50.00	Generali IARD S.A.	50.00	49.30	24,608
SAS Proma Services	029	EUR	10,015,000	b	10	0.15	Generali Real Estate S.p.A.	0.15	0.15	4,907
Core+ France OPPCI (*)	029	EUR	72,000,000	c	10	50.00	Generali Core+ Fund GP	50.00	48.22	36,198
SCI New Station (*)	029	EUR	250	c	10	99.60	Generali Core+ Soparfi S.à.r.l.	99.60	96.06	0
OPG Avenue De France (*)	029	EUR	28,371,127	c	10	50.00	Generali Europe Income Holding S.A.	50.00	47.92	69,282
Bonus Pensionskassen AG (*)	008	EUR	5,087,098	c	11	50.00	Generali Versicherung AG	50.00	49.97	23,921
Apleona RE JV	008	EUR	40,000	c	11	40.00	Generali Real Estate S.p.A.	40.00	40.00	27
Generali 3 Banken Holding AG (*)	008	EUR	70,000	b	9	49.90	Generali Versicherung AG	49.90	49.87	132,069
3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. (*)	008	EUR	3,600,000	b	8	48.57	Generali Versicherung AG	48.57	48.55	2,931
Risk-Aktiv Versicherungsservice GmbH	008	EUR	35,000	a	11	100.00	Generali Versicherung AG	100.00	99.95	35
BONUS Vorsorgekasse AG (*)	008	EUR	1,500,000	c	11	50.00	Generali Versicherung AG	50.00	49.97	
Generali Betriebsrestaurants-GmbH	008	EUR	36,336	a	11	100.00	Generali Versicherung AG	100.00	99.95	484
PointPartners 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	0
PointPartners Special Limited Partnership (*)	092	GBP	55,102,630	b	11	25.00	Generali European Retail Investments Holdings S.A.	25.00	24.85	0
Generali Employee Benefits Network S.A.	092	EUR	1,000,000	a	11	100.00		100.00	100.00	1,000
GREPAN-EU Frankfurt 2 S.à.r.l. (*)	092	EUR	37,920,558	c	10	50.00	Generali Europe Income Holding S.A.	50.00	47.92	13,486
GREPAN-EU Berlin 1 S.à.r.l. (*)	092	EUR	58,174,135	c	10	50.00	Generali Europe Income Holding S.A.	50.00	47.92	32,738
Infranity Senior Infrastructure Debt GP S.à.r.l.	092	EUR	12,000	a	8	100.00	Infranity S.A.S.	100.00	50.76	12
Infranity Lux Investments GP S.à.r.l.	092	EUR	12,000	a	8	100.00	Infranity S.A.S.	100.00	50.76	12
Generali K-Europe Investment GP	092	EUR	12,000	a	9	100.00	Generali Real Estate S.p.A.	100.00	100.00	12
GLL AMB Generali City 22 S.à.r.l.	092	EUR	200,000	a	11	100.00	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100.00	100.00	200
Holding Klege S.à.r.l. (*)	092	EUR	12,500	c	9	50.00	Torelli S.à.r.l.	50.00	49.70	0
Generali Real Estate Logistics GP SARL	092	EUR	12,000	a	9	100.00	Generali Real Estate S.p.A.	100.00	100.00	12
SOSTENEO GP S.à.r.l.	092	EUR	25,000	a	11	100.00	Generali Real Estate S.p.A.	100.00	100.00	25
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	155,092,124	c	10	50.00	Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	50.00	49.80	82,193
Puerto Venecia Investments, S.A.U. (*)	067	EUR	4,007,000	c	11	100.00	Zaragoza Properties, S.A.U.	100.00	49.80	

Nekonsolidirana odvisna podjetja in povezana podjetja

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvirni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe			Del. last. kap. Sku. ⁽³⁾	Knjig. vr. (v tisoč EUR)
						Posre.	Neposr.	Preko		
Kevisano – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	055	EUR	50,000	a	10	100.00	Generali Vie S.A.	100.00	98.60	0
Amulio Governance N.V.	050	EUR	18,000	c	9	50.00	LionRiver 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	0
La Réunion Aérienne London Limited	031	GBP	51,258	b	11	33.33	Generali IARD S.A.	33.33	32.87	0
Ioca Entertainment Limited (*)	031	GBP	10,000	b	11	35.00	Banca Generali S.p.A.	35.00	17.94	0
Nextam Partners Ltd	031	GBP	407,000	a	8	100.00	Banca Generali S.p.A.	100.00	51.27	9
Generali Invest CEE Global Exposure ICAV	040	EUR	2	a	11	100.00	Generali CEE Holding B.V.	100.00	100.00	
Citadel Insurance plc	105	EUR	5,000,400	b	3	20.16	Generali Italia S.p.A.	20.16	20.16	978
Roar Biztosítási És Pénzügyi Közvetítő Korlátolt Felelősségű Társaság	077	HUF	12,000,000	a	11	100.00	Generali Biztosító Zrt.	100.00	100.00	846
Generali Befektetési Zrt	077	HUF	5,000,000	a	10	100.00	Generali CEE Holding B.V.	100.00	100.00	50
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	077	HUF	22,000,000	a	11	100.00	Generali Biztosító Zrt.	100.00	100.00	835
Atotal Insurtech Korlátolt Felelősségű Társaság	077	HUF	104,000,000	a	11	100.00	Generali Biztosító Zrt.	100.00	100.00	799
Top Torony Zrt. (*)	077	HUF	92,539,352	c	11	50.00	GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	50.00	50.00	61,795
Nadace GCP	275	CZK	1,000,000	a	11	100.00	Generali Česká Pojišťovna a.s.	100.00	100.00	144
VUB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (*)	276	EUR	10,090,976	c	11	44.74	Generali Česká Pojišťovna a.s.	44.74	44.74	10,206
Generali IT S.r.o.	276	EUR	165,970	a	11	100.00	Generali Versicherung AG	100.00	99.95	132
BODIE Sp. z o.o.	054	PLN	1,156,000	b	11	25.95	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	25.95	25.95	64
Saneo Spółka Akcyjna (*)	054	PLN	133,333	b	11	25.00	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	25.00	25.00	
Bezpieczny.pl Sp z o.o.	054	PLN	125,500	a	11	100.00	Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	100.00	100.00	3,914
LEV Registracija, registracija vozil, d.o.o.	260	EUR	18,000	a	11	100.00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100.00	100.00	115
Generali Investments CP d.o.o. k.d.	260	EUR	83,655	a	11	54.79	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	54.79	54.79	165
Ambulanta ZDRAVJE, zdravstvene storitve, d.o.o.	260	EUR	260,666	a	11	100.00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100.00	100.00	159
Nama Trgovsko Podjetje d.d. Ljubljana (*)	260	EUR	3,977,325	b	11	48.51	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	48.51	48.51	5,447
IDORU Intelligentni Analitični Sistemi d.o.o.	260	EUR	7,500	b	11	25.00	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	25.00	25.00	0
Medifit d.o.o.	260	EUR	45,000	b	11	24.99	Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	24.99	24.99	32
Generali Investments GP1 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 GP2 d.o.o.	260	EUR	7,500	a	11	100.00	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	100.00	100.00	8
S.C. Vignadoro S.r.l.	061	RON	40,835,190	a	11	67.75	Agricola San Giorgio S.p.A.	100.00	100.00	10,746
						32.26	Genagricola 1851 S.p.A.			
Genagricola Foreste S.r.l.	061	RON	56,500,000	a	11	100.00	S.C. Genagricola Romania S.r.l.	100.00	100.00	11,925
Generali Investments, d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima	261	HRK	4,148,000	a	8	100.00	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	100.00	100.00	1,156
Generali Investments Distribution Switzerland GmbH	071	CHF	20,000	a	11	100.00	Generali Investments Holding S.p.A.	100.00	99.52	613
House of InsurTech Switzerland AG	071	CHF	6,600,000	a	11	100.00	Generali (Schweiz) Holding AG	100.00	99.97	5,669
Generali Investments AD Skopje	278	MKD	995,612	a	8	98.34	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	98.34	98.34	2,084
Generali Development d.o.o. Beograd	289	RSD	23,864,000	a	11	100.00	Generali CEE Holding B.V.	100.00	100.00	213

Nekonsolidirana odvisna podjetja in povezana podjetja

Podjetje	Država	Valuta	Delniški kapital v izvirni valuti	Metoda ⁽¹⁾	Dejavnost ⁽²⁾	% udeležbe			Del. last. kap. Sku. ⁽³⁾	Knjig. vr. (v tisoč EUR)	
						Posre.	Neposr.	Preko			
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	Leone Alato S.p.A.		100.00	100.00	0
N2G Worldwide Insurance Services, LLC (*)	069	USD	19,000,000	c	11	50.00	Generali Italia S.p.A.		50.00	50.00	5,971
Genamerica Management Corporation	069	USD	100,000	a	11	50.00			50.00	50.00	0
Generali Consulting Solutions LLC	069	USD	1,000,000	a	11	100.00			100.00	100.00	0
Ineba S.A.	006	ARS	4,000,000	b	11	48.00	Caja de Ahorro y Seguro S.A.		48.00	43.18	1,843
BMG Seguros S.A. (*)	011	BRL	43,750,000	b	3	30.00			30.00	30.00	3,193
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	8,756
EABS Serviços de Assistência e Participações S.A. (*)	011	BRL	106,279,812	c	9	50.00	Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.		50.00	50.00	7,194
Generali Pacifique NC	253	XPF	1,000,000	a	11	100.00	Generali France S.A.		100.00	98.60	2,095
PT ONB Technologies Indo (*)	129	IDR	2,500,000,000	c	11	100.00	ONB Technologies Pte. Ltd.		100.00	47.28	
ONB Technologies Malaysia SDN. BHD. (*)	106	MYR	500,000	b	11	100.00	ONB Technologies Pte. Ltd.		100.00	47.28	0
Sprint Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	6,112,123,950	c	11	47.96	Generali Participations Netherlands N.V.		47.96	47.88	0
Shendra Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	2,710,323,220	c	11	47.96	Generali Participations Netherlands N.V.		47.96	47.88	0
FG&G Distribution Private Limited (*)	114	INR	283,100,000	c	11	48.83	Generali Participations Netherlands N.V.		48.83	48.75	371
ONB Technologies India Pvt Ltd (*)	114	INR	500,000	c	11	100.00	ONB Technologies Pte. Ltd.		100.00	47.28	
Generali China Insurance Co. Ltd (*)	016	CNY	1,300,000,000	b	3	49.00			49.00	49.00	63,394
Guotai Asset Management Company (*)	016	CNY	110,000,000	b	8	30.00			30.00	30.00	274,304
Zhonghe Sihai Insurance Agency Company Limited	016	CNY	50,000,000	b	11	25.00	Generali Financial Asia Limited		25.00	25.00	1,734
Shanghai Sinodrink Trading Company, Ltd	016	CNY	5,000,000	b	11	45.00	Leone Alato S.p.A.		45.00	45.00	0
ONB Technologies Pte. Ltd. (*)	147	EUR	1,874	c	11	47.29	Europ Assistance Holding S.A.S.		47.29	47.28	0
ONB Technologies Singapore Pte Ltd (*)	147	SGD	3,000	c	11	100.00	ONB Technologies Pte. Ltd.		100.00	47.28	
Tranquilidade- Corporação Angolana de Seguros, S.A.	133	AOA	14,934,484	b	3	49.00	Generali Seguros, S.A.		49.00	49.00	0
Tranquilidade Moçambique Companhia de Seguros, S.A.	134	MZN	1,361,260	a	3	100.00	Generali Seguros, S.A.		100.00	100.00	
Tranquilidade Moçambique Companhia de Seguros Vida, S.A.	134	MZN	1,810,332	a	3	100.00	Generali Seguros, S.A.		100.00	100.00	
Gulf Assist Co WLL	169	EUR	118,876	a	11	74.62	Europ Assistance Holding S.A.S.		74.62	74.62	1,863
Arab Assist for Logistic Services Company	122	EUR	741,250	a	11	100.00	Gulf Assist Co WLL		100.00	74.62	

(1) a = nekonsolidirana odvisna podjetja (MSRP 10); b = povezana podjetja (MRS 28); c = skupni podvigi (MSRP 11)

(1) 1=italijanske zavarovalnice; 2=zavarovalnice EU; 3=zavarovalnice zunaj EU; 4=zavarovalni holdingi; 5=pozavarovalnice EU; 6=pozavarovalnice zunaj EU; 7=banke; 8=družbe za upravljanje premoženja; 9=drugi holdingi; 10=nepremičninske družbe; 11=drugo

(2) Neto udeležba Skupine v odstotkih (*)

Deležji, vrednoteni po kapitalu

Seznam držav

Država	Koda države	Koda države
ANGOLA	133	090
ARGENTINA	006	092
AVSTRALIJA	007	278
AVSTRIJA	008	106
BAHRAJN	169	105
BELGIJA	009	290
BRAZILIJA	011	134
BOLGARIJA	012	050
KANADA	013	253
ČILE	015	027
KITAJSKA	016	054
HRVAŠKA	261	055
ČEŠKA	275	061
DANSKA	021	262
EKVADOR	024	289
FRANCIJA	029	147
NEMČIJA	094	276
GRČIJA	032	260
HONG KONG	103	078
MADŽARSKA	077	067
INDIJA	114	071
INDONEZIJA	129	072
IRSKA	040	076
IZRAEL	182	031
ITALIJA	086	069
JERSEY (OTOK)	202	062
JORDANIJA	122	

Seznam valut

Valuta	Oznaka valute
Angolska kvanza	AOA
Argentinski peso	ARS
Avstralski dolar	AUD
Bolgarski lev	BGN
Brazilski real (novo)	BRL
Kanadski dolar	CAD
Švicarski frank	CHF
Čilski peso	CLP
Kitajski renmimbi	CNY
Češka krona	CZK
Evro	EUR
Britanski funt	GBP
Hongkonški dolar	HKD
Hrvaška kuna	HRK
Madžarski forint	HUF
Indonezijska rupija	IDR
Izraelski šekel	ILS

Valuta	Oznaka valute
Indijska rupija	INR
Makedonski dinar	MKD
Malazijski ringit	MYR
Mozambiški metikal	MZN
Filipinski peso	PHP
Poljski zlot	PLN
Romunski lev	RON
Srbski dinar	RSD
Ruski rubelj	RUB
Singapurski dolar	SGD
Tajski baht	THB
Turška lira (novo)	TRY
Ameriški dolar	USD
Vietnamski dong	VND
Francosko-polinezijski frank	XPF
Južnoafriški rand	ZAR




POTRDILA IN POROČILA

Potrdilo o konsolidiranih računovodskih izkazih v skladu s 5. odstavkom čl. 154a zakonodajnega odloka z dne 24. februarja 1998, št. 58 in čl. 81b uredbe komisije Consob z dne 14. maja 1999, št. 11971 s spremembami.....	377
Poročilo odbora zakonitih revizorjev.....	380
Poročilo neodvisnega revizorja o konsolidiranih računovodskih izkazih	399



Potrditev konsolidiranih računovodskih izkazov

v skladu s 5. odstavkom čl. 154a zakonodajnega odloka
z dne 24. februarja 1998, št. 58 in čl. 81b uredbe komisije
Consob z dne 14. maja 1999, št. 11971 s spremembami



Potrditev konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu s 5. odstavkom čl. 154a zakonodajnega odloka z dne 24. februarja 1998, št. 58 in čl. 81b uredbe komisije Consob z dne 14. maja 1999, št. 11971 s spremembami

1. Spodaj podpisani Philippe Donnet v vlogi generalnega direktorja in izvršnega direktorja Skupine, in Cristiano Borean, v vlogi poslovodje, odgovornega za pripravo finančnih poročil družbe Assicurazioni Generali S.p.A., in izvršnega direktorja Skupine, ob upoštevanju določb odstavka 3 in 4 člena 154a. italijanskega zakonodajnega odloka št. 58 z dne 24. februarja 1998 potrjujeta:
 - ustreznost glede na značilnosti družbe in
 - učinkovito izvajanjeupravnih in računovodskih postopkov za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2022.
2. Ustreznost upravnih in računovodskih postopkov, vzpostavljenih za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31. decembra 2022, je bila ocenjena s postopkom, ki ga je vzpostavila družba Assicurazioni Generali S.p.A. na podlagi smernic, določenih v *Notranjem nadzoru – konsolidiranem okviru*, ki ga je izdal *Odbor sponzorskih organizacij Treadwayeve komisije* (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission tj. mednarodno sprejet referenčni okvir).
3. Spodaj podpisani nadalje potrjujemo, da:
 - 3.1 so konsolidirani računovodski izkazi na dan 31. decembra 2022:
 - a) pripravljene v skladu z veljavnimi mednarodnimi računovodskimi standardi, ki jih priznava Evropska skupnost v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 19. julija 2002, ter z veljavnimi določbami in predpisi;
 - b) ustrezajo povezanim knjigam in računovodskim evidencam;
 - c) zagotavljajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja izdajatelja in skupine družb, vključenih v obseg konsolidacije;
 - 3.2 poslovno poročilo vsebuje zanesljivo analizo obetov poslovanja in rezultatov upravljanja, finančnega položaja izdajatelja in družb v Skupini, vključenih v obseg konsolidacije, ter opis glavnih tveganj in negotovih situacij, ki so jim izpostavljene.

V Milanu, 13. marca 2023

Philippe Donnet
Generalni direktor in izvršni direktor Skupine

Cristiano Borean
*Poslovodja, zadolžen za
pripravo računovodskih poročil
družbe in izvršni direktor
Skupine*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.





Poročilo odbora zakonitih revizorjev



Poročilo odbora zakonitih revizorjev za skupščino družbe Assicurazioni Generali S.p.A., sklicane za potrditev ločenih računovodskih izkazov na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022, v skladu s 153 čl. zak. odloka 58/1998

Spoštovani delničar/delnica,

v skladu s 153. členom zak. odloka z dne 24. februarja 1998, št. 58 (»CLFI«, [Prečiščen zakon o finančnem posredništvu]) in s sporočilom komisije Consob št. 1025564 z dne 6. aprila 2001 ter poznejšimi spremembami in dopolnitvami ter ob upoštevanju priporočil italijanskega nacionalnega odbora računovodij in revizorjev (»CNDCEC«), odbora zakonitih revizorjev družbe Assicurazioni Generali S.p.A. (alternativno »Generali«, »družba« ali »obvladujoča družba«) so v tem poročilu prikazane nadzorne dejavnosti, izvedene v poslovnem letu 2022 in do datuma tega poročila.

1. Dejavnosti odbora zakonitih revizorjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2022 (10. točka sporočila Consob št. 1025564/01)

Odbor zakonitih revizorjev je v poslovnem letu 2022 izvajal dejavnosti iz svoje pristojnosti na 45 sejah, ki so v povprečju trajale približno eno uro in trideset minut.

Odbor zakonitih revizorjev se je tudi:

Pred skupščino delničarjev 2022

- udeležil 9 sej upravnega odbora (»UO« ali »Upravni odbor«);
- udeležil 11 sej komisije za tveganja in nadzor (»RCC«);
- udeležil 3 sej komisije za posle s povezanimi strankami (»RPTC«);
- udeležil 3 sej komisije za korporativno upravljanje, družbeno in okoljsko trajnost (»GSC«);
- se je v osebi svojega predsednika in/ali drugega zakonitega revizorja udeležil 22 sestankov komisije za imenovanja in prejemke (»ARC«), s posebnim sklicevanjem na prejemke (12 sestankov);
- se je v osebi svojega predsednika in/ali drugega zakonitega revizorja udeležil 13 sestankov ad hoc komisije za imenovanja, ustanovljene v skladu s čl. 3.c) »Postopka za predložitev liste za zamenjavo članov upravnega odbora s strani upravnega odbora v odhajanju«, potrjenega s sklepom upravnega odbora dne 27. septembra 2021, kakor je bil spremenjen s sklepom z dne 9. decembra 2021;
- se je v osebi svojega predsednika in/ali drugega zakonitega revizorja udeležil 4 sej naložbene komisije (IC);
- se je v osebi svojega predsednika ali drugega zakonitega

revizorja udeležil 4 sej strateških transakcij (STC).

Po skupščini delničarjev 2022 se je

- udeležil 13 sej BoD;
- udeležil 10 sej RCC;
- udeležil 4 sej komisije za inovacije, družbeno in okoljsko trajnost (»ISC«), bivše GSC;
- udeležil 7 sej komisije za imenovanja in korporativno upravljanje (»AGC«) in 6 sej komisije za prejemke in človeške vire (»RHRC«), prej ARC;
- udeležil 6 sej IC.

Poleg tega je imel odbor zakonitih revizorjev med 1. januarjem 2023 in datumom tega poročila 12 sej in se je:

- udeležil 4 sej UO;
- udeležil 6 sej RCC;
- udeležil 2 sej ISC;
- udeležil 4 sej AGC;
- udeležil 7 sej RHRC;
- udeležil 1 sej1 IC;
- udeležil 2 sej RPTC.

Poleg navedenega je odbor zakonitih revizorjev v okviru svojega programa delovanja:

- opravil sestanke in pridobil informacije od izvršnega direktorja družbe, tudi v funkciji direktorja, zadolženega za sistem notranjih kontrol in obvladovanja tveganj; finančnega direktorja Skupine, tudi v vlogi poslovodje, zadolženega za pripravo finančnih poročil družbe; generalnega svetovalca Skupine; generalnega direktorja; vodje službe za davčne zadeve skupine; vodje funkcije za korporativne zadeve; vodje kadrovske in organizacijske funkcije skupine; vodje funkcije za združitve in prevzeme Skupine;
- se je občasno srečal z vodji drugih funkcij družbe, vključenih v njene inšpekcijske dejavnosti;
- v skladu s čl. 74.2 uredbe IVASS št. 38 z dne 3. julija 2018 (»Uredba IVASS št. 38/2018«) opravil sestanke in pridobil informacije od vodij ključnih funkcij, ki jih predvideva omenjena uredba – revizija skupine, skladnost skupine, upravljanje s tveganji, aktuarstvo skupine (»ključne funkcije«) – in od vodje funkcije za boj proti finančnemu kriminalu Skupine ter vodij vseh enot, ki izvajajo nadzorne dejavnosti znotraj Skupine, ki jo vodi družba Assicurazioni Generali S.p.A. (»Skupina«), pri čemer je zagotovil ustrezne funkcionalne in informacijske povezave;
- prejemal stalne posodobitve o ukrepih, ki jih je družba sprejela za omejitev učinkov zdravstvene krize zaradi covid-19;

- v skladu s 106. čl. zak. odlok št. 18/2020 (tako imenovani »Odlok o sanaciji Italije«) in sporočilom Consob št. 3/2020 (»Sporočilo v zvezi s skupščinami delničarjev družb, ki kotirajo na borzi«), pridobil podatke o preverjanjih v zvezi z organizacijo skupščine dne 29. aprila 2022, ki je potekala v obliki neposrednega prenosa »za zaprtimi vrati«, da se spremlja pravilnost postopka identifikacije strank, ki so upravičene do udeležbe in glasovanja, ter pravilnost postopkov za zaščito pravic delničarjev; odbor zakonitih revizorjev je pridobil tudi informacije o varnostnih mehanizmih, ki jih je sprejel predstavnik, ki ga je družba imenovala v skladu s čl. 135h in 135k CLFI (družba Computershare S.p.A.) za zagotovitev zaupnosti izida glasovanja do začetka štetja na skupščini;
- se sestel s člani nadzornega organa, ustanovljenega v skladu z zak. odlokom 231/2001, za koristne izmenjave informacij;
- v skladu s 1. in 2. odstavkom čl. 151. CLFI in čl. 74.3.g) Uredbe IVASS št. 38/2018 opravil sestanke in/ali izmenjal informacije z revizijskimi organi glavnih odvisnih družb (Alleanza Assicurazioni S.p.A., Banca Generali S.p.A., BCC Assicurazioni S.p.A., BCC Vita S.p.A., Generali Česká pojišťovna a.s., CityLife S.p.A., Europ Assistance Italia S.p.A., Generali Allgemeine Versicherungen AG, Generali Business Solutions S.C.P.A., Generali Deutschland AG, Generali España S.A. de Seguros y Reaseguros, Generali IARD S.A., Generali Insurance Asset Management S.p.A. SGR, Generali Investments Partners S.p.A. SGR, Generali Investments Holding S.p.A., Generali Italia S.p.A., GOSP - Generali Operations Service Platform S.r.l., Generali Personenversicherungen AG, Generali Real Estate S.p.A., Generali Real Estate S.p.A. SGR, Generali Seguros, S.A., Generali Versicherung AG, Generali Vie S.A., Genertel S.p.A., Genertellife S.p.A., Vera Assicurazioni S.p.A., Vera Protezione S.p.A. in Vera Vita S.p.A.);
- kot del razmerij med zakonitimi revizorji in zunanjimi revizorji, predvidenih v 3. odstavku 150. člena CLFI in čl. 74.3.e) Uredbe IVASS št. 38/2018 in glede na pooblastila odbora zakonitih revizorjev v vlogi komisije za notranji nadzor in revizijo računovodskih izkazov v skladu s čl. 19 zak. odloka 39/2010, imel redne sestanke z zunanjimi revizorji družbe KPMG S.p.A. (»KPMG«), v okviru katerih so bili izmenjani podatki in informacije, ki so pomembni za izvajanje pristojnosti organov.

2. Posli z največjim vplivom na rezultat poslovanja, finančni položaj in kapital. Drugi omembe vredni dogodki (1. točka sporočila Consob št. 1025564/01)

2.1 Dejavnosti, ki jih izvaja odbor zakonitih revizorjev

Odbor zakonitih revizorjev je z redno udeležbo na sejah in pregledovanjem predložene dokumentacije spremljal skladnost družbe z zakonodajo in statutom ter spoštovanjem načel korektnega poslovanja, s posebnim poudarkom na poslih, ki pomembno vplivajo na rezultate poslovanja, finančni položaj in kapital. V tem okviru je odbor zakonitih revizorjev od generalnega direktorja/izvršnega direktorja Skupine in upravnega odbora prejel informacije o opravljenih dejavnostih in poslih, ki imajo največji vpliv na rezultate poslovanja, finančni položaj in kapital družbe, vključno s posli, ki jih izvaja družba preko neposredno ali posredno nadzorovanih podjetij.

Na podlagi predloženih informacij je odbor zakonitih revizorjev utemeljeno ugotovil, da so omenjeni posli v skladu z zakonodajo, statutom in načeli dobrega gospodarjenja ter se ne zdijo očitno nepredvidni, nepremišljeni ali v nasprotju s sprejetimi sklepi skupščine delničarjev in niso posli, ki bi spodbokpavali integriteto sredstev družbe.

Zlasti je bil odbor zakonitih revizorjev obveščen o poslih, v katerih so direktorji prijavili interes za lasten račun ali v imenu tretjih oseb, in nima nobenih pripomb glede skladnosti zadevnih sklepov z zakoni in predpisi.

2.2 Najpomembnejši dogodki

Najpomembnejši dogodki, ki vključujejo družbo in Skupino v letu 2022 in v prvih mesecih leta 2023, so opisani v konsolidiranem letnem poročilu za leto 2022 in konsolidiranih računovodskih izkazih. Vključujejo naslednje dogodke:

Januar

- Direktor Francesco Gaetano Caltagirone, namestnik podpredsednika, ter direktorja Romolo Bardin in Sabrina Pucci so odstopili iz upravnega odbora Generali in komisij, katerih člani so bili.
- V okviru XV izdaje Green Globe Banking 2030 – Nagrada za trajnostni razvoj – finančne storitve za cilje trajnostnega razvoja je Generali prejel priznanje Evropskega združenja za trajnostni razvoj in finančne storitve za »celostni pristop do finančnih in nefinančnih informacij« in ker je »prepoznal bistvene množične trende, na katere se morajo osredotočiti strateške pobude Skupine s ciljem vključevanja vseh poslovnih enot in korporativnih funkcij, s posebnim poudarkom na podnebnih spremembah, staranju prebivalstva, pandemijah in izrednih dogodkih«.
- 27. januarja so družbe v skupini Caltagirone Group uveljavile svojo pravico do odstopa od delničarskega sporazuma, ki je bil prvotno sestavljen z družbo Delfin S.à.r.l. (10. septembra 2021), nato pa se ji je pridružila fundacija CRT Foundation (17. septembra 2021). V skladu s sporazumom sta se podpisnici zavezali, da se bosta med seboj posvetovali, da bi kar najbolje umerili svoje interese glede donosnejšega in učinkovitejšega upravljanja družbe Assicurazioni

Generali. Po umiku družb iz skupine Caltagirone je pogodba še naprej ostala zavezujoča le za družbo Delfin S.à.r.l. In fundacijo CRT Foundation, ki imata skupne delnice, ki predstavljajo 8,331 % delniškega kapitala izdajatelja z glasovalno pravico.

Februar

- Družba Generali je podpisala pogodbo o prevzemu francoske zavarovalnice za zdravstvene delavce La Médicale.
- Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je odobril Nasvet delničarjem o velikosti in članstvu upravnega odbora za obdobje treh let 2022–2024.
- Upravni odbor je odobril spremembo v sestavi komisij upravnega odbora po odstopih januarja in odstopu direktorja Paola Di Benedetteja kot predsednika RPTC. Upravni odbor je tudi ugotovil, da so zahteve glede strokovnosti, uglednosti in neodvisnosti članov upravnih in revizijskih organov v skladu s kodeksom o korporativnem upravljanju, CLFI in zak. odlokom št. 209 z dne 7. septembra 2005, kodeksom zasebnega zavarovanja ali »PIC«. Upravni odbor je odobril tudi merila za izbor kandidatov in dolg seznam v pripravi na zamenjavo članov upravnega odbora ter je izvolil Alessia Falsaroneja, Andreo Sironija in Luiso Torchio kot nove neodvisne direktorje, ki bodo nadomestili 3 direktorje, ki so odstopili januarja, in potrdil, da novi direktorji izpolnjujejo zahteve glede strokovnosti, uglednosti in neodvisnosti za zavarovalnice, ki kotirajo na borzi, ki jih določata zakon in kodeks o korporativnem upravljanju.

Marec

- Upravni odbor družbe Generali (i) je odobril konsolidirano letno poročilo in konsolidirane računovodske izkaze, osnutek ločenih računovodskih izkazov obvladujoče družbe ter poročilo o upravljanju družbe in lastništvu delnic na dan 31. decembra 2021 ter poročilo o politiki prejemkov in plačilih ter izvršitev pooblastila, ki jih je podelila skupščina delničarjev, (ii) odobril izdajo bonusa v znesku 5.524.562 EUR za servisiranje dolgoročnega načrta spodbud (LTIP) 2019–2021, potem ko je bilo ugotovljeno, da obstajajo pogoji, na katerih je načrt temeljil. Upravni odbor je tudi sklenil, da zaprosi skupščino delničarjev, da potrdi osnutek dolgoročnega načrta spodbud za obdobje 2022–2024, ki ga podpira program ponovnega odkupa delnic, in osnutek novega načrta lastništva zaposlenih v Skupini.
- Upravni odbor družbe Generali se je odločil, da s takojšnjim učinkom prekine pogodbo o zaposlitvi z Lucianom Cirinà in ga suspendira s položaja regionalnega vodstvenega delavca za enoto Austria & CEE.
- Upravni odbor družbe Generali je odobril sestavo liste kandidatov, ki je bila predložena skupščini delničarjev za zamenjavo članov upravnega odbora do potrditve računovodskih izkazov za leto, ki se konča 31. decembra 2024.
- Glede na vojno v Ukrajini je družba Generali napovedala, da (i) bo zaprla svoje podružnice v Moskvi, (ii) da bodo njeni predstavniki odstopili s položaja v upravnem organu družbe Ingosstrakh, v kateri je imela 38,5-odstotni manjšinski delež, in (iii) da bo njena odvisna družba Europ Assistance prenehala poslovati v Rusiji. Družba se je tudi odločila, da bo 3 milijone EUR namenila programom podpore ukrajinskim beguncem.

Družba Generali je spremljala tudi svojo izpostavljenost na ruskem trgu, da bi zagotovila skladnost z vsemi morebitnimi sankcijami.

- Po sporazumu, podpisanem januarja 2022, je družba Generali zaključila nakup celotnega deleža (približno 16 %) v lasti družbe Industrial Investment Trust Limited (IITL) v Future Generali India Life (FGIL) in vpis povečanja rezerviranega delniškega kapitala v zvezi z delnicami FGIL, po prejemu vseh potrebnih odobritev regulativnih in protimonopolnih organov, s čimer je dosegla približno 68-odstotno lastniško naložbo v FGIL

April

- 14. aprila se je v celoti vpisani in vplačani osnovni kapital družbe Assicurazioni Generali povečal za 5.524.562,00 EUR v okviru izvajanja dolgoročnega načrta spodbud za obdobje 2019–2021, ki ga je potrdila skupščina v letu 2019, na skupno 1.586.593.803 EUR.
- Skupščina je potrdila ločene računovodske izkaze obvladujoče družbe na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2021, razdelitev dividende na delnico v višini 1,07 EUR in poročilo o politiki prejemkov ter glasovala za poročilo o izplačilih. Potem ko je bilo število članov upravnega odbora določeno na 13, je skupščina delničarjev izvolila upravni odbor, ki bo opravljal funkcijo do potrditve računovodskih izkazov na dan in za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, ter določil pripadajoče honorarje. Skupščina delničarjev je potrdila program ponovnega odkupa delnic za namen prekinitve lastnih delnic v okviru izvajanja strateškega načrta 2022–2024, za največje dodatne izdatke 500 milijonov EUR in za največje število delnic, ki predstavlja 3 % delniškega kapitala družbe. Namen programa je uporabiti presežna likvidna sredstva, ki so bila akumulirana in niso bila prerazporejena v triletnem obdobju 2019–2021, ter delničarjem poleg dividend zagotoviti plačilo. Skupščina je potrdila tudi dolgoročni načrt spodbud (LTIP) Skupine 2022–2024, ki dovoljuje nakup in odsvojitve do 10 milijonov in 500 tisoč lastnih delnic za načrtovanje LTIP 2022–2024, in delniški načrt za zaposlene v skupini Generali, dovoljenje za nakup in odsvojitve do 9 milijonov lastnih delnic za načrtovanje načrta. Nazadnje je skupščina potrdila predlog sprememb statuta.
- Generali je po zapletenem 5-letnem obnovitvenem projektu za javnost odprl stavbo Procuratie Vecchie na Trgu svetega Marka v Benetkah; stavba zdaj gosti pobudo »The Human Safety Net« in je postala središče za razpravo in debato, da bi se odzvali na ključne družbene izzive v sodobnem svetu in navdihnili obiskovalce, da ukrepajo za sprostitev potenciala ljudi, ki živijo v ranljivih razmerah. Generali je podpisal tudi ambiciozen večletni sporazum s Programom Združenih narodov za razvoj (UNDP) za sodelovanje pri hitrejšem doseganju ciljev trajnostnega razvoja, s poudarkom na oblikovanju inovativnih rešitev glede trajnostnosti, povezanih z zavarovanjem.
- Inštitut za podatkovno znanost in umetno inteligenco, ki so ga ustanovili Generali in raziskovalni organi v deželi Furlaniji-Juljski krajini, je začel svojo prvo pobudo za usposabljanje za razvoj figure poslovnega prevajalca. Ta inovativna

strokovna figura bo delovala kot most med podjetništvom in podatkovno znanostjo ter bo omogočala uporabo napredne analitike in umetne inteligence za izboljšanje poslovne uspešnosti in rezultatov.

- Družba Generali je izdala svojo prvo poročilo o davčni preglednosti, ki ponuja pregled zavezanosti Skupine svojim fiskalnim odgovornostim. Poročilo se navezuje tudi na pobude OECD o fiskalni preglednosti.

Maj

- Po generalni skupščini 29. aprila 2022 je upravni odbor družbe Generali, izvoljen za tri leta 2022–2024, imenoval Andreo Sironija in Philippa Donnetta na mesto predsednika oziroma generalnega direktorja/izvršnega direktorja Skupine. Upravni odbor je potrdil pooblastila, ki so bila prej dodeljena g. Donnetu, in njegovo vlogo direktorja, odgovornega za sistem notranjih kontrol in obvladovanja tveganj. Upravni odbor je imenoval tudi nov upravni organ Fondazione Generali The Human Safety Net ONLUS.
- Upravni odbor je potrdil finančne informacije na dan 31. marca 2022.
- Generali je od družbe Future Enterprises Limited zaključil nakup 25 % delnic družbe Future Generali India Insurance (FGII), potem ko je prejel vsa potrebna dovoljenja regulativnih in protimonopolnih organov, s čimer je svojo lastniško naložbo v FGII povečal na približno 74 %.
- Upravni odbor Generali je zaključil transakcijo nakupa navadnih delnic družbe Società Cattolica di Assicurazione S.p.A. («Cattolica») z obratnim pospešenim postopkom zbiranja naročil, ki je namenjen izključno kvalificiranim vlagateljem v Italiji in mednarodnim institucionalnim vlagateljem, s čimer se je njegova lastniška naložba v družbi Cattolica povečala na 91,506 % nad pragom 90 %.
- Upravni odbor Generali je glasoval o oblikovanju komisij uprave in imenovanju njihovih članov, pri katerih je ugotovil izpolnjevanje zahtev glede uglednosti, strokovnosti in neodvisnosti, ki jih določajo zakoni, ki urejajo zavarovalnice.
- Delničarjem je bila izplačana dividenda za leto 2021 v višini 1,07 EUR na delnice Assicurazioni Generali.
- Generali je izvedel poziv za predčasni odkup vseh neporavnanih podrejenih obveznic z zapadlostjo julija 2042, koda ISIN XS0802638642, v nominalnem znesku 301,6 milijona EUR.
- 27. maja sta direktor in namestnik podpredsednika Francesco Gaetano Caltagirone odstopila iz upravnega odbora s takojšnjim učinkom.

Junij

- 22. junija je upravni odbor Generali na predlog generalnega direktorja Skupine potrdil novo organizacijsko strukturo Skupine, ki je začela veljati 1. septembra 2022. Namen nove strukture je okrepiti usmerjevalno in usklajevalno vlogo vodje Skupine glede na delujoče poslovne enote Skupine, okrepiti vzvode za doseganje ciljev učinkovitosti načrta in pospešiti digitalno preobrazbo skupine v skladu s cilji strateškega načrta »Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti«.
- Odbor je reorganiziral komisije odbora in investicijski odbor med drugim zadolžil za pripravo

investicijskih in dezinvesticijskih transakcij v okviru pristojnosti uprave ter združitve in prevzemov, zaveznih in industrijskih partnerstev, tudi z oblikovanjem skupnih podjetij, v vrednosti najmanj 250 milijonov EUR.

- Upravni odbor je ob uresničevanju delniškega načrta, vezanega na mandat generalnega direktorja Skupine za obdobje 2019–2021, odobril povečanje delniškega kapitala za brezplačno dodelitev GCEO 50 % delnic, predvidenih z načrtom, vključno z dodatnimi delnicami, določenimi na podlagi zneska dividend, razdeljenih skupaj v triletnem obdobju uspešnosti, v skladu z mehanizmom enakovrednosti dividend. Za 50 odstotkov dodeljenih delnic bo eno leto po dodelitvi veljala omejitev nerazpoložljivosti. Po dveh letih od dodelitve delnic in ob preverjanju drugih pogojev načrta se lahko dodeli preostalih 50 % delnic, od katerih bo za 50 % veljala omejitev nerazpoložljivosti za dodatno leto po dodelitvi.
- Generali je plasiral nov instrument drugega reda (Tier 2) v vrednosti 500 milijonov EUR, denominiran v evrih in z zapadlostjo julija 2032, ki je bil izdan v zeleni obliki v okviru Sustainability Bond Framework.

Julij

- Generali je zaključil prevzem družbe La Médicale od družbe Crédit Agricole Assurances, s katero je februarja 2022 podpisal pogodbo po ekskluzivnih pogajanjih, ki so se začela novembra 2021, in portfelja življenjskih polic Predica, ki ga distribuira in upravlja družba La Médicale, po pridobitvi vseh potrebnih soglasij od regulativnih in protimonopolnih organov. Poslovanje je v skladu s strategijo družbe Generali za krepitev distribucijskih kanalov prek zastopniške mreže in utrjevanje položaja na profesionalnem trgu s prevzemom specifične mreže neodvisnih akterjev v zdravstvu.
- V zvezi s postopkom obveznosti nakupa navadnih delnic družbe Cattolica, potem ko je Generali presegel 90-odstotni prag, je komisija Consob:
 - določila odmeno v višini 6,75 EUR za vsako delnico družbe Cattolica, ponujeno v postopku, s skupnim najvišjim izdatkom 84.693.168 EUR, ki ga bo plačala družba Generali, v primeru, da bodo razpisane vse delnice družbe Cattolica, na katere se nanaša postopek;
 - potrdila informativni dokument, ki ga je junija pripravila in predstavila družba Generali. Dokument je bil nato objavljen na spletnih straneh družb Cattolica, Generali in globalnega informacijskega posrednika postopka.
- 14. julija se je delniški kapital družbe Generali povečal za 239.893,00 EUR na 1.586.833.696 EUR za izvedbo delniškega načrta, vezanega na mandat generalnega direktorja in izvršnega direktorja skupine 2019–2021, ki ga je leta 2020 potrdila skupščina.
- Upravni odbor Generali je 15. julija z večino glasov izvolil Stefana Marsaglio za direktorja družbe, ki bo zamenjal odhajajočega direktorja Francesca Gaetana Caltagironeja.
- 25. julija je delničar VM 2006 S.r.l. vložil tožbo pri sodišču v Trstu zaradi izpodbijanja sklepa skupščine z dne 29. aprila o imenovanju upravnega odbora. Družba je potrdila popolno legitimnost

imenovanja sedanje uprave, ki deluje v interesu vseh deležnikov. Sodišče v Trstu je 19. julija po ugotovitvi odsotnosti nasprotja interesov med družbo in njenimi predstavniškimi organi zavrnilo zahtevo družbe VM 2006 S.r.l., da se za družbo imenuje izredni upravitelj. Odločitev o izpodbijanju je v teku.

Avgust

- Upravni odbor družbe Generali je 30. junija 2022 potrdil konsolidirano polletno finančno poročilo.
- Generali je začel z odkupom delnic, pri čemer je izvršil sklep skupščine delničarjev z dne 29. aprila 2022, ki je odobril nakup in odsvojitve lastnih delnic do skupnega zneska 500 milijonov EUR in do števila delnic, ki predstavljajo 3 % delniškega kapitala družbe Generali za obdobje do 29. oktobra 2023. Program ponovnega odkupa je del strateškega načrta »Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti« glede politike upravljanja delniškega kapitala. Njegov namen je uporabiti presežna likvidna sredstva, ki so bila akumulirana in niso bila prerazporejena v triletnem obdobju 2019–2021, ter delničarjem poleg dividend zagotoviti plačilo. Nakup in odsvojitve lastnih delnic je izničenje delnic, v enem ali več poslih, brez zmanjšanja delniškega kapitala.
- Upravni odbor družbe Generali je potrdil konsolidacijo komisij odbora.
- V skladu z zahtevo komisije Consob je družba Generali razkrila svoje mnenje o odločitvi o kooptaciji Stefana Marsaglie, ki jo je upravni odbor sprejel 15. julija 2022.
- Ko je Generali dosegel 95-odstotni prag, je uveljavil svojo pravico do nakupa uveljavljajočih se navadnih delnic družbe Cattolica in 12. julija dosegel delež v višini 95,112 % delniškega kapitala Cattolice, 3. avgusta 2022 pa 97,36 %. Generali je izpolnil tudi obveznost odkupa preostalih uveljavljajočih se navadnih delnic družbe Cattolica (kar predstavlja 2,64 % kapitala), pri čemer je organiziral enoten postopek, dogovorjen s komisijo Consob in Borsa Italiana. Za začetek postopka je Generali 12. avgusta izdal ustrezna obvestila. Posledično je bilo lastništvo preostalih delnic družbe Cattolica preneseno na Generali, Borsa Italiana pa je poskrbela za umik delnic družbe Cattolica.
- Generali je zaključil prevzem večinskega deleža v skupnih podvigih AXA in Affin v Maleziji v skladu s strategijo Skupine. Natančneje, Generali je pridobil 70-odstotno lastniško naložbo v skupen podvig AXA Affin Life Insurance (49 % od AXA in 21 % od Affin) in približno 53-odstotno lastniško naložbo v skupen podvig AXA Affin General Insurance (49,99 % od AXA in 3 % od Affin). Skupina je prav tako povečala svojo kapitalsko naložbo v MPI Generali Insurans Berhad z 49 % na 100 % z nakupom delnic v lasti Multi-Purpose Capital Holdings Berhad (MPHB Capital), partnerja v skupnem podvigu v Maleziji. Družba Generali je z banko Affin Bank sklenila tudi ekskluzivno pogodbo o bančnem zavarovanju za prodajo običajnih produktov P&C in življenjskih zavarovanj.

Oktober

- 12. oktobra je delničar VM 2006 S.r.l. vložil tožbo na sodišče v Trstu, s katero je izpodbijal sklep,

ki ga je upravni odbor sprejel 15. julija, da bi odobril sodelovanje Stefana Marsaglie, ki bo nadomestil odhajajočega direktorja Francesca Gaetana Caltagironeja. Družba je potrdila popolno veljavnost imenovanja direktorja Stefana Marsaglie in je poudarila, da je izpodbijani sklep rezultat procesa odločanja v popolni skladnosti z zakonom in statutom. Odločitev o izpodbijanju je v teku.

- S pooblastilom zavarovalniškega nadzornega organa IVASS je Generali izvedel poziv za predčasni odkup (datum poziva 12. december 2022) za vse neporavnane podrejene dolžniške vrednostne papirje, ki zapadejo decembra 2042.
- Dne 10. oktobra je IVASS obvestil družbo, da bodo v skladu s 189. čl. PIC izvedeni inšpekcijski pregledi za ugotavljanje učinkovitosti sistema korporativnega upravljanja in učinkovitosti spremljanja obvladovanja tveganja finančnih naložb, tudi v zvezi s položajem družbe kot končne italijanske matične družbe.

November

- Na Portugalskem je družba Generali podpisala dolgoročno pogodbo z obnovljivimi petletnimi obdobji ekskluzivnosti za distribucijo polic življenjskega zavarovanja in zavarovanja P&C. Partnerstvo bo spremljal nakup delniške naložbe v Banco CTT s strani družbe Generali s povečanjem rezerviranega kapitala v višini 25 milijonov EUR. Generali bo tako postal delničar banke s približno 8,71-odstotnim deležem. Posel bo zaključen po odobritvi regulativnih organov.
- Upravni odbor družbe Generali je 30. septembra 2022 potrdil finančne informacije.

December

- Program ponovnega odkupa delnic za namene izbrisa, ki se je začel v avgustu zaradi izvršitve sklepa skupščine z dne 29. aprila 2022, je bil v decembru zaključen. Skupaj so bile odkupljene delnice, ki predstavljajo 2,5 % delniškega kapitala družbe Generali.
- Skupina Generali je finančni skupnosti posredovala posodobitve o uporabi in pričakovanem vplivu novih standardov poročanja MSRP 17 in MSRP 9 ter o konsolidaciji družbe Cattolica in že doseženih in pričakovanih sinergijah.

Pomembni dogodki v začetku leta 2023 so vključevali:

Januar

- Družba Generali je začela s ponovnim odkupom delnic za namene dolgoročnega načrta spodbud Skupine (načrt LTI za obdobje 2022–2024), ki ga je potrdila skupščina delničarjev 29. aprila 2022, ter vseh načrtov prejemkov in spodbud, ki jih je potrdila skupščina in so še vedno v izvajanju. Odkup znaša do 10.500.000 delnic in odprodajo delnic – skupaj s predhodno odkupljenimi delnicami – v povezavi z načrti. Ponovno odkup velja 18 mesecev od dneva skupščine, odsvojitve lastnih delnic prek načrtov pa je brez časovne omejitve. Ponovni odkup se je začel 20. januarja 2023 in se zaključil 31. marca 2023. Najnižja nakupna cena delnice ne sme

biti pod implicitno nominalno vrednostjo, trenutno 1,00 EUR, medtem ko najvišja nakupna cena ne sme biti več kot 5 % nad referenčno ceno delnice ob zaključku trgovanja na dan pred vsako nakupno transakcijo, v vsakem primeru pa do skupnega zneska 210 milijonov EUR.

Februar

- V zvezi s ponovnim odkupom delnic so imeli družba Generali in njena odvisna podjetja na dan 24. februarja 2023 48.305.586 lastnih delnic, kar predstavlja 3,04 % delniškega kapitala.

Marec

- Upravni odbor družbe Assicurazioni Generali je potrdil konsolidirano letno poročilo in konsolidirane računovodske izkaze, predlog finančnih izkazov matične družbe in poročila o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic na dan 31. decembra 2022 ter poročila o politiki prejemkov in plačil.

3. Posli s povezanimi strankami in znotraj skupine. Netipični in/ali neobičajni posli (točki 2 in 3 sporočila Consob št. 1025564/01)

Družba izvaja »postopke poslov s povezanimi strankami« (»postopki RPT«), sprejete v skladu s čl. 2391a italijanskega civilnega zakonika in Uredbe komisije Consob 17221/2010, kakor je bila naknadno spremenjena, ki veljata tudi za transakcije, izvedene prek odvisnih podjetij. Postopki RPT so bili nazadnje posodobljeni marca 2023, spremembe pa so se osredotočale zlasti na njihovo področje uporabe.

Na podlagi priporočila, ki ga je leta 2022 oblikoval prejšnji upravni odbor, je upravni odbor družbe odobril predlog RPTC za razširitev postopkov RPT na druge stranke poleg tistih, ki jih opredeljuje MRS 24, zlasti »na delničarje Assicurazioni Generali S.p.A., povezane skupine podjetij (obvladujoče pravne osebe, nadzorovane osebe, vključno s tistimi, ki so nadzorovane skupaj z drugimi ali so predmet skupnega nadzora), ki imajo glasovalne deleže v delniškem kapitalu družbe Assicurazioni Generali, kar ima za posledico obveznost poročanja o pomembnih deležih v skladu s 120 čl. CLFI in predpisi, ki določajo razkritja, ki jih je treba predložiti komisiji Consob, trgu in izdajatelju«.

Odbor zakonitih revizorjev meni, da so zadevni postopki v skladu s trenutno različico Uredbe Consob 17221/2010; za leto, ko je spremljal skladnost družbe s postopki.

Ločeni računovodski izkazi družbe Assicurazioni Generali S.p.A. za leto 2022 ter

konsolidirani računovodski izkazi za leto 2022 ponazarjajo učinke poslov s povezanimi strankami na rezultate poslovanja in lastniški kapital ter opisujejo najpomembnejša razmerja v zvezi s tem.

V letu 2022 RPTC ni bil obveščen o nobenem poslu, ki bi bil v skladu s postopki RPT razvrščen kot »manjša pomembnost« ali kot »večja pomembnost«.

Nujnih poslov s povezanimi osebami ni bilo.

Nadzorne dejavnosti odbora zakonitih revizorjev so potrdile, da so bili posli znotraj skupine, opravljeni med letom, v skladu z uredbo IVASS št. 30/2016 o transakcijah znotraj skupine in koncentraciji tveganja ter s politiko AG o transakcijah znotraj skupine, ki jo je upravni odbor sprejel 15. marca 2017 in je bila nazadnje posodobljena 14. decembra 2021, se transakcije za namene uredb Consob štejejo za oproščene. Glavne dejavnosti znotraj Skupine, regulirane po tržnih cenah ali po nabavni vrednosti, so bile zavarovalne, pozavarovalne in sozavarovalne pogodbe, upravljanje in upravljanje vrednostnih papirjev in nepremičnin, lizing, finančno svetovanje, poravnava škod, storitve IT in upravne storitve, posojila in garancije ter kadrovska posojila.

Odbor zakonitih revizorjev meni, da so informacije o poslih znotraj Skupine in poslih s povezanimi strankami, ki jih je predložil upravni odbor v ločenih računovodskih izkazih za leto 2022, ustrezne.

V kolikor je odbor zakonitih revizorjev seznanjen, v letu 2022 ni bilo netipičnih in/ali neobičajnih poslov.

4. Posli s povezanimi strankami in znotraj skupine. Netipični in/ali neobičajni posli (točki 2 in 3 sporočila Consob št. 1025564/01)

Kot že omenjeno, je upravni odbor na sestanku 22. junija 2022 odobril novo organizacijsko strukturo za Skupino in sedež skupine (»GHO«), ki velja od 1. septembra 2022 in temelji na naslednjih ključnih načelih:

- okrepitev vloge GHO pri usmerjanju in usklajevanju poslovnih enot (»BUs«);
- okrepitev vzvodov za doseganje ciljev operativne učinkovitosti strateškega načrta 2022–24 in pospešitev digitalizacije Skupine;
- nadaljnje vključevanje trajnosti v osnovno dejavnost z izvajanjem strategije skupine ESG v naložbe in produkte ter krepitev kulture trajnosti znotraj Skupine;
- preoblikovanje organizacijskega in geografskega spremljanja trgov in večdržavnih poslovnih področij, da bi olajšali usklajevanje in operativne sinergije.

V GHO je bil ustvarjen lik generalnega direktorja in pregledan je bil organizacijski obseg poslovnih enot z združitvijo vseh globalnih poslovnih področij (Europ Assistance, Global Corporate & Commercial, Generali Employee Benefits, ARTE Generali, Generali Global Pension) v novo poslovno enoto France, Europ Assistance & Global Business Lines; oblikovanje organizacijskega območja, ki združuje nemško govoreče države (Nemčija, Švica in Avstrija) in organizacijsko prerazporeditev operativnih podjetij s sedežem v državah Vzhodne Evrope v družbi International BU.

Organizacijska struktura družbe in Skupine ter njen razvoj so podrobneje opisani v Poročilu o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic, h kateremu se usmeri bralca.

Odbor zakonitih revizorjev je preveril ustreznost celotne organizacijske strukture družbe in Skupine, ki jo je treba pohvaliti zaradi dinamične narave, spremljal pa je tudi proces opredeljevanja in dodeljevanja pristojnosti, s posebnim poudarkom na ločevanju odgovornosti za naloge in funkcije v skladu s čl. 74.3.b) Uredbe IVASS št. 38/2018.

Zakonodajni revizor je preveril ustreznost navodil družbe odvisnim družbam po čl. 114.2 CLFI, da bi pravočasno pridobil potrebne informacije za izpolnjevanje obveznosti razkritja po zakonu in Uredbi (EU) št.

Poleg tega v skladu s 1. in 2. odstavkoma čl. 151 ZZFI in čl. 74.3.g) Uredbe IVASS št. 38/2018 je odbor zakonitih revizorjev pridobil poročila odborov zakonitih revizorjev glavnih odvisnih družb in/ali informacije, ki so jih navedeni odbori poslali kot odgovor na posebne zahteve; analiza zadevnih dokumentov ni našla elementov, ki bi bili vredni omembe v tem poročilu.

5. Sistem notranjih kontrol in obvladovanja tveganj, upravni/računovodski sistem in proces finančnega poročanja (točki 13 in 14 sporočila Consob št. 1025564/01)

5.1. Sistem notranjih kontrol in obvladovanja tveganj

Glavne značilnosti sistema notranjih kontrol in obvladovanja tveganj so opisane v Poročilu o

korporativnem upravljanju in lastništvu delnic ter Poročilu o tveganjih skupine (vključeno v konsolidirano letno poročilo 2022 in konsolidirane računovodske izkaze).

Sistem notranjih kontrol in obvladovanja tveganj (»ICRMS«) sestavljajo pravila, postopki in korporativne enote, ki – tudi glede na vlogo družbe kot obvladujoče družbe zavarovalniške skupine – omogočajo družbi in Skupini učinkovito delovanje ter prepoznavanje, upravljanje in spremljajo glavnih tveganj, ki so jim izpostavljeni. ICRMS je celosten sistem, ki vključuje celotno organizacijsko strukturo: upravni organi in enote podjetja, vključno s ključnimi funkcijami, morajo usklajeno in soodvisno prispevati k njegovemu delovanju.

Od leta 2018 je družba v skladu z industrijskimi predpisi sprejela »okrepljen« model korporativnega upravljanja, ki upošteva kvalitativne in kvantitativne parametre, navedene v pismu IVASS trgu z dne 5. julija 2018. Značilnosti, ki jih model predvideva, vključujejo: neizvršno vlogo predsednika, obstoj odbora za tveganja in nadzor ter odbora za prejemke, učinkovito in uspešno delovanje ključnih funkcij s strani posebnih organizacijskih enot (ločenih od operativnih funkcij in brez zunanjih izvajalcev), ki jih vodijo posamezniki z ustreznimi veščini in kvalifikacijami.

Revizija skupine, skladnost skupine, obvladovanje tveganj skupine in aktuarska funkcija skupine so ključne funkcije v skladu z Uredbo IVASS št. 38/2018, spremlja pa jih funkcija skupine za boj proti finančnemu kriminalu v skladu z Uredbo IVASS št. 44/2019. Da bi zagotovili dosleden pristop Skupine, družba oblikuje smernice Skupine o sistemu upravljanja, ki je integriran s politiko notranjih kontrol in obvladovanj tveganj Skupine, ki veljajo za vse družbe.

ICRMS je bil sestavljen v skladu s Solventnostjo II – vključno s smernicami EIOPA in delegiranimi akti – ter z nacionalnimi zakoni in predpisi, ki vzpostavljajo Solventnost II. Za dodatne podrobnosti glejte poročilo o tveganjih Skupine.

Odbor zakonitih revizorjev je v letu 2022 po pregledu notranjega organizacijskega sistema spremljal aktivnosti za uskladitev strukture upravljanja družbe in skupine z veljavnimi predpisi.

V skladu z zahtevami panožnih predpisov je odbor zakonitih revizorjev preveril ustreznost ICRMS družbe in skupine ter preveril njeno dejansko delovanje. Konkretno in v skladu s čl. 8 in 74 Uredbe IVASS št. 38/2018, se je odbor zakonitih revizorjev:

- i) seznanil z mnenjem, ki ga polletno izda upravni odbor po posvetovanju z RCC, da ICRMS ustreza svojemu namenu;
- ii) preučil polletno poročilo RCC za podporo upravnemu odboru;
- iii) pregledal povzetek, ki so ga sestavile revizijska funkcija skupine, skladnost skupine, upravljanje tveganj skupine, aktuarska funkcija skupine in skupina za boj proti finančnemu kriminalu v zvezi z oceno ustreznosti in

- učinkovitostjo sistema notranjih kontrol in obvladovanja tveganj;
- i) se udeležil vseh sej RKC in pridobil informacije o pobudah, ki se jih je odbor odločil spodbujati ali zahtevati glede določenih tem;
 - ii) pridobival informacije o razvoju organizacijskih enot in dejavnostih, ki jih izvajajo funkcije revizije skupine, skladnosti poslovanja skupine, obvladovanja tveganj skupine, aktuarstva skupine in skupine za boj proti finančnemu kriminalu, delno na sestankih z vodji funkcij;
 - iii) pregledal poročila o dejavnosti revizije skupine, skladnosti skupine, obvladovanja tveganj skupine, aktuarske funkcije skupine in skupine za boj proti finančnemu kriminalu, predložena RCC in upravnemu odboru;
 - iv) obravnaval polletna poročila o pritožbah vodje revizijske funkcije skupine;
 - v) preverjal samostojnost, neodvisnost in učinkovitost Revizijske funkcije Skupine ter z njo vzpostavil in vzdrževal ustrezne in stalne povezave;
 - vi) pregledal revizijski načrt, ki ga je pripravila revizijska funkcija Skupine in potrdil upravni odbor, spremljal njegovo izpolnjevanje ter prejel informacije o rezultatih revizij in izvajanju omilitvenih in korektivnih ukrepov;
 - vii) se seznanil z dejavnostmi nadzornega organa, ki ga je ustanovilo podjetje v skladu z zak. odlokom 231/2001, s posebnimi razkritji in sestanki za posodobitve dejavnosti organa;
 - viii) pridobil informacije od vodij funkcij, ki so vključene v ICRMS;
 - ix) izmenjal informacije z revizijskimi organi odvisnih družb, kot to zahtevajo čl. 151.1 in 151.2 CLFI ter čl. 74.3.g) Uredbe IVASS št. 38/2018;
 - x) se srečal in izmenjal informacije z izvršnim direktorjem Skupine, zadolženim za vzpostavitev in vzdrževanje ICRMS;
 - xi) pridobil informacije o razvoju regulativnega sistema Skupine, zlasti o sistemu politik, predpisov, smernic in postopkov, namenjenih zagotavljanju skladnosti s posebnimi predpisi zavarovalniške panoge in družb, ki kotirajo na borzi, ki veljajo za družbo ali ki jih je družba sprejela.

Odbor zakonitih revizorjev je v okviru nadzora nad ICRMS posvetil pozornost področju IT ter vprašanjem kibernetске varnosti in upravljanja varstva podatkov. Po sprejetju »strateškega načrta za IKT in kibernetско varnost« s strani upravnega odbora v skladu s čl. 16 Uredbe IVASS št. 38/2018 je Revizijska funkcija Skupine v letu 2022 ponovno izvedla posebne inšpekcijske preglede na področju kibernetске varnosti. V letu 2022 je poslovodstvo odobrilo nov »*Strateški načrt IKT skupine Generali*« za tri leta za obdobje 2022–2024, ki je v skladu z uredbo IVASS št. 38/2018 in smernicami EIOPA o varnosti in upravljanju IKT, izdanimi 6. aprila 2021, opredeljuje in izvaja zahteve glede kibernetске varnosti (vključno s ponazoritvijo postopkov za upravljanje incidentov IT in nenehnim posodabljanjem morebitnih groženj IT), kot tudi vrsto pobud za postopno krepitev spremljanja in zmanjševanja tveganj.

V tem okviru je natančno prilagajanje sistemov in postopkov za preprečevanje in zmanjšanje tveganja kibernetске varnosti še naprej

področje, ki ga redno spremlja odbor zakonitih revizorjev, delno z udeležbo na sestankih komisije za tveganja in nadzor ter od maja 2022 tudi odbora ISC.

Druga področja, na katera se je osredotočal leta 2022, so bila zmanjševanje tveganja finančnega kriminala, nedavno uvedene zakonodajne zahteve glede pranja denarja in mednarodne sankcije proti Rusiji, ki so jih uvedle EU, ZDA, Združeno kraljestvo, ZN in druge države.

Področje tveganj, povezanih s podnebjem, in dejavnikov ESG na splošno, vključno s tveganji potencialnega lažnega zelenega oglaševanja (»greenwashing«), postaja vedno pomembnejše; pri tem je Skupina še naprej posvečala veliko pozornost zadevnim vprašanjem in posegala tudi v procese družbe, v skladu s strategijo Skupine in veljavno zakonodajo. Družba je nadaljevala dejavnosti za izboljšanje sistema upravljanja in prilagajanja spreminjajočemu se okviru, posodobitev sistema delegiranih pooblastil in integracijo sprememb, ki izhajajo iz reorganizacije sedeža Skupine in Skupine.

Čeprav je postpandemična faza covid-19 v teku, je vztrajna prisotnost virusa zaradi njegovih mutacij v letu 2022 še vedno predstavljala vir tveganja, v zvezi s katerim je družba nadaljevala z ustreznimi ublažitvenimi ukrepi.

Odbor zakonitih revizorjev je nadaljeval tudi s spremljanjem izvajanja programa pobud za zmanjševanje tveganj pranja denarja in financiranja terorizma ob upoštevanju letne samoocene na podlagi posebnih metodologij, ki jih navaja IVASS. Natančneje, po izdaji uredbe IVASS št. 44/2019 o organizaciji, postopkih, notranjih kontrolah in ustreznem preverjanju strank v zvezi s tveganji pranja denarja in financiranja terorizma, je svet zakonitih revizorjev v letu 2022 redno spremljal izvajanje regulativnih določb družbe, delno s sprejetjem smernic za okrepitev usklajevanja in spremljanja družb Skupine glede (i) izmenjave podatkov o strankah na ravni Skupine z uvedbo projekta »Skupna izmenjava podatkov«, (ii) usklajevanja metodologij profiliranja strank, (iii) ustvarjanja novih informacijskih tokov in (iv) natančnejšega spremljanja sumljivih transakcij.

Kot je ta odbor že ugotovil, so leta 2019 družba in italijanske odvisne družbe v dejavnosti »Življenjsko zavarovanje« opravile inšpekcijski pregled IVASS, ugotovitve katerega je organ junija 2020 poslal družbi Generali.

Septembra 2020 je družba IVASS poslala akcijski načrt za izboljšanje, ki ga je odobrila upravni odbor, in svoja razmišljanja o ugotovitvah pregleda. Takrat je svet zakonitih revizorjev komisiji Consob posredoval ustrezne informacije o zadevi.

Poročilo odbora zakonitih revizorjev za proračunsko leto 2021 je ugotovilo, da se je sanacijski načrt postopoma izvajal vse leto 2021 do njegovega zaključka decembra 2021.

Nato je IVASS v prvem četrtletju 2022 izvedel nadaljnji inšpekcijski pregled v glavni pisarni skupine in življenjskih zavarovalnicah, ki so dejavne v Italiji. Lahko je preveril učinkovitost popravilnih ukrepov, ki jih je sprejelo podjetje, in 9. julija

2022 zaključil postopek, ki se je začel z obvestilom o kazni z dne 24. junija 2020.

Dne 29. julija 2022 je IVASS družbo obvestil o inšpekcijskem poročilu o nadaljnjem ukrepanju, opravljenem v prvem četrtletju 2022; poročilo se je zaključilo z oceno »delno ugodno«, pri čemer so bile izpostavljene preostale nepravilnosti glede skladnosti v povezavi z okrepljenimi ukrepi preverjanja tako imenovanih »deljenih strank« različnih družb Skupine.

Po prejemu poročila o inšpekcijskem pregledu, ko je bilo ugotovljeno, da so bile vse dejavnosti, določene v sanacijskem načrtu, izdelanem po predhodnem inšpekcijskem pregledu, pravilno zaključene, je odbor zakonitih revizorjev lahko ugotovil, da je družba nemudoma ukrepala za pripravo novega sanacijskega načrta za okrepitev funkcije Skupine za boj proti finančnemu kriminalu ter dejavnosti nadzora in usklajevanja matične družbe, kot je zahteval IVASS.

Oktobra 2022 je družba IVASS poslala svoja razmišljanja v zvezi z nepravilnostmi in opaznanji, navedenimi v inšpekcijskem poročilu, ter ponazorila že sprejete ali načrtovane ukrepe za odpravo zadnje nepravilnosti, ki jo je opazil organ. V zvezi s tem je odbor zakonitih revizorjev v letu 2022 spremljal napredek pri nadaljnjih dejavnostih v zvezi s sanacijskim načrtom, ki ga je pripravilo podjetje, s posebnimi sestanki in razpravami z vodjo funkcije za boj proti finančnemu kriminalu ter z udeležbo na sejah RKC in upravnega odbora, na katerih so obravnavali ugotovitve Poročila o nadzoru.

Odbor zakonitih revizorjev je komisiji Consob novembra 2022 posredoval ustrezne posodobitve o teh dogodkih.

Program ukrepov za podporo sistemu notranjih kontrol mednarodnih podružnic je bil v letu 2022 spremljan, pri čemer je odbor zakonitih revizorjev prejemal neprekinjene informacije od ključnih funkcij.

Kot je bilo že navedeno v poglavju »Najpomembnejši dogodki« v tem poročilu uprave za poslovno leto 2021, je bila družba od poslovnega leta 2020 sprejeta v kooperativni sistem skladnosti, ki omogoča stalen preventivni dialog z italijansko davčno upravo. V letu 2022 je upravni odbor izvajal »*Politiko stopnjevanja davkov*«, ki je bila marca 2022 spremenjena z »velikimi spremembami«, da bi (i) formaliziral številna splošna pravila v zvezi z upravljanjem posebej pomembnih davčnih vprašanj v podružnicah AG, vključno s poročanjem GCFO – brez spremembe dejstva, da se vloge, odgovornosti in ravni pooblastil, vzpostavljene v procesih, ki jih predvideva model okvira davčnega nadzora za prevzemanje davčnih tveganj interpretativne narave, ne razširijo samodejno na podružnice AG, glede na to, da je AG izbral režim »oprostitve podružnice« – in (ii) spremljanje skladnosti z zahtevami zadružnega sistema skladnosti z italijansko davčno upravo, katerega obseg je bil leta 2022 znatno razširjen.

Marca 2023 je upravni odbor odobril dodatno spremembo z »velikimi spremembami« politike stopnjevanja davkov AG, ki vključuje davčno strategijo, in sprejel »Davčno strategijo in politiko skupine za stopnjevanje davkov«.

Glede na zahteve, ki jih uvaja najnovejša

zakonodaja, ki je posebej pomembna za zavarovalniški sektor – mednarodne sankcije, zasebnost in zaščita strank – je Skupina v letu 2022 nadaljevala z ustreznim funkcionalnim spremljanjem, da bi upoštevala višji intrinzični profil tveganja, tudi v luči razprave z regulatorjem v zvezi z inšpekcijskimi pregledi, izvedenimi v Generali Italia, da bi ocenili stanje izvajanja zahtev v zvezi z nadzorom in upravljanjem produktov, uvedenih z Direktivo o distribuciji zavarovanj, v zvezi z naslovi, ki jih je v vlogi italijanske države poslala v podjetja, ki so vpletena v to vprašanje.

V zvezi s temi vprašanji so med letom ukrepale tudi revizijska funkcija Skupine, funkcija skladnosti skupine in funkcija za boj proti finančnemu kriminalu, skladno s svojimi načrti, odbor zakonitih revizorjev pa je bil redno obveščen.

Obravnavane funkcije so posebno pozornost namenile mednarodnim sankcijam in analiza tveganja je bila ustrezno posodobljena, da upošteva to področje, tudi glede načrtovanja operacij za leto 2023.

Navedena področja so predmet programov nenehnega izboljševanja učinkovitosti in uspešnosti sistema Skupine in jih posebej spremlja odbor zakonitih revizorjev.

Glede na vse zgoraj navedeno in ob upoštevanju dinamične narave ICRMS in korektivnih ukrepov, ki so jih sprejele in načrtovale ključne funkcije, iz izvedenih analiz ali pridobljenih informacij ni bilo nobenih dejavnikov, zaradi katerih bi lahko ta odbor zakonitih revizorjev menil, da notranje kontrole družbe in sistem obvladovanja tveganj kot celota ne ustrezata svojemu namenu.

5.2. Sistem upravljanja in računovodski sistem ter proces finančnega poročanja

Odbor zakonitih revizorjev je tekoče spremljal dejavnosti družbe za presojo ustreznosti in delovanja sistema upravljanja in računovodskega sistema ter procesa računovodskega poročanja.

Družba je temu cilju sledila s sprejetjem modela finančnega poročanja, ki ga sestavlja niz načel, pravil in postopkov, oblikovanih za zagotavljanje ustreznega sistema upravljanja in računovodskega sistema. V skladu z ICRMS model finančnega poročanja vključuje organe družbe ter operativne in nadzorne enote v celosten pristop upravljanja, skladno z različnimi nivoji odgovornosti.

Glavne značilnosti modela so opisane v Poročilu o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic.

Nobena zadeva, ki bi jo bilo treba izpostaviti v tem poročilu, ni nastala na podlagi izmenjave podatkov in informacij z zunanjimi revizorji za izvajanje naših zadevnih nalog v skladu s čl. 150.3 CLFI in členom 74.3.e) uredbe IVASS št. 38/2018.

Na seji dne 4. aprila 2023 je odbor zakonitih revizorjev

pregledal dodatno poročilo, ki so ga sestavili zunanji revizorji KPMG, bivši čl. 11 Uredbe EU 537/2014 in ugotavlja, da ni ugotovil bistvenih pomanjkljivosti v sistemu notranjih kontrol na področju računovodskega poročanja. Osnutek poročila je bil že obravnavan in analiziran med informacijami, ki se redno izmenjujejo med odborom zakonitih revizorjev in zunanjimi revizorji.

Pri nadzoru nad ustreznostjo sistema upravljanja in računovodskega sistema je državni revizor preveril tudi skladnost s 15. čl. Uredbe Consob št. 20249 z dne 28. decembra 2017 (*»uredba o trgih«*), da sprejeta korporativna organizacija in postopki družbi omogočajo, da se prepriča, da imajo njene odvisne družbe, ki so vključene v zakonodajo držav EU zunaj EU in jih ureja zakonodaja, od katerih se zahteva izpolnjevanje predpisov komisije Consob, sistem upravljanja/računovodski sistem, ki je primeren za redno oskrbovanje vodstva družbe in revizorjev s poslovnimi in finančnimi podatki, potrebnimi za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov. Na dan 31. decembra 2022 so bila pomembna podjetja zunaj EU za namene uredbe o trgih: Generali Personenversicherungen AG in Generali China Life Insurance Co. Ltd.

5.3. Konsolidirano nefinančno razkritje

Odbor zakonitih revizorjev opozarja bralca, da v skladu z zak. odlokom 254/2016 in kasnejšimi spremembami ter podzakonskega predpisa, ki ga je komisija Consob izdala s sklepom št. 20267 dne 18. januarja 2018, mora družba pripraviti in objaviti konsolidirano nefinančno razkritje (*»CNFD«*). Kot zahteva 4. čl. zak. odloka 254/2016, mora zagotoviti nefinančne informacije o družbi in njenih odvisnih družbah »v obsegu, ki je potreben za zagotovitev razumevanja poslovanja, uspešnosti in rezultatov Skupine ter njenega vpliva«.

Kot je določeno v čl. 3.7 zak. odloka št. 254/2016, je odbor zakonitih revizorjev v skladu z zakonsko določenimi funkcijami in nalogami spremljal spoštovanje zakonodaje, ki ureja pripravo in objavo razkritja CNFD. Natančneje, odbor zakonitih revizorjev je spremljal ustreznost organizacijske strukture Skupine glede na njene strateške družbeno-okoljske cilje in ugotavljal prisotnost ustreznih pravil in procesov za zbiranje, organizacijo in predstavitev nefinančnih rezultatov in informacij; pri tej drugi točki je spremljal tudi skladnost z Uredbo 2020/852 (Uredba EU o taksonomiji).

V ta namen je leta 2022 odbor zakonitih revizorjev pregledal dokumentacijo, ki jo je dala na voljo družba, in se sestel z vodstveno ekipo, odgovorno za razkritje CNFD – interdisciplinarno skupino, ki vključuje funkcijo finančnega direktorja Skupine in funkcijo obvladovanja tveganj Skupine – in s predstavniki zunanjih presojevalcev, ki so odgovorni tudi za izdajo posebnega poročila o potrditvi skladnosti, kot to zahteva čl. 3.10 zak. odloka št. 254/2016.

Upravni odbor je potrdil CNFD 13. marca 2023; kot zahteva zak. odlok 254/2016, je bil CNFD pripravljen v skladu s čl. 8 Uredbe o taksonomiji in z Delegirano uredbo EU 2021/2178 ter upoštevač merila, ki jih je izdal Mednarodni svet za konsolidirano poročanje. CNFD je bil sestavljen s sklicevanjem na izbrane standarde GRI in kazalnike razkritij sektorja finančnih storitev GRI G4 ter tudi na kazalnike, vzpostavljene z avtonomno metodologijo, izbrano, kot je opisano v konsolidiranem letnem poročilu in konsolidiranih računovodskih izkazih za leto 2022. Pri izboru so upoštevane tudi smernice Evropske komisije za nefinančno poročanje, ki jih je nato prevzel organ ESMA.

Družba pri pripravi CNFD ni uporabila možnosti, da bi izpustila informacije o skorajšnjih dogodkih in poslih, ki so še v pogajanju, kot to dovoljuje čl. 3.8 zak. odloka 254/2016.

Odbor zakonitih revizorjev je tudi ugotovil, da je zunanji revizor družbe KPMG izdal poročilo v skladu s čl. 3.10 zak. odloka 254/2016 z dne 4. aprila 2023. Poleg tega, da je družba KPMG v poročilu podala izjavo, da je preverila, ali je bilo razkritje CNFD sestavljeno, je potrdila, da na podlagi opravljenega dela ni opazila nobenih elementov, ki bi nakazovali, da razkritje CNFD ni bilo sestavljeno v skladu s 3. in 4. čl. zak. odloka št. 254/2016 in standardom poročanja, ki ga uporablja Skupina. KPMG je v svojem poročilu tudi ugotovil, da se zaključki iz CNFD ne nanašajo na informacije, ki jih zahteva čl. 8 Uredbe (EU) 2020/852 o taksonomiji.

Odbor zakonitih revizorjev ugotavlja, da med njegovimi pregledi ni opazil nobenih dokazov o neskladnosti CNFD z zakoni, ki urejajo njegovo pripravo in objavo.

6. Druge dejavnosti, ki jih izvaja odbor zakonitih revizorjev

6.1. Dodatni redni pregledi

Poleg zgoraj opisanih zadev je odbor zakonitih revizorjev izvajal dodatne specifične redne preglede v skladu z zakoni in predpisi, ki urejajo zavarovalništvo.

Natančneje in delno s svojo udeležbo na sejah RCC, je odbor zakonitih revizorjev:

- preverjal skladnost s smernicami naložbene politike, ki jih je potrdil upravni odbor, v skladu s čl. 8 Uredbe IVASS št. 24 z dne 6. junija 2016;
- preveril, ali so posli z izvedenimi finančnimi instrumenti v skladu s smernicami in omejitvami, ki jih je izdal upravni odbor, in preveril, ali je družba ustrezno izdala redna sporočila IVASS;
- analiziral sprejete upravne postopke za ravnanje s finančnimi instrumenti, njihovo hrambo in računovodstvom,

ter preveril izdana navodila depozitarjem glede rednega odpošiljanja izpiskov stanja z ustrezno navedbo morebitnih bremen;

- preveril, ali so sredstva, ki pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije prosta in v celoti razpoložljiva;
- ugotovil skladnost z registrom sredstev, ki zajema zavarovalno-tehnične rezervacije.

V pojasnilih k računovodskim izkazom je družba predložila poročilo o pogodbah o plačilih z delnicami, zlasti o načrtih spodbud, ki temeljijo na kapitalskih instrumentih, dodeljenih s strani obvladujoče družbe in drugih družb v Skupini.

Ob upoštevanju priporočil, ki sta jih izdala organ ESMA v izjavi za javnost z dne 28. oktobra 2022 (*»Evropske skupne prednostne naloge izvrševanja za letna finančna poročila za leto 2022«*) in fundacija Organismo Italiano di Valutazione z *»Dokumentom za razpravo št. 1/2022 – Testiranje oslabitve nefinančnih sredstev (MRS 36) po vojni v Ukrajini«*, objavljenim 28. julija 2022, in v skladu z določili skupnega dokumenta Bank of Italy/Consob/ISVAP št. 4 z dne 3. marca 2010, je upravni odbor samostojno in pred odobritvijo računovodskih izkazov na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022, ugotavljal skladnost postopka preizkusa oslabitve z Mednarodnim računovodskim standardom 36.

Pojasnila k polletnemu računovodskemu poročilu z dne 30. junija 2022 in računovodski izkazi na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022, navajajo informacije in ugotovitve postopka merjenja, ki ga izvaja družba: svet zakonitih revizorjev je spremljal proces in nima nobenih pripomb.

6.2 Dejavnosti, ki se izvajajo v okviru razvijajoče se zakonodaje

Odbor zakonitih revizorjev je v okviru svojih pristojnosti v letu 2022 spremljal izdajo: (i) priporočil ustreznih evropskih in nacionalnih organov, ki bi lahko vplivala na poslovanje družbe in Skupine, zlasti na proces računovodskega poročanja; (ii) smernice industrijskih združenj o razlagi in posledični uporabi nekaterih mednarodnih računovodskih načel in (iii) navedb o finančnem razkritju in o spoštovanju omejitev, ki jih je Evropska unija sprejela proti Rusiji po konfliktu v Ukrajini.

Natančneje, odbor je med svojim delovanjem in za namene tega poročila med drugim upošteval:

- priporočila ESMA v javni izjavi *»Preglednost pri izvajanju MSRP 17 Zavarovalne pogodbe«* z dne 13. maja 2022 in v zvezi z MSRP 9 v javni izjavi *»Vprašanja, ki jih je treba upoštevati pri izvajanju MSRP 9: finančni instrumenti«* z dne 10. novembra 2016;
- priporočila ESMA v javni izjavi *»Evropske skupne prednostne naloge izvrševanja za letna finančna poročila za leto 2022«* z dne 28. oktobra 2022;

- skupni dokument italijanske banke/Consob/IVASS *»Bilancio IAS/IFRS al 31/12/2022 - Informativa sulla transizione all'IFRS 17 e all'IFRS 9«* z dne 27. oktobra 2022;
- poziv za pozornost Consob št. 1/23 z dne 13. januarja 2022;
- Sklep Consob št. 22525 z dne 30. novembra 2022;
- poziv za pozornost Consob št. 1/22 z dne 21. januarja 2022;
- poziv za pozornost Consob št. 9/22 z dne 19. marca 2022.

V ta namen odbor zakonitih revizorjev izjavlja:

- da je od upravnega odbora, poslovodje, zadolženega za pripravo računovodskih poročil družbe, generalnega direktorja Skupine in ustreznih funkcij družbe prejel ustrezne informacije o postopku priprave osnutka in postopku računovodskega poročanja za osnutek ločenih računovodskih izkazov za leto 2022 in konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine za leto 2022;
- da je imel stalne izmenjave informacij z zunanjimi revizorji o pripravi osnutkov in procesu finančnega poročanja za osnutke ločenih računovodskih izkazov za leto 2022 in konsolidirane računovodske izkaze skupine za leto 2022 ter o zadevah, ki so se pojavile med zadevnimi revizijskimi in kontrolnimi dejavnostmi; med sestanki se niso pojavili elementi, ki bi bili predstavljeni v tem poročilu;
- da je imel stalne izmenjave informacij, tudi na podlagi 1. čl. 151.2 CLFI z ustreznimi revizijskimi organi glavnih odvisnih družb: med sejami se niso pojavili nobeni elementi, ki bi jih bilo treba predstaviti v tem poročilu.

V zvezi z glavnimi vprašanji, ki jih je treba spremljati v zvezi s Skupino, odbor zakonitih revizorjev poudarja, da konsolidirano letno poročilo Skupine 2022, ki ga je odobril upravni odbor družbe dne 13. marca 2023 in je na voljo javnosti, kot to zahteva zakonodaja, v poročilu poslovodstva o poslovanju v letu, ki se je končalo 31. decembra 2022 (*»Mi, Generali – Izzivi in priložnosti z vidika trga«*), vsebuje razdelek o *»Pandemijah in izrednih dogodkih«* s posebnimi informacijami o dolgoročnem vplivu pandemije covid-19 za Skupino, kot tudi razdelek z naslovom *»Podnebne spremembe«* in razdelek *»Geopolitična in finančna nestabilnost«*, ki obravnava vojno v Ukrajini in dvig obrestnih mer.

6.3 Dodatne dejavnosti, ki jih izvaja odbor zakonitih revizorjev

6.3.1. Ocene odbora zakonitih revizorjev v zvezi z upravljanjem

a) Pretok informacij

Kot je navedeno v letnem poročilu za poslovno leto 2021, je odbor zakonitih revizorjev v letu 2021 izvedel vrsto preiskav o upravljanju družbe. Posebej je bil pozoren na pravočasnost posredovanih informacij pred razpravo o točkah dnevnega reda na upravnem odboru in komisijah odbora, na pretok informacij med odborom in komisijami ter na splošno na delovanje komisij. Medtem ko je odbor zakonitih revizorjev ugotovil, da ni bilo nepravilnosti glede časovnega razporeda,

v katerem so bili dokumenti na voljo pred sejami, je opredelil številna področja za izboljšave, na katera je opozoril upravni odbor. Sledila je priprava dodatnega dokumenta z dne 24. septembra 2021, v katerem so podane navedbe za izboljšave upravljanja družbe.

V letu 2022 je družba nadaljevala z upoštevanjem in izvajanjem predlogov odbora zakonitih revizorjev, delno s posodobitvijo pravilnika o odboru in komisijah odbora.

b) Proces M&A

Druga analiza odbora zakonitih revizorjev v letu 2021 se je nanašala na proces poslov M&A (združitve in prevzemi) družbe. Analiza, ki je bila izvedena s podporo revizije Skupine, je pokazala, da kljub temu, da je bil vzpostavljen ustrezen in konsolidiran proces poslov M&A, obstaja nekaj področij za izboljšave, ki so bile deljene s funkcijo za združitve in prevzeme.

V letu 2022 je odbor zakonitih revizorjev, deloma prek sej z vodjo funkcije za združitve in prevzeme Skupine, spremljal izvajanje predlaganih izboljšav in sprejetje smernic za M&A, ki so bile dokončane decembra 2022. Odbor zakonitih revizorjev je ugotovil, da načrt funkcije za revizijo Skupine za leto 2023 predvideva poseben poudarek na zagotavljanju nemotenega delovanja novih smernic.

6.3.2. Pregledi odbora zakonitih revizorjev v zvezi s politiko zlorabe trga

Kot je navedeno v letnem poročilu za poslovno leto 2021, je v letu 2021 po prejemu številnih poročil notranjih funkcij družbe v zvezi z domnevnimi kršitvami politike zlorabe trga družbe Assicurazioni Generali S.p.A. (»Market Abuse Policy« – v nadaljevanju samo »politika MAR«) odbor zakonitih revizorjev izvedel vrsto preiskav, med drugim neposredno z vodjo skladnosti Skupine, o čemer je obvestil komisijo Consob in, v interesu preglednega usklajevanja, organ IVASS.

V letu 2022 sta politiko MAR spremljala družba in odbor zakonitih revizorjev, tudi v skladu z navedbami nadzornega organa, ki je priporočil čimprejšnje sprejetje številnih izboljšav. Po podrobnejšem pregledu potekov komunikacije v zvezi z notranjim poslovanjem je leta 2022 komisija za tveganja in nadzor družbe pripravila vrsto predlogov v zvezi z notranjimi postopki družbe Generali, da bi med drugim vzpostavila neposreden pretok informacij z odborom zakonitih revizorjev. Upravni odbor je predlagane spremembe obravnaval na seji 22. junija 2022.

Poleg številnih formalnih prilagoditev notranjih predpisov za skladnost z veljavnimi standardi so spremembe uvedle (i) vrsto pravil za zagotavljanje sledljivosti ocen, ki jih opravijo ustrezne funkcije o pomembnosti informacij, in (ii) določbo, po kateri se v primeru domnevne kršitve politike v zvezi z izvajanjem pomembnih poslov s finančnimi instrumenti AG

s strani oseb v registru notranjih oseb ali med obdobji izklopa izvede ustrezno razkritje odboru zakonitih revizorjev.

6.3.3. Dodatne analize odbora zakonitih revizorjev v zvezi z upravljanjem

a. Pridobivanje pooblastil delničarjev

V letu 2022 je odbor zakonitih revizorjev spremljal postopek, ki ga je odobril upravni odbor v zvezi s spodbujanjem pridobivanja pooblastil delničarjev v pripravah na skupščino leta 2022. Odbor zakonitih revizorjev je pri tem v okviru svojih nalog in funkcij spremljal pravilnost postopka in oblikoval vrsto opazanj in pripomb.

a series of observations and comments.

b. Kooptacija novih direktorjev v skladu s čl. 28.13 statuta

V letu 2022 je odbor zakonitih revizorjev spremljal tudi postopek, ki ga izvaja upravni odbor za kooptacijo novih direktorjev v skladu z 82. odstavkom 13. člena statuta in izdal mnenje na podlagi 2386. člena italijanskega civilnega zakonika.

Natančneje, po odstopu direktorjev Francesca Gaetana Caltagironeja, Romola Bardina in Sabine Pucci 13. januarja 2022, 16. januarja 2022 oziroma 25. januarja 2022, je družba začela postopek izbire treh novih direktorjev iz ožjega seznama; po kasnejšem odstopu g. Caltagironeja po prenovi upravnega odbora pa je odbor zakonitih revizorjev za zadeve, ki se uvrščajo v njegovo pristojnost, in v stalnem stiku z organom spremljal postopek za kooptacijo novega direktorja, na podlagi česar je preko potrebne razlage čl. 28.13 statuta družbe Generali vodilo do imenovanja Stefana Marsaglie na mesto direktorja.

7. Model organizacije in upravljanja v skladu z zak. odlokom št. 231/2001

Posodabljanje modela organizacije in upravljanja družbe (»OMM«) se je nadaljevalo v letu 2022, da bi se v obravnavanem obdobju uveljavile spremembe, uvedene v zak. odloku 231/2001 (»Odlok 231«), in da bi se uporabile organizacijske in/ali operativne spremembe v družbi.

Natančneje, nadaljevalo se je posodabljanje z namenom prenosa nove zakonodaje, ki je bila uvedena s sklicevanjem na naslednje predpise:

- zak. odlok 195/2021 o uveljavitvi Direktive EU 2018/1673 o boju proti pranju denarja prek kazenskega prava, ki je uvedla vrsto sprememb kaznivih dejanj pranja denarja;
- zak. odlok št. 184/2021 o uveljavitvi Direktive EU 2019/713, ki je uvedla kaznivo dejanje ponarejanja negotovinskih plačil;

- evropski zakon št. 238 z dne 23. decembra 2021, ki je uvedel spremembe kaznivih dejanj zlorabe trga in računalniškega kriminala;
- zakon št. 22/2022, ki je preoblikoval kazenske določbe o varovanju kulturnih dobrin, ki so bile prej določene v Zakoniku o kulturnih dobrinah (zak. odlok št. 42 iz leta 2004), in jih uvedel v kazenski zakonik.

Kot del tekočega posodabljanja OMM je družba izvedla pregled OMM s poudarkom na novih kaznivih dejanjih, ki so bila nedavno uvedena v katalogu zak. odloka 231/01, natančneje: (i) kazniva dejanja z negotovinskimi plačili v skladu z zak. odlokom št. 184/2021; (ii) kazniva dejanja zoper kulturne dobrine, predvidena z zakonom št. 22/2022; (iii) zakonodajne spremembe v zvezi s kaznivimi dejanji pranja denarja, ki jih je uvedel zak. odlok št. 195/2021; (iv) zloraba trga in računalniški kriminal v skladu z evropskim zakonom št. 238/2022.

V okviru projekta je družba:

- izvedla pregled procesa razporejanja (razširjenega na poslovalnice), da bi preverila izpostavljenost tveganju storitve novih kaznivih dejanj in stopnjo uporabe že sprejetega notranjega regulativnega spremljanja glede na posamezno dejavnost, ki je izpostavljena tveganju kriminala glede na prejšnji zak. odlok 231/2001;
- ocenila vpliv zadnjih sprememb organizacijske strukture družbe na OMM, ki so bile odobrene junija 2022 in so začele veljati 1. septembra 2022;
- nadaljevala s splošno posodobitvijo sistema notranje ureditve družbe Generali (GIRS), vzpostavljenega z modelom, in izvedla tudi pregled kakovosti matrike tveganj in kontrole v smislu povezave občutljivih dejavnosti z nedavno posodobljenim zavarovanjem vrednostne verige Skupine.

Odbor zakonitih revizorjev si je ogledal in pridobil informacije o organizacijskih in procesnih dejavnostih, ki se izvajajo v skladu z odlokom 231. Glavni vidiki, povezani z organizacijskimi in postopkovnimi dejavnostmi, ki jih družba izvaja v skladu z odlokom 231, so prikazani v poročilu o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic.

Iz poročila nadzornega organa ni izhajalo nobenih omemb vrednih dejstev in/ali okoliščin o delovanju družbe.

8. Ratifikacija kodeksa o korporativnem upravljanju, sestava upravnega odbora in nagrajevanje (17. točka sporočila Consob 1025564/01)

S 1. januarjem 2021 je družba ratificirala kodeks o korporativnem upravljanju (v nadaljevanju »kodeks CG«), ki ga je izdala komisija za korporativno upravljanje na pobudo družbe Borsa Italiana S.p.A., in se od tega datuma uporablja za

družbo. Kontrolni seznam za skladnost z načeli in merili kodeksa o korporativnem upravljanju je naveden v informacijskem zborniku poročila o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic za leto 2022, objavljenem na spletni strani družbe, na katerega se je potrebno sklicevati. Tudi ob upoštevanju priporočil v sporočilu predsednika komisije za korporativno upravljanje z dne 25. januarja 2023 je odbor zakonitih revizorjev ocenil, kako se glede na načela in pripombe kodeks dejansko izvaja, in nima nobenih pripomb.

Odbor zakonitih revizorjev ugotavlja, da sta bila »Letno poročilo o uporabi Kodeksa za leto 2022« in »Priporočila komisije za korporativno upravljanje za leto 2023« predložena v pregled komisiji za imenovanja in korporativno upravljanje 6. marca 2023 ter upravnemu odboru dne 13. marca 2023.

Odbor zakonitih revizorjev ugotavlja, da je upravni odbor ocenil svoje delovanje, velikost in sestavo ter delovanje, velikost in sestavo svojih komisij ob upoštevanju načel in priporočil kodeksa.

V skladu s priporočili kodeksa CG je AGC prevzel naloge, ki jih je prej opravljal GSS v zvezi s pregledom uprave, rednim ocenjevanjem, ali člani uprave in odbora zakonitih revizorjev izpolnjujejo zahteve, pripravo nasvetov za delničarje in predlog upravnega odbora kandidatov za direktorja v primerih kooptacije, kot to predvideva čl. 28.13 statuta.

Pregled upravnega odbora glede velikosti, sestave in delovanja upravnega odbora in komisij upravnega odbora iz leta 2022, ki jih predvideva kodeks CG, je potekal s pomočjo podrobnega vprašalnika in individualnih zaupnih intervjujev, ki jih je izvedlo zunanje svetovalno podjetje Spencer Stuart Italia s.r.l., ki je tudi analiziralo odgovore.

Postopek in rezultati pregleda uprave za leto 2022 so bili predstavljeni upravnemu odboru in so o njih razpravljali na seji 15. februarja 2023, ki se je je udeležil odbor zakonitih revizorjev. Glavne prednosti in področja, ki jim je treba posvetiti pozornost, opredeljena v pregledu uprave za leto 2022, so podrobno opisana v poročilu o korporativnem upravljanju in lastništvu delnic za leto 2022.

V začetku leta 2023 je odbor zakonitih revizorjev v skladu s priporočili pravila Q.1.1 Pravila ravnanja za odbore zakonitih revizorjev družb, ki kotirajo na borzi, ki jih je pripravil Nacionalni odbor računovodij in revizorjev (CNDCEC), izvedel samostojno samooceno njene sestave in delovanja ter obravnaval ugotovitve na seji dne 27. februarja 2023.

Odbor zakonitih revizorjev je v začetku leta 2023 ob koncu svojega mandata tudi pripravil osnutek poročila, kot priporočata pravili Q.1.2 in Q.1.6 pravil ravnanja za odbore zakonitih revizorjev družb, ki kotirajo na borzi, ki jih je pripravil nacionalni odbor računovodij in revizorjev (CNDCEC). Poročilo je bilo predstavljeno predsedniku upravnega odbora in vključeno v dokumentacijo, ki je bila delničarjem na voljo na naslednji skupščini. Na skupščini bodo delničarje med drugim pozvali k imenovanju novega odbora zakonitih revizorjev in določitvi njegovih prejemkov za obdobje treh let 2023–25. Namen

poročila je, da skupščini, delničarjem, ki jih zanima predložitev seznamov za imenovanje nove komisije in kandidatom za revizorje zagotovi pregled dejavnosti, za katere bo odbor zakonitih revizorjev pozvan k upravljanju, tako da se lahko ustrezno ocenijo potrebna strokovna znanja, razpoložljivost časa in ustreznost predlaganega plačila za izvedbo delovanja.

Odbor zakonitih revizorjev je tudi preveril pravilno uporabo meril in postopek, ki ga je upravni odbor sprožil za ocenjevanje neodvisnosti direktorjev, razvrščenih kot »neodvisnih«.

Ob upoštevanju politik družbe in smernic delovanja je upravni odbor na podlagi vseh informacij, ki so bile na voljo družbi, in posebnih dopolnilnih izjav, namenjenih pridobivanju natančnih informacij od samoodeklariranih neodvisnih direktorjev, pridobil informacije o obstoju kakršnih koli komercialnih, finančnih ali poklicnih razmerij, samozaposlitvenih ali zaposlitvenih razmerij ali razmerij finančne ali poklicne narave, ki so pomembna glede na nov kodeks CG in CLFI.

Odbor zakonitih revizorjev se je seznanil tudi s spremembami v 76. členu PIC iz 3. člena zak. odloka št. 84 z dne 14. julija 2020 s posebnim sklicevanjem na dodajanje meril glede usposobljenosti in pravilnosti k zahtevam glede strokovnosti, spoštljivosti in neodvisnosti za vodstvene delavce podjetja in vodje ključnih funkcij, določitev katerih je prenesena na uredbo Ministrstva za gospodarski razvoj po posvetovanju z IVASS.

V zvezi s tem je odbor zakonitih revizorjev preučil ministrsko uredbo št. 88 z dne 2. maja 2022 (*»Uredba o zahtevah in merilih primernosti v zvezi z opravljanjem nalog vodstvenih delavcev in oseb, odgovornih za ključne funkcije v skladu s ...*

76 čl. zakonika o zavarovanju v skladu z zakonskim odlokom št. 209 z dne 7. septembra 2005«), ki velja od 1. novembra 2022 in se uporablja za imenovanja po tem datumu. Odbor zakonitih revizorjev priporoča analizo in skladnost z odlokom za prihodnja imenovanja v družbi, glede na novosti, uvedene v zvezi z zahtevami uglednosti, strokovnosti, neodvisnosti, usposobljenosti in korektnosti, in posebej tudi glede na omejitev števila delovnih mest za agencije družb večjih razsežnosti ali večje kompleksnosti poslovanja.

Odbor zakonitih revizorjev ugotavlja, da je upravni odbor sprejel posebno politiko in načrt nasledstva za najvišje vodstvo.

Odbor zakonitih revizorjev nima pripomb glede skladnosti politike prejemkov s priporočili kodeksa CG in njene skladnosti z Uredbo IVASS št. 38/2018.

9. Zunanja revizija (točke 4, 7, 8 in 16 sporočila Consob št. 1025564/01)

9.1. Dejavnosti odbora zakonitih revizorjev v poslovnem letu 2022

Zunanji revizorji KPMG, ki jim je bila dodeljena naloga za izvedbo revizije ločenih računovodskih izkazov družbe in konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine za devet let 2021–2029, so v letu 2022 preverili, ali so bili računovodski izkazi pravilno vodeni in posli ustrezno pripoznani v računovodskih evidencah.

Zunanji revizorji so dne 4. aprila 2023 izdali poročila v skladu s 14. in 16. členom zak. odloka 39/2010 za ločene računovodske izkaze in konsolidirane računovodske izkaze Skupine na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022. Iz poročil je razvidno, da so računovodski izkazi sestavljeni jasno in resnično ter pravilno prikazujejo sredstva/obveznosti, finančni položaj, rezultate poslovanja in denarne tokove za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022, v skladu z veljavnimi standardi in predpisi.

V zvezi s poročili je KPMG izdal tudi mnenje o skladnosti ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov z Uredbo (EU) 2019/815 (*»Uredba ESEF«*).

Poslovodja, zadolžen za pripravo finančnih poročil družbe, in generalni direktor/izvršni direktor Skupine sta izdala izjave in potrdila, kot to zahteva čl. 154a CLFI glede ločenih računovodskih izkazov in konsolidiranih računovodskih izkazov na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022.

Odbor zakonitih revizorjev je v okviru svojih pristojnosti spremljal splošno sestavo ločenih računovodskih izkazov in konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z zakonodajo in posebnimi predpisi, ki urejajo sestavo računovodskih izkazov zavarovalnic. Odbor zakonitih revizorjev izjavlja, da so bili konsolidirani računovodski izkazi Skupine pripravljene v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi in standardi računovodskega poročanja MRS/MSRP, ki jih je izdal IASB in potrdila Evropska unija, v skladu z Uredbo EU št. 1606 z dne 19. julija 2002 in CLFI ter s PIC. Konsolidirani računovodski izkazi so bili sestavljeni tudi v skladu z zahtevami Uredbe ISVAP št. 7 z dne 13. julija 2007 s spremembami in vsebujejo informacije, ki jih zahteva sporočilo Consob št. 6064293 z dne 28. julija 2006. Pojasnila k finančnim izkazom pojasnjujejo uporabljena merila za merjenje in zagotavljajo informacije, ki jih zahteva veljavna zakonodaja. Poročilo direktorjev o poslovanju, ki je priloženo ločenim računovodskim izkazom obvladujoče družbe, prikazuje uspešnost poslovanja, navaja trenutne in prihodnje trende ter

prikazuje razvoj Skupine in postopek reorganizacije. Zagotavlja tudi ustrezne informacije v zvezi s covidom-19 in rusko-ukrajinsko vojno.

Pri udeležbi na sejah RKC, na katerih so bili prisotni tudi poslovodja, zadolžen za pripravo računovodskih poročil družbe, in poslovodje zunanjih revizorjev, je odbor zakonitih revizorjev dne 13. marca 2023 upravnemu odboru poročal, da ni imel nobenih pripomb glede pravilne uporabe računovodskih načel in doslednosti njihove uporabe pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov.

KPMG je 4. aprila 2023 odboru zakonitih revizorjev v vlogi komisije za notranje kontrole in revizijo predložil svoje dodatno poročilo v skladu s čl. 11 Uredbe EU 537/2014. V skladu s členom 19.1.A) zak. odloka 39/2010 je odbor zakonitih revizorjev poročilo nemudoma posredoval upravnemu odboru brez pripomb.

Odbor zakonitih revizorjev se je med letom sestel z vodji zunanjih revizorjev KPMG, tudi na podlagi čl. 150.3 CLFI in čl. 74.3.E Uredbe IVASS št. 38/2018. V okviru izvajanja dejavnosti kontrole v skladu s 19. čl. zak. odloka je odbor zakonitih revizorjev od KPMG pridobil informacije v zvezi z načrtovanjem in izvedbo revizije. Med sejami so bile izmenjane pomembne informacije in podatki za pomoč odboru zakonitih revizorjev in zunanjim revizorjem pri njihovih dejavnostih, pri čemer ni prišlo do nobenih omembe vrednih dejstev ali situacij.

V skladu s čl. 19.1.E) zak. odloka 39/2010 odbora zakonitih revizorjev je odbor zakonitih revizorjev, ponovno v vlogi komisije za notranje kontrole in revizijo, preverjal in spremljal neodvisnost zunanjih revizorjev. Pri pregledih ni bilo ugotovljenih situacij, ki bi posegale v neodvisnost zunanjih revizorjev ali ki bi predstavljale razlog za nezdržljivost v skladu z veljavno zakonodajo. Zgoraj navedeno potrjuje izjava KPMG na podlagi čl. 6.2.A Uredbe EU 537/2014.

Poleg tega je 22. marca 2023 odbor zakonitih revizorjev skupščini delničarjev dal na voljo svoj utemeljeni predlog v zvezi z zahtevo KPMG za prilagoditev nadomestila, dodeljenega neodvisnim revizorjem ob njegovem imenovanju. Kot je podrobneje prikazano v dokumentih, ki so bili na voljo delničarjem, je zahtevana prilagoditev postala potrebna zaradi: (i) razširitve obsega revizije KPMG družb Skupine Generali, (ii) zakonodajnih sprememb in sprememb računovodskih in revizijskih standardov ter (iii) nepredvidljivih sprememb makroekonomskih razmer, s posebnim poudarkom na inflaciji. Skupščino so pozvali tudi k potrditvi meril za morebitno nadaljnjo prilagoditev provizij KPMG od poslovnega leta 2023 dalje. Odobritev meril s strani skupščine je tudi v skladu z običajno tržno prakso in v skladu z namenom 13. čl. zak. odloka 39/2010,

je prvič izrecno uvedel pristojnost skupščine delničarjev, da določi »*vsa merila za prilagoditev takega nadomestila*«.

9.2. Dejavnosti odbora zakonitih revizorjev v zvezi z nerevizijskimi storitvami

V zvezi z nerevizijskimi storitvami je družba na priporočilo in ob podpori odbora zakonitih revizorjev v začetku leta 2017 sprejela poseben postopek, ki ureja dodeljevanje nerevizijskih storitev zunanjim revizorjem in subjektom v okviru mreže zunanjih revizorjev (»Smernice za dodeljevanje nerevizijskih storitev revizorjem«). Kot je navedeno v letnem poročilu za proračunsko leto 2021, je odbor zakonitih revizorjev v letu 2021 nadzoroval posodobitev zgornjih smernic, da bi zagotovil uskladitev z razlagalnimi spremembami veljavne zakonodaje. Kot je predvideno v členu 19.1.e zak. odloka 39/2010 in čl. 5.4 Uredbe EU 537/2014, je v letu 2022 odbor zakonitih revizorjev v vlogi komisije za notranje kontrole in revizijo preventivno pregledal predloge za dodelitev nerevizijskih storitev zunanjim revizorjem družbe KPMG oziroma subjektom v njeni mreži. Med ocenjevanjem in ob podpori revizijske funkcije Skupine je odbor zakonitih revizorjev ugotovil združljivost navedenih storitev s prepovedmi iz čl. 5 Uredbe EU 537/2014 in iz zak. odloka 39/2010 (členi 10 *in naslednji*) uredbe o vlagateljih (čl. 149a *in naslednji*) načela revizije št. 100. Ker je bilo v oceni ugotovljeno, da so zakonski predpogoji izpolnjeni, je odbor zakonitih revizorjev odobril dodelitev storitev družbi KPMG ali drugim subjektom, ki se uvrščajo v njeno mrežo.

Opravnine za nerevizijske storitve, ki jih za družbo in njene odvisne družbe v poslovnem letu 2022 opravljajo zunanji revizorji ali drugi subjekti iz njene mreže, so podrobno razkrita v pojasnilih k računovodskim izkazom. Državni revizor je med letom v vlogi komisije za notranje kontrole in revizijo nadzoroval gibanje omenjenih opravnin glede na čl. 4 uredbe 537/2014.

10. Mnenja, ki jih je odbor zakonitih revizorjev izdal med poslovnim letom (9. točka sporočila Consob št. 1025564/01)

Odbor zakonitih revizorjev je med letom izdal tudi mnenja, pripombe in potrdila, ki jih zahteva veljavna zakonodaja.

Natančneje, na seji upravnega odbora 1. februarja 2023 se je odbor zakonitih revizorjev strinjal s cilji vodje revizijske funkcije Skupine za leto 2023 in v zvezi z revizijskim načrtom za leto 2023 ter tudi prejemkov vodje revizijske funkcije Skupine (doseganje ciljev 2022).

Na seji upravnega odbora dne 13. marca 2023 je odbor zakonitih revizorjev izrekel pozitivno mnenje v skladu z 2389. čl. italijanskega civilnega zakonika o predlagani dodelitvi novoizdanih delnic generalnemu direktorju/izvršnemu direktorju Skupine v povezavi s sklepom o povečanju delniškega kapitala za projektiranje načrta LTI za leto 2019 in pozitivno mnenje o rezultatih načrtov spodbud za leto 2021 za generalnega direktorja/izvršnega direktorja Skupine.

Odbor zakonitih revizorjev je tudi v letu 2022 redno podajal pripombe na polletna poročila o pritožbah, ki jih je pripravil vodja revizijske funkcije Skupine v skladu z Uredbo ISVAP št. 24 z dne 19. maja 2008 s spremembami. Poročila niso izpostavila posebnih težav ali organizacijskih pomanjkljivosti. Odbor zakonitih revizorjev je tudi preveril, ali je agencija IVASS nemudoma poslala poročila in pripombe odbora zakonitih revizorjev.

Kot je navedeno v razdelku 6.3.4.b), je med letom 2022 odbor zakonitih revizorjev izdal tudi mnenje o imenovanju novih direktorjev s kooptacijo v skladu z 2386. čl. Italijanskega civilnega zakonika.

11. Pritožbe v skladu z 2408. čl. italijanskega civilnega zakonika. Ugotovljene opustitve, obsojanja vredna dejstva ali nepravilnosti (točke 5, 6 in 18 sporočila Consob št. 1025564/01)

V letu 2022 je odbor zakonitih revizorjev prejel štiri pritožbe v skladu z 2408. čl. civilnega zakonika.

4. februarja 2022 je delničar poslal overjeno e-poštno sporočilo predsedniku odbora zakonitih revizorjev družbe, v kopiji pa komisiji Consob, v katerem je zahteval preiskavo obstoja morebitne ponudbe na javnem razpisu za družbo Generali s strani nekaterih »sedanjih« delničarjev družbe. Odbor zakonitih revizorjev je proučil delničarjevo zahtevo in ugotovil, da se nanaša na zadeve, ki niso v njegovi pristojnosti, in da v vsakem primeru dejstva, ki jih je navedel delničar, niso bila sporna.

V drugem dopisu z dne 15. aprila 2022, naslovljenem na predsednika odbora zakonitih revizorjev in v dodatnem izvodu na komisijo Consob,

se je isti delničar pritožil, da je Skupina Generali izvedla svojo prvo transakcijo veriženja blokov (blockchain), kar je ena prvih tovrstnih transakcij v Evropi.

Delničar je v pritožbi rekonstruiral podrobnosti posla in pojasnil, da je »družba Generali Investments na sekundarnem trgu pridobila varnostne žetone digitalne obveznice, ki jih je izdala Evropska investicijska banka (EIB) aprila 2021 in da je posel potekal prek upravljanja sredstev družbe Generali Insurance v imenu francoske družbe Generali Iard. Société Générale je delovala kot pridružena vodilna banka. Transakcija je bila izvedena prek javne infrastrukture verige podatkovnih blokov Ethereum z uporabo rešitve, ki jo ponuja Société Générale-Forge. Transakcija je vredna 0,5 milijona EUR«. Delničar je tudi opozoril, da so bile transakcije s kriptovalutami zelo energetsko potratne in da bi jih lahko, ker niso sledljive, uporabili za pranje denarja, zato je prosil odbor zakonitih revizorjev, naj organizira preiskavo za identifikacijo prodajalca in, če ta ni določljiv, za nadaljevanje preiskav zunaj družbe.

Glede na naravo in tehnične podrobnosti zahteve se je odbor zakonitih revizorjev odločil vključiti funkcije družbe s pristojnostmi za izvajanje takšnih preiskav, zlasti funkcijo za preprečevanje finančnega kriminala.

Po preiskavi je odbor zakonitih revizorjev ugotovil, da je bila transakcija izvedena v povezavi z izdajo digitalnih obveznic na platformi veriženja blokov s strani Evropske investicijske banke in da jo je uredilo podjetje Skupine Generali (Generali IARD) na svojem portfelju »GIARD«, ki ga upravlja GIAM v okviru individualnega upravljanja portfelja. Izkazalo se je, da je naročilo izdala neposredno stranka (Generali IARD) in se je izvršilo prek upravitelja (GIAM), ki je naročilo vnesel v sistem z nakupom petih digitalnih žetonov obveznic na sekundarnem trgu (veriga podatkovnih blokov Ethereum) za 500.000 EUR, kar je mejni znesek za to vrsto instrumenta in klientele.

V zvezi s potencialnimi profili tveganja je vodja funkcije za preprečevanje finančnega kriminala ugotovil, da v transakciji niso bile ugotovljene nobene anomalije ali kritični dejavniki glede tveganja pranja denarja, saj je bila transakcija izvedena v evrih prek institucionalnih subjektov, ki so nadzorovani in za katere je znano, da so na trgu, ki delujejo v skladu z visokimi standardi v skladu z zakonodajo AML&CFT in mednarodnimi sankcijami.

Glede na ugotovitve preiskave je odbor zakonitih revizorjev sklenil, da okoliščine, ki jih je delničar opisal v svoji pritožbi, ne predstavljajo obsojanja vrednih dejstev, opustitev ali nepravilnosti, ki bi jih bilo treba prijaviti nadzornim organom.

9. junija 2022 je odbor zakonitih revizorjev prejel pritožbo, od katere je bil en izvod poslan družbama Consob in IVASS, v skladu s čl. 2408.2 italijanskega civilnega zakonika. V pritožbi je delničar izrazil nezadovoljstvo glede postopka kooptacije, ki ga je družba sprožila po odstopu direktorja Francesca Gaetana Caltagironeja, in prosil odbor zakonitih revizorjev, naj izvaja pooblastila v skladu z 2406. čl. italijanskega civilnega zakonika.

Natančneje, delničar je izrazil nezadovoljstvo glede načina, kako je upravni odbor družbe Generali vodil postopek zamenjave direktorja v odhajanju s kooptacijo, na podlagi domnevno napačne razlage čl. 28.13 statuta in trdil, da je poleg domnevne kršitve 2391. čl. italijanskega civilnega zakonika upravni odbor ravnal samovoljno, ko se je odločil, da bo izbral direktorja, ki ni istega spola kot direktor v odhajanju.

Delničar je v pritožbi oporekal tudi zahtevi upravnega odbora, naj komisija za imenovanja, ki je zadolžena za priprave, predlaga alternativnega kandidata, saj naj bi bil s tem kršen čl. 28.13 statuta.

Odbor zakonitih revizorjev je zadeve iz pritožbe podrobno preučil s tehnično pomočjo vodilnih neodvisnih svetovalcev, vendar ni ugotovil kritičnih elementov in dejstev, zaradi katerih bi moral ukrepati. Ker zakonodajni revizor ni ugotovil nepravilnosti, navedenih v pritožbi, tudi ni ugotovil predpostavk za sklic skupščine v skladu z 2406. čl. civilnega zakonika.

Dne 28. junija 2022 smo prejeli dodatno pismo s strani istega delničarja, naslovljeno na odbor zakonitih

revizorjev kot pritožbo v skladu z 2408. čl. civilnega zakonika, ter na upravni odbor in njegovega predsednika kot uradni opomin, en izvod pa je bil poslan organoma Consob in IVASS.

Pritožnik je pozval upravni odbor, naj nemudoma razmisli o imenovanju direktorja, ki bo nadomestil direktorja v odhajanju »v skladu z jasnimi in nespornimi mehanizmi, določenimi s statutom družbe«, pri čemer je trdil, da bi na podlagi kršitve obveznosti zamenjave ostali direktorji nosili odgovornost in odgovornost za odpoklic iz utemeljenega razloga.

Ker se je pritožba nanašala na ista vprašanja kot vprašanja v pritožbi z dne 9. junija 2022, v zvezi s katerimi odbor zakonitih revizorjev ni našel obsojnih vrednih dejstev, opustitev ali nepravilnosti, ki bi jih bilo treba prijaviti nadzornim organom, je odbor zakonitih revizorjev potrdil že dosežene zaključke na podlagi prejšnjih preiskav.

Glede na vse ugotovitve, navedene v tem poročilu, odbor zakonitih revizorjev ne najde nobenih ovir za odobritev ločenih računovodskih izkazov družbe Assicurazioni Generali S.p.A. na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022, kot jih je predložil upravni odbor.

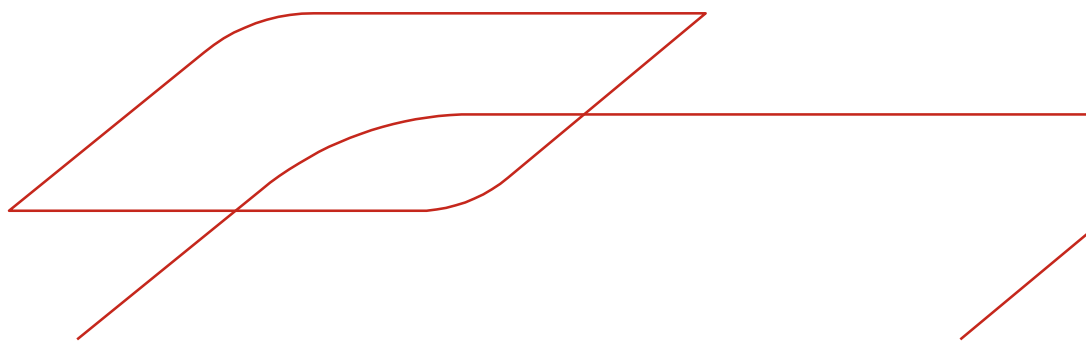
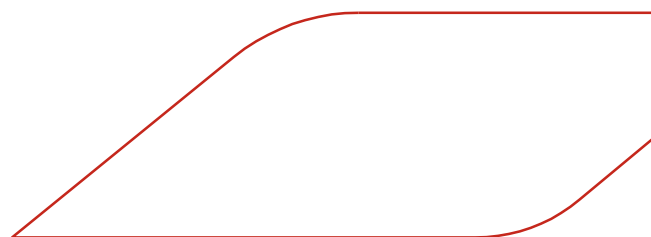
Trst, 4. april 2023

Odbor zakonitih revizorjev

Carolyn Dittmeier, predsednik
Lorenzo Pozza
Antonia Di Bella



Poročilo neodvisnega revizorja o konsolidiranih računovodskih izkazih





KPMG S.p.A.
 Revisione e organizzazione contabile
 Via Pierluigi da Palestrina, 12
 34133 TRIESTE TS
 Tel.: +39 040 3480285
 E-pošta: it-fmauditaly@kpmg.it
 VEP kpmgspa@pec.kpmg.it

(To poročilo neodvisnih revizorjev je bilo prevedeno v angleščino izključno zaradi priročnosti za mednarodne bralce. V skladu s tem je verodostojna le izvirna italijanska različica.)

Poročilo neodvisnega revizorja v skladu s 14. členom zakonodajnega odloka št. 39 z dne 27. januarja 2010, členom 10 Uredbe (EU) št. 537 z dne 16. aprila 2014 in 102. členom zakonodajnega odloka št. 209 z dne 7. septembra 2005

Za delničarje družbe Assicurazioni Generali S.p.A.

Poročilo o reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze Skupine Generali (»skupina«), ki obsegajo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2022, izkaz poslovnega izida ter izkaze vseobsegajočega donosa, gibanja kapitala in denarnih tokov za takrat končano leto in pojasnila k njim, ki vključujejo povzetek pomembnih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi dajejo resničen in pošten prikaz finančnega položaja skupine na dan 31. decembra 2022 ter njene finančne uspešnosti in denarnih tokov za leto, ki se je takrat končalo v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je potrdila Evropska unija in italijanskimi predpisi za izvajanje 90. člena zakonodajnega odloka št. 209 z dne 7. septembra 2005.

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (ISA Italia). Naše odgovornosti v skladu s temi standardi so podrobneje opisane v razdelku »Odgovornosti revizorjev za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov« našega poročila. Od družbe Assicurazioni Generali S.p.A. (»matična družba«) smo neodvisni v skladu s pravili in standardi etike in neodvisnosti, ki veljajo v Italiji za revizije računovodskih izkazov. Menimo, da so revizijski dokazi, ki smo jih pridobili, zadostni in ustrezni kot podlaga za naše mnenje.



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so bile po naši strokovni presoji najpomembnejše pri revidiranju konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega leta. Te zadeve smo obravnavali v okviru naše revizije konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih, zato o teh zadevah ne podajamo ločenega mnenja.

Merjenje dobrega imena

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: poglavje »Računovodske usmeritve«, odstavek »Dobro ime« *Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: pojasnilo »4 Dobro ime«*

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki, ki obravnavajo ključno revizijsko zadevo
<p>Konsolidirani računovodski izkazi na dan 31. decembra 2022 vključujejo dobro ime v višini 7.919 milijonov EUR, ki se večinoma nanaša na prevzeme, izvedene v prejšnjih letih.</p> <p>Tako kot v preteklih letih so direktorji preizkusili morebitno oslabitev knjigovodsko vrednost dobrega imena na datum poročanja s primerjavo knjigovodske vrednosti denar ustvarjajočih enot (»CGU«), na katere je dobro ime razporejeno, z njihovo nadomestljivo vrednostjo. Nadomestljivo vrednost so ocenili na podlagi vrednosti pri uporabi, izračunane z modelom diskontiranih denarnih tokov.</p> <p>Preizkušanje oslabitve zahteva kompleksna vrednotenja in visoko raven presoje, zlasti v zvezi s:</p> <ul style="list-style-type: none"> • pričakovanimi denarni tokovi denar ustvarjajočih enot, izračunanimi ob upoštevanju preteklih denarnih tokov, splošne gospodarske uspešnosti in uspešnosti sektorja skupine ter napovedi direktorjev o njeni prihodnji uspešnosti; • finančnimi parametri, ki se bodo uporabili za diskontiranje denarnih tokov. <p>Zaradi zgoraj navedenih razlogov menimo, da je merjenje dobrega imena ključna revizijska zadeva.</p>	<p>Naši revizijski postopki vključujejo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • razumevanje postopka, sprejetega za pripravo preizkusa oslabitve, ki so jih odobrili direktorji matične družbe; • pridobivanje razumevanja postopka, uporabljenega za pripravo dolgoročnega načrta skupine, ki so ga odobrili direktorji matične družbe, ki je bil uporabljen za določitev nadomestljive vrednosti denar ustvarjajočih enot, na katere je razporejeno dobro ime; • preverjanje kakršnih koli neskladij med podatki iz preteklega leta in podatki poslovnega načrta, da se preveri točnost postopka napovedovanja; • analiziranje meril, uporabljenih za opredelitev denar ustvarjajočih enot, in sledenje knjigovodskim vrednostim sredstev in obveznosti, ki so jim dodeljene v konsolidiranih računovodskih izkazih; • ocenjevanje glavnih predpostavk, ki so jih uporabili direktorji za določitev vrednosti denar ustvarjajočih enot pri uporabi. Naša ocena je vključevala preverjanje skladnosti uporabljene metode s tisto metodo, ki je bila uporabljena v prejšnjih letih, in primerjavo ključnih predpostavk, uporabljenih z zunanji informacijami, kjer so bile na voljo; te postopke smo izvedli s pomočjo strokovnjakov mreže KPMG; • preverjanje analiz občutljivosti, predstavljenih v pojasnilih, v zvezi s ključnimi predpostavkami, uporabljenimi za preizkus oslabitve; • ocenjevanje ustreznosti razkritij dobrega imena.



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

Merjenje finančnih naložb, ki ne kotirajo na borzi, ali nelikvidnih finančnih naložb

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: poglavje »Računovodske usmeritve«, odstavek »Druge informacije«

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: pojasnilo »39 Hierarhija poštene vrednosti«

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: pojasnilo 40 »Prenosi finančnih instrumentov, merjenih po poštenu vrednosti, med stopnjo 1 in stopnjo 2«

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: pojasnilo »41 Dodatne informacije o ravni 3«

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: pojasnilo »42 Informacije o hierarhiji poštene vrednosti sredstev in obveznosti, ki se ne merijo po poštenu vrednosti«

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki, ki obravnavajo ključno revizijsko zadevo
<p>Konsolidirani računovodski izkazi na dan 31. decembra 2022 vključujejo finančne instrumente, ki se nahajajo na ravneh 2 in 3 hierarhije poštene vrednosti, ki jo določa MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti v višini 39.094 milijonov EUR in 33.774 milijonov EUR, kar predstavlja približno 14 % vseh sredstev.</p> <p>Za merjenje finančnih instrumentov so potrebne ocene, vključno z uporabo posebnih metod vrednotenja, ki predstavljajo visoko stopnjo presoje in so po svoji naravi negotove in subjektivne.</p> <p>Zaradi zgoraj navedenih razlogov menimo, da je merjenje finančnih naložb, ki ne kotirajo na borzi, ali nelikvidnih finančnih naložb ključna revizijska zadeva.</p>	<p>Naši revizijski postopki vključujejo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • razumevanje postopka za merjenje finančnih instrumentov in s tem povezanega informacijskega okolja ter ocenjevanje zasnove in izvajanja kontrol ter izvajanje postopkov za ocenjevanje operativne učinkovitosti bistvenih kontrol; • analiziranje bistvenih sprememb v finančnih instrumentih in povezanih postavkah izkaza poslovnega izida v primerjavi s podatki iz preteklih let ter razpravo o rezultatih z ustreznimi notranjimi oddelki; • na vzorčni osnovi preverjanje merjenja finančnih instrumentov, ki ne kotirajo na borzi ali nelikvidnih finančnih instrumentov (ravni poštene vrednosti 2 in 3), z analizo metod vrednotenja ter razumnosti uporabljenih podatkov in parametrov; te postopke smo izvedli s pomočjo strokovnjakov mreže KPMG; • ocenjevanje ustreznosti razkritij o finančnih instrumentih, ki ne kotirajo na borzi, ali nelikvidnih finančnih instrumentih.



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

Merjenje matematičnih rezervacij neživljenjskih zavarovanj

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: poglavje »Računovodske usmeritve«, odstavek »Matematične rezervacije«

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: pojasnilo »13 Matematične rezervacije«

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki, ki obravnavajo ključno revizijsko zadevo
<p>Konsolidirani računovodski izkazi na dan 31. decembra 2022 vključujejo rezervacije za neživljenjska zavarovanja v višini 42.670 milijonov EUR, kar predstavlja približno 8 % vseh obveznosti.</p> <p>V skladu z zahtevami MSRP 4 in v skladu z določbami lokalnih standardov, ki jih uporabljajo posamezne družbe v skupini, mora skupini izmeriti ta sklop, vključno z uporabo tehnik aktuarskega vrednotenja, ki vključujejo visoko stopnjo zapletene in subjektivne presoje v zvezi s preteklimi in prihodnjimi notranjimi in zunanjimi spremenljivkami, v zvezi s katerimi lahko morebitne spremembe temeljnih predpostavk pomembno vplivajo na merjenje teh obveznosti.</p> <p>Zaradi zgoraj navedenih razlogov menimo, da je merjenje rezervacij neživljenjskih zavarovanj ključna revizijska zadeva.</p>	<p>Naši revizijski postopki vključujejo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • razumevanje postopka za merjenje matematičnih rezervacij neživljenjskih zavarovanj in s tem povezanega informacijskega okolja ter ocenjevanje zasnove in izvajanja kontrol ter izvajanje postopkov za ocenjevanje operativne učinkovitosti bistvenih kontrol; • analiziranje bistvenih sprememb matematičnih rezervacij premoženjskih zavarovanj v primerjavi s podatki iz preteklih let, analiziranje ključnih zbirnih kazalnikov in razprava o rezultatih z ustreznimi notranjimi oddelki; • na vzorčni osnovi preverjanje modelov vrednotenja, ki jih je sprejela skupina, ter razumnosti uporabljenih podatkov in parametrov; te postopke smo izvedli s pomočjo aktuarskih strokovnjakov mreže KPMG; • preverjanje skladnosti izračuna celotnih matematičnih rezervacij z veljavno zakonodajo in predpisi ter pravilnimi aktuarskimi tehnikami, z opredelitvijo razpona razumnih vrednosti matematičnih rezervacij, kjer je to mogoče. Postopek smo izvedli s pomočjo strokovnjakov mreže KPMG; • ocenjevanje ustreznosti razkritij o matematičnih rezervacijah neživljenjskih zavarovanj.



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

Merjenje matematičnih rezervacij življenjskih zavarovanj

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: poglavje »Računovodske usmeritve«, odstavek »Matematične rezervacije«

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom: pojasnilo »13 Matematične rezervacije«

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki, ki obravnavajo ključno revizijsko zadevo
<p>Konsolidirani računovodski izkazi na dan 31. decembra 2022 vključujejo matematične rezervacije življenjskih zavarovanj v višini 380.831 milijonov EUR, kar predstavlja približno 73 % vseh obveznosti.</p> <p>V skladu z MSRP 4 je skupina s preizkusom ustreznosti obveznosti (LAT) preverila ustreznost matematičnih rezervacij življenjskih zavarovanj, vključno z odloženimi obveznostmi do zavarovancev v višini -29.061 milijonov EUR. Natančneje, te rezervacije, zmanjšane za vse odložene stroške pridobivanja ali neopredmetena sredstva v zvezi s povezanimi pogodbami, kot je določeno v skladu z MSRP 4, je primerjala s sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov zavarovalnih pogodb.</p> <p>Skupina meri ta sklop, vključno z uporabo tehnik aktuarskega vrednotenja, ki v določenih primerih vključujejo visoko stopnjo zapletene in subjektivne presoje v zvezi s preteklimi in prihodnjimi notranjimi in zunanjimi spremenljivkami, kot tudi s poglobljenimi analizami, da preveri svojo sposobnost obdržati finančna sredstva, ki so povezana z zavarovalnimi pogodbami z lastnostmi diskrecijske udeležbe in predstavljajo čiste nerealizirane izgube na datum poročanja.</p> <p>Kakršne koli spremembe osnovnih predpostavk lahko pomembno vplivajo na merjenje tega sklopa.</p> <p>Zaradi zgoraj navedenih razlogov menimo, da je merjenje rezervacije življenjskih zavarovanj ključna revizijska zadeva.</p>	<p>Naši revizijski postopki vključujejo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • razumevanje postopka za merjenje matematičnih rezervacij življenjskih zavarovanj in s tem povezanega informacijskega okolja ter ocenjevanje zasnove in izvajanja kontrol ter izvajanje postopkov za ocenjevanje operativne učinkovitosti bistvenih kontrol; • analiziranje bistvenih sprememb matematičnih rezervacij življenjskih zavarovanj v primerjavi s podatki iz preteklih let in razprava o rezultatih z ustreznimi notranjimi oddelki; • na vzorčni osnovi preverjanje modelov vrednotenja ter razumnosti uporabljenih podatkov in parametrov; te postopke smo izvedli s pomočjo aktuarskih strokovnjakov mreže KPMG; • preverjanje ustreznosti uporabljenih metod za izračun čistih odloženih obveznosti do zavarovancev, ki so vključene v matematične rezervacije življenjskih zavarovanj kot posledica pripoznanja čistih nerealiziranih izgub finančnih sredstev, povezanih z zavarovalnimi pogodbami z diskrecijsko udeležbo v okviru obračuna v senci (»shadow accounting«), in preverjanje ustreznost matematičnih rezervacij s pomočjo rezultatov LAT. Te postopke smo izvedli s pomočjo strokovnjakov mreže KPMG; • preverjanje skladnosti izračuna celotnih matematičnih rezervacij z veljavno zakonodajo in predpisi ter pravnimi aktuarskimi tehnikami. Postopek smo izvedli s pomočjo strokovnjakov mreže KPMG; • ocenjevanje ustreznosti razkritij o matematičnih rezervacijah življenjskih zavarovanj.



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

Odgovornosti direktorjev in odbora zakonitih revizorjev (»Collegio Sindacale«) družbe Assicurazioni Generali S.p.A.

Direktorji so odgovorni za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki dajejo resnično in pošteno sliko v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je potrdila Evropska unija, in italijansko uredbo o izvajanju 90. člena zakonodajnega odloka št. 209 z dne 7. septembra 2005 in v okviru pogojev, ki jih določa italijanska zakonodaja, za takšno notranjo kontrolo, za katero menijo, da je potrebna za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebuje bistveno napačnih navedb, bodisi zaradi goljufije ali napake.

Direktorji so odgovorni za ocenjevanje sposobnosti skupine, da nadaljuje s poslovanjem kot delujoče podjetje, in za ustrezno uporabo predpostavke o delujočem podjetju pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov ter za ustreznost s tem povezanih razkritij. Uporaba te računovodske podlage je ustrezna, razen če direktorji verjamejo, da obstajajo pogoji za likvidacijo matičnega podjetja ali prenehanje poslovanja, ali če nimajo druge realne možnosti, kot da to izvedejo.

Collegio Sindacale je odgovoren za nadzor nad postopkom finančnega poročanja skupine v skladu s pogoji, ki jih določa italijanska zakonodaja.

Odgovornosti revizorjev za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti razumno zagotovilo o tem, ali so konsolidirani računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačnih navedb, bodisi zaradi goljufije ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Razumno zagotovilo je visoka raven zagotovila, vendar ni zagotovilo, da bo revizija, izvedena v skladu s standardi ISA Italia, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz goljufije ali napake in se štejejo za pomembne, če se lahko razumno pričakuje, da bodo posamezno ali skupaj vplivale na ekonomske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.

Kot del revizije v skladu s standardi ISA Italia izvajamo strokovno presojo in ves čas revizije ohranjamo strokovno skrbnost. Poleg tega:

- opredelimo in ocenimo tveganja pomembnih napačnih navedb v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi goljufije ali napake, oblikujemo in izvedemo revizijske postopke kot odziv na ta tveganja, ter pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, kar predstavlja podlago za naše mnenje. Tveganje neodkritja pomembno napačne navedbe, ki je posledica goljufije, je večje kot pri navedbi, ki je posledica napake, saj lahko goljufija vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranje kontrole, pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so primerni v danih okoliščinah, vendar ne za namene izražanja mnenja o učinkovitosti notranje kontrole skupine;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij direktorjev;
- sprejmemo zaključek o primernosti direktorjeve uporabe zasnove računovodstva delujočega podjetja in na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o tem, ali obstaja pomembna negotovost v zvezi z dogodki ali pogoji, ki lahko povzročijo znaten dvom o sposobnosti skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če ugotovimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v svojem revizorskem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, spremeniti svoje mnenje. Naši zaključki temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

datuma poročila naših revizorjev. Vendar lahko prihodnji dogodki ali razmere povzročijo, da skupina preneha nadaljevati kot delujoče podjetje;

- ocenimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo temeljne transakcije in dogodke na način, ki omogoča pošteno predstavitev;
- pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami subjektov ali poslovnih dejavnosti znotraj skupine za izražanje mnenja o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za usmerjanje, nadzor in izvedbo revizije skupine. Ostajamo izključno odgovorni za naše revizijsko mnenje.

Komuniciramo s pristojnimi osebami za upravljanje, opredeljenimi na ustrezni ravni, ki jo zahtevajo standardi ISA Italia, med drugim v zvezi z načrtovanim obsegom in časovnim okvirom revizije ter pomembnimi ugotovitvami revizije, vključno z morebitnimi pomembnimi pomanjkljivostmi v notranji kontroli, ki jih odkrijemo med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje zagotovimo tudi izjavo, da smo ravnali v skladu s pravili in standardi etike in neodvisnosti, ki veljajo v Italiji, in z njimi komuniciramo o vseh odnosih in drugih zadevah, za katere se lahko razumno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in sprejmemo ukrepe, sprejete za odpravo teh groženj, ali uporabljene zaščitne ukrepe, kjer je to primerno.

Iz zadev, o katerih smo komunicirali z pristojnimi za upravljanje, ugotavljamo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega leta najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opisujemo v našem revizorskem poročilu.

Drugi podatki, ki jih zahteva člen 10 Uredbe (EU) št. 537 z dne 16. aprila 2014

7. maja 2019 so nam delničarji matične družbe dodelili nalogo izvedbo obvezne revizije njenih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov na dan in za leta, ki se končajo od 31. decembra 2021 do 31. decembra 2029.

Izjavljamo, da nismo opravljali prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5.1 Uredbe (EU) št. 537 z dne 16. aprila 2014 in da smo pri izvajanju obvezne revizije ostali neodvisni od matične družbe.

Potrjujemo, da je tukaj izraženo mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih skladno z dodatnim poročilom za *Collegio Sindacale* v njegovi vlogi revizijske komisije, pripravljeno v skladu z 11. členom zgoraj navedene uredbe.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

Mnenje o skladnosti z določbami Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/815

Direktorji matične družbe so odgovorni, da v skladu z uporabo določb Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/815 v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev enotne elektronske oblike poročanja (ESEF) konsolidirane računovodske izkaze na dan 31. decembra 2022 vključijo v letno računovodsko poročilo.

Izvedli smo postopke, ki jih zahteva Revizijski standard (SA Italia) 700B, da bi izrazili mnenje o skladnosti konsolidiranih računovodskih izkazov z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2019/815.



Skupina Generali
Poročilo neodvisnih revizorjev
31. december 2022

Po našem mnenju so bili konsolidirani računovodski izkazi na dan 31. decembra 2022 pripravljeni v formatu XHTML in so bili v vseh pomembnih pogledih označeni v skladu z določbami Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/815.

Zaradi določenih tehničnih omejitev nekatere informacije, vključene v pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, ko so izvlečene iz formata XHTML v XBRL, morda ne bodo reproducirane na identičen način glede na ustrezne informacije, predstavljene v konsolidiranih računovodskih izkazih v formatu XHTML.

Mnenje v skladu s členom 14.2.e) zakonodajnega odloka št. 39/10 in člena 123 4a zakonodajnega odloka št. 58/98

Direktorji matične družbe so odgovorni za pripravo poslovnega poročila skupine ter poročila o korporativnem upravljanju in lastniški strukturi na dan 31. decembra 2022 ter za skladnost teh poročil s povezanimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi in njihovo skladnostjo z veljavno zakonodajo.

Izvedli smo postopke, ki jih zahteva Revizijski standard (SA Italia) 720B, da bi izrazili mnenje o skladnosti poslovnega poročila in posebnih informacij, predstavljenih v poročilu o korporativnem upravljanju družbe in lastniški strukturi, kot je navedeno v členu 123 4a zakonodajnega odloka št. 58/98, s konsolidiranimi računovodskimi izkazi skupine na dan 31. decembra 2022 in njihovo skladnostjo z veljavno zakonodajo ter navedli, ali smo odkrili pomembno napačne navedbe.

Po našem mnenju so poslovno poročilo in posebne informacije, predstavljene v zgoraj navedenem poročilu o korporativnem upravljanju in lastniški strukturi, skladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi skupine na dan 31. decembra 2022 in so bile pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo.

S sklicevanjem na zgornjo izjavo, ki jo zahteva člen 14.2.e) zakonodajnega odloka št. 39/10, na podlagi našega znanja in razumevanja subjekta in njegovega okolja, pridobljenega z našo revizijo, nimamo ničesar za poročati.

Izjava v skladu s členom 4 uredbe Consob o izvajanju zakonskega odloka št. 254/16

Direktorji družbe Assicurazioni Generali S.p.A. so odgovorni za pripravo izjave o nefinančnem poslovanju v skladu z zakonodajnim odlokom št. 254/16. Preverili smo, ali so direktorji potrdili takšno izjavo o nefinančnem poslovanju. V skladu s členom 3.10 zakonodajnega odloka št. 254/16 smo ločeno potrdili skladnost izjave o nefinančnem poslovanju.

Trst, 4 april 2023

KPMG S.p.A.

(podpis na izvorniku)

Andrea Rosignoli
Direktor za revizijo

SLOVARČEK

% strank z več holdingi: meri odstotek strank z dvema ali več potrebami, ki jih pokriva Generali. Te potrebe lahko krije več kot ena polica/dodatno kritja ali ena polica, ki pokriva dve ali več zavarovalnih potreb.

Absolutne emisije: emisije toplogrednih plinov, povezane z naložbenim portfeljem, izražene v tonah ekvivalenta CO_2 .

$$\text{Absolutne emisije (t)} = \sum_{i=1}^N \text{Emisije družbe } i * \frac{\text{Izpostavljenost AG v primerjavi z družbo } i}{\text{EVIC družbe } i}$$

Definicije:

(t): referenčni datum (npr. kon. I. 2021).

Emisije družbe: ton ekvivalenta, ki Izpusti CO_2

Družba - obseg 1 in obseg 2.

Izpostavljenost v družbi i : skupna naložba v milijonih EUR AG

družbo i prek naložbenega portfelja v obsegu (neposredne naložbe splošnega računa Skupine v delnice in obveznice podjetij).

EVIC družbe: vrednost podjetja, vključno z denarnimi sredstvi podjetja, v milijonih EUR, merjeno kot: tržna kapitalizacija + prednostne delnice + manjšinski deleži + skupni dolg.

Vrzel v dostopnosti do variabilnih prejemkov med moškimi in ženskami: razlika v odstotkih med stopnjo dostopnosti moških in žensk do variabilnega prejemka v celotni organizaciji.

Prilagojeni čisti poslovni izid: rezultat obdobja, prilagojen za vpliv dobičkov in izgub iz pridobitev in odtujitev.

Staranje in nova blaginja: dejavnik ESG, ki je pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na trend povečevanja pričakovane življenjske dobe in zmanjševanja rodnosti, ki bo močno vplival na finančno trajnostnost sistemov socialne zaščite in bi lahko privedel do zmanjšanja javnih služb socialnega varstva. Staranje prebivalstva bo vplivalo tudi na trg dela in potrošnjo, kar bo vplivalo na produktivnost in medgeneracijske odnose, s povečanimi stroški socialne varnosti delovno aktivnega prebivalstva.

Zastopnik (agent): prodajna sila v tradicionalnih distribucijskih mrežah (ekskluzivni zastopniki, neizključni zastopniki in zaposlena prodajna sila, stalno vključena v dejavnosti promocije in distribucije izdelkov Generali).

Lastnik sredstev: kdor je lastnik naložb in nosi s tem povezana tveganja.

Povprečno trajanje: opredeljeno je kot povprečna preostala ekonomska zapadlost (ob upoštevanju datuma prve nakupne opcije) neporavnane finančnega dolga na datum poročanja, ponderirano z nominalnim zneskom.

Povprečno število ur usposabljanja na zaposlenega: razmerje med skupnimi urami izobraževanja in delovno silo Skupine.

Upadanje biotske raznovrstnosti: dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na hitro izumiranje številnih živalskih in rastlinskih vrst, z osiromašenjem biotske raznovrstnosti in genskega sklada zaradi preoblikovanja zemljišč, povečanja onesnaženosti in podnebni sprememb. Postopno

propadanje naravnih ekosistemov predstavlja vse večje tveganje

tudi za zdravje ljudi, saj ogroža prehranjevalno verigo, zmanjšuje odpornost proti patogenom ter ogroža razvoj skupnosti in gospodarskih sektorjev, ki so močno odvisni od od biotske raznovrstnosti, kot so kmetijstvo, ribištvo, gozdarstvo in turizem.

Ob tej grožnji se krepijo aktivizem civilne družbe, regulativni pritisk in nadzor oblasti, ki širijo,

odgovornost podjetij ne le glede lastnega poslovanja, ampak tudi glede njihove dobavne verige.

Business for Societal Impact (Posel za družbeni vpliv – B4SI): je mednarodni standard za podjetja, ki poročajo o svojih dejavnostih v skupnosti. Okvir je mednarodno priznan in sledi logiki vložki-izložki-učinek (Inputs-Outputs-Impac – IOI), ki ocenjuje pobude skupnosti glede na dodeljena sredstva (vložki) ter dosežene rezultate (izložki) in učinke.

Kapitali: zaloge vrednosti kot vložki v poslovni model. S poslovnimi dejavnostmi organizacije se povečujejo, zmanjšujejo ali preoblikujejo, Kapitali so kategorizirani v mednarodnem <IR> okviru kot:

- finančni kapital: skupek sredstev, ki je na voljo organizaciji za uporabo pri proizvodnji blaga ali zagotavljanju storitev, pridobljen s financiranjem, kot so dolg, lastniški kapital ali nepovratna sredstva, ali ustvarjen z dejavnostmi ali naložbami;
- proizvedeni kapital: izdelani fizični predmeti (za razliko od naravnih fizičnih predmetov), ki so na voljo organizaciji za uporabo pri proizvodnji blaga ali zagotavljanju storitev;
- intelektualni kapital: organizacijska, na znanju temelječa neopredmetena sredstva;
- človeški kapital: kompetence, zmožnosti in izkušnje ljudi ter njihova motivacija za inovacije;
- socialni kapital in kapital odnosov: institucije in odnosi znotraj skupnosti in med njimi, skupinami deležnikov in drugimi mrežami ter zmožnost izmenjave informacij za izboljšanje blaginje posameznika in skupine;
- naravni kapital: vsi obnovljivi in neobnovljivi okoljski viri in procesi, ki zagotavljajo blago ali storitve, ki podpirajo preteklo, sedanjo ali prihodnjo blaginjo organizacije.

Ogljična intenzivnost (EVIC): ta metrika meri toplogredne pline, povezane z naložbenim portfeljem, izražene v tonah ekvivalenta CO₂ na milijon vloženi evrov, z uporabo vrednosti podjetja, vključno z denarnimi sredstvi (EVIC) kot dejavnikom normalizacije za emisije.

$$\text{Ogljična intenzivnost (EVIC) (t)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Emisije družbe}_i}{\text{EVIC družbe}_i} * \frac{\text{Izpostavljenost AG v pri. z družbo}_i}{\text{Skupni portfelj AG}}$$

Definicije:

t): referenčni datum (npr. konec leta 2021).

Emisije družbe: tone ekvivalenta CO₂, ki jih izpusti družba – obseg 1 in obseg 2.

Izpostavljenost AG v družbi i: skupna naložba v milijonih EUR v družbo i preko naložbenega portfelja v obsegu (neposredne naložbe splošnega računa Skupine v lastniške instrumente in obveznice podjetij, ki kotirajo na borzi).

EVIC družbe: vrednost podjetja, vključno z denarnimi sredstvi podjetja, v milijonih EUR, merjeno kot: tržna kapitalizacija + prednostne delnice + manjšinski deleži + skupni dolg.

Skupni portfelj AG: skupna neposredna naložba splošnih računov Skupine v lastniške instrumente in obveznice podjetij, ki kotirajo na borzi, izražena v milijonih EUR.

Ogljična intenzivnost (prodaja): ta metrika meri toplogredne pline, povezane z naložbenim portfeljem, izražene v tonah ekvivalenta CO₂ na milijon vloženi evrov, z uporabo prodaje kot dejavnika normalizacije za emisije.

$$\text{Ogljična intenzivnost (prodaja) (t)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Emisija družbe}_i}{\text{Prodaja družbe}_i} * \frac{\text{Izpostavljenost AG v pri. z družbo}_i}{\text{Skupni portfelj AG}}$$

Definicije:

Emisije družbe: tone ekvivalenta CO₂, ki jih izpusti družba – obseg 1 in obseg 2.

Izpostavljenost AG v družbi i: skupna naložba v milijonih EUR v družbo i preko naložbenega portfelja v obsegu (neposredne naložbe splošnega računa Skupine v lastniške instrumente in obveznice podjetij, ki kotirajo na borzi).

Prodaja družbe : prodaja družbe i za leto t

Skupni portfelj AG: skupna neposredna naložba splošnih računov Skupine v lastniške instrumente in obveznice podjetij, ki kotirajo na borzi, izražena v milijonih EUR.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki: vključujejo denar in visoko likvidne kratkoročne finančne naložbe (ki jih je mogoče takoj pretvoriti v določene zneske denarja, ki so podvrženi nepomembnemu tveganju spremembe vrednosti). Poleg tega ta razred sredstev vključuje tudi kratkoročne depozite in naložbene sklade denarnega trga, ki so vključeni v upravljanje likvidnosti Skupine.

Denarna nakazila: dividende in njihove ustrezniki ali dolgoročne transakcije odvisnih družb proti obvladujoči družbi (npr. zmanjšanje kapitala ali trajno povračilo dolga), merjene na podlagi gotovine.

Spremembe v zdravstvu: dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na preoblikovanje sistemov zdravstvenega varstva zaradi demografskega, tehnološkega razvoja in razvoja javne politike, kar vodi do večjega povpraševanja po vse bolj naprednih zdravstvenih storitvah, osredotočenih na pacienta, z naraščajočimi pričakovanji glede zdravljenja in obravnave.

Spreminjajoča se narava dela: dejavnik ESG, ki je bistven za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na preobrazbo na trgu dela zaradi novih tehnologij, globalizacije in rasti storitvenih dejavnosti, ki vodijo k širjenju vse bolj in bolj tekoče organizacije dela, kot je razvidno iz naraščanja agilnih in prilagodljivih ureditev dela, rotacije delovnih mest in pametnih delovnih rešitev. V porastu so tudi samozaposleni in samostojni podjetniki v primerjavi s stagnacijo zaposlovanja, zaradi česar je trg dela manj tog, a tudi bolj negotov, nereden in diskontinuiran. Kar zadeva spremembe v realnem gospodarstvu, število MSP v Evropi narašča, priča smo prestrukturiranju tradicionalnih industrijskih sektorjev in globalizaciji proizvodnih procesov s povečano kompleksnostjo dobavnih verig.

Podnebne spremembe: dejavnik ESG, ki je bistven za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na globalno segrevanje zaradi porasta emisij toplogrednih plinov, ki izhajajo iz človekovih dejavnosti, kar stopnjuje izredni naravni dogodki, kot so poplave, neurja, dvig morske gladine, suša, požari in vročinski valovi s posledicami za naravne ekosisteme, zdravje ljudi in razpoložljivost vodnih virov. Politike in prizadevanja, ki so potrebne za omejitev globalnega segrevanja pod 1,5 °C z razogljčenjem gospodarstva, bodo privedle do korenitih sprememb v proizvodnih in energetskih sistemih, kar bo preoblikovalo zlasti ogljično intenzivne dejavnosti, sektorje in države ter spodbudilo razvoj čistih tehnologij.

Prilagajanje podnebnim spremembam: proces prilagajanja na dejansko ali pričakovano podnebje in njegove učinke (IPCC AR5). Gospodarske dejavnosti, ki prispevajo k prilagajanju podnebnim spremembam, so opisane v Prilogi II k Delegirani uredbi Komisije EU 2021/2139 z dne 4. junija 2021 (znani kot delegirana uredba o taksonomiji za podnebne spremembe).

Blažitev podnebnih sprememb: človeški poseg za zmanjšanje virov ali povečanje ponorov toplogrednih plinov (TGP) (IPCC AR5). Gospodarske dejavnosti, ki prispevajo k blažitvi podnebnih sprememb, so opisane v Prilogi I k Delegirani uredbi Komisije EU 2021/2139 z dne 4. junija 2021 (znani kot delegirana uredba o taksonomiji za podnebne spremembe).

Nevarnosti, povezane s podnebjem: kronični in akutni dogodki, povezani s temperaturo, vetrom, vodo in trdno maso, katerih pogostnost in resnost naj bi se zaradi podnebnih sprememb povečala (EEA, 2017 in 2020).

Podjetja, ki delujejo v sektorju energetskega premoga (opredeljena kot stranke in izdajatelji):

- podjetja, ki več kot 20 % prihodkov ustvarijo s premogom;
- podjetja, pri katerih je več kot 20 % proizvodnje električne energije iz premoga;
- podjetja, katerih nameščena zmogljivost proizvodnje električne energije na premog je večja od 5 GW;
- podjetja, ki proizvedejo več kot 10 milijonov ton premoga vsako leto;
- podjetja, ki so aktivno vključena v gradnjo novih premogovnih zmogljivosti (novi rudniki in/ali nove elektrarne na premog).

Podjetja, ki delujejo v sektorju nekonvencionalne nafte in plina:

- fosilna goriva iz katranskega peska: podjetja, ki ustvarijo več kot 5 % svojih prihodkov s črpanjem katranskega peska, ali podjetja, ki delujejo na kontroverznih cevovodih za naftni pesek;
- arktična nafta in plin: podjetja, ki ustvarijo več kot 10 % svojih prihodkov z dejavnostmi, povezanimi z raziskovanjem in proizvodnjo (»upstream«) nafte/plina v arktični regiji;
- nafta in plin, pridobljena s hidravličnim lomljenjem (»fracking«); podjetja, ki ustvarijo več kot 10 % svojih prihodkov z dejavnostmi raziskovanja in proizvodnje (»upstream«), povezanimi s proizvodnjo nafte in plina iz skrilavca.

Podjetja, ki delujejo v sektorju nekonvencionalnega orožja:

podjetja, ki so neposredno vpletena v dejavnosti oboroževanja in orožja, ki z običajno uporabo kršijo osnovna humanitarna načela. Neposredna vpletenost vključuje uporabo, razvoj, proizvodnjo, pridobitev, kopičenje zalog ali trgovino s spornim orožjem ali njegovimi ključnimi komponentami/storitvami.

CoR, kombinirani količnik: tehnični kazalnik uspešnosti segmenta premoženjskih in nezgodnih zavarovanj, izračunan kot razmerje med čistimi zavarovalniškimi prejemki in škodnimi zahtevki ter upravnimi stroški in stroški pridobivanja ter čistimi prihodki od zavarovalnih premij. Z drugimi besedami, to je vsota škodnega količnika in odhodkovnega količnika.

Škodni količnik tekočega leta: dodaten podroben element kombiniranega količnika, ki se izračuna kot količnik:

- odhodkov za nastale škode tekočega leta + povezanimi stroški obravnavanja odškodninskih zahtevkov brez izterjav in pozavarovanja;
- na čiste prihodke od premij.

Stranka: bodisi fizična oseba ali pravni subjekt, ki ima sklenjeno vsaj eno aktivno zavarovalno polico in v skladu s tem plačuje premijo družbi Generali, bančni produkt ali produkt pokojninskega sklada (polica/produkt je bodisi pri družbi Generali ali drugi lokalni blagovni znamki, ki ni Generali, ali je brez blagovne znamke).

Digitalna revolucija in kibernetna varnost: dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na tehnološke inovacije, ki jih je uvedla četrta industrijska revolucija, vključno z velikimi podatki, umetno inteligenco, internetom stvari, avtomatizacijo in blokvnimi verigami, ki spreminjajo realno gospodarstvo in družbene navade s širjenjem storitev z visoko stopnjo prilagajanja in dostopnosti. Digitalna preobrazba zahteva nova znanja in spretnosti, kar ima za posledico korenito spremembo tradicionalnih poklicev in pojav novih akterjev na trgu. Rast kompleksnosti, soodvisnosti in hitrosti inovacij novih digitalnih tehnologij uvaja izzive, povezane z varnostjo IT-sistemov in infrastrukturo.

Čisti dobiček na delnico: je enak razmerju med čistim poslovnim izidom Skupine in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se navadnih delnic.

Zaposleni: vse osebe, neposredno vključene v Skupino ob koncu obdobja, vključno z vodji, zaposlenimi, komercialisti na plačilni listi in pomožne osebe.

Stopnja vključenosti: je merilo, ki povzema prepričanje ljudi v cilje in cilje podjetja (racionalna povezava), njihov občutek ponosa (čustvena povezanost) in njihovo pripravljenost, da naredijo še več za podporo uspehu (vedenjska povezanost). To je indeks, sestavljen iz povprečnega rezultata šestih posebnih vprašanj, vključenih v ankete o vključenosti Skupine.

Subjekti, ki delujejo hibridno: organizacijski subjekti, ki izvajajo hibridne modele dela v skladu z načeli naslednje normalnosti (»Next Normal«) Skupine.

Vrzel v enakem plačilu za enako delo: razlika med osnovno plačo moških in žensk za enako delo ali delo enake vrednosti, izračunana z uporabo posebnega statističnega modela na podlagi večkratne regresije. Če je rezultat pozitiven, vrzel kaže, da moški spol prejme več nadomestil; in obratno, če je rezultat negativen, vrzel kaže, da ženski spol prejme več nadomestil.

Lastniški instrumenti: neposredne naložbe v instrumente, ki kotirajo in instrumente, ki ne kotirajo na borzi, ter investicijske sklade, ki so pretežno izpostavljeni delniškimi naložbam, vključno s skladi zasebnega kapitala in »hedge« skladi.

Enakovredno konsolidacijsko območje: stalni obseg konsolidacije.

Enaki pogoji: nespremenjeni devizni tečajji in obseg konsolidacije.

ESG: kratica, ki označuje vidike, povezane z okoljem, družbenim in korporativnim upravljanjem.

Finančno sredstvo: vsako sredstvo, ki je:

- denarno;
- lastniški instrument ali drugi subjekt;
- pogodbeni pravica:
 - prejeti denar ali drugo finančno sredstvo od drugega podjetja; ali
 - zamenjati finančna sredstva ali finančne obveznosti z drugim podjetjem pod pogoji, ki utegnejo biti ugodni za podjetje; ali
- pogodba, ki bo ali bo lahko poravnana z lastnimi lastniškimi instrumenti podjetja in je:
 - neizveden finančni instrument, za katerega je podjetje dolžno ali bi lahko bilo dolžno prejeti spremenljivo število lastnih lastniških instrumentov podjetja; ali
 - izvedeni finančni instrument, ki bo poravnan ali se lahko poravna drugače kot z zamenjavo določenega zneska denarja ali drugega finančnega sredstva za določeno število lastnih lastniških instrumentov podjetja. Za ta namen lastni lastniški instrumenti podjetja ne vključujejo prodajljivih finančnih instrumentov, ki so razvrščeni kot lastniški instrumenti.

Finančna obveznost: vsaka obveznost, ki je:

- pogodbeni obveznost:
 - izročiti denar ali drugo finančno sredstvo drugemu subjektu; ali
 - zamenjati finančna sredstva ali finančne obveznosti z drugim subjektom pod pogoji, ki utegnejo biti neugodni za podjetje; ali
- pogodba, ki bo ali bo lahko poravnana z lastnimi lastniškimi instrumenti podjetja in je:
 - neizveden finančni instrument, za katerega je podjetje dolžno ali bi lahko bilo dolžno izročiti spremenljivo število lastnih lastniških instrumentov podjetja; ali
 - izvedeni finančni instrument, ki bo poravnan ali se lahko poravna drugače kot z zamenjavo določenega zneska denarja ali drugega finančnega sredstva za določeno število lastnih lastniških instrumentov podjetja. Za ta namen lastni lastniški instrumenti podjetja ne vključujejo prodajljivih finančnih instrumentov, ki so razvrščeni kot lastniški instrumenti.

Instrumenti s stalnim donosom: neposredne naložbe v državne in podjetniške obveznice, posojila, vezani depoziti, razen tistih, ki so predstavljeni kot denarna sredstva in njihovi ustrezniki, in pozavarovalni depoziti. Ta razred sredstev vključuje tudi naložbene sklade, ki so večinoma izpostavljeni naložbam ali tveganjem, podobnim neposrednim naložbam, predstavljenim v tem razredu sredstev.

Plačna vrzel med spoloma: razlika med srednjo osnovno plačo moških in žensk v celotni organizaciji, ne glede na vloge. Izračuna se kot odstotek razlike med plačo moških, od katere se odšteje plača žensk, deljeno s plačo moških. Če je rezultat pozitiven, vrzel kaže,

da moški spol prejme več nadomestil; in obratno, če je rezultat negativen, vrzel kaže, da ženski spol prejme več nadomestil.

Splošni račun: naložbe, navedene v računovodskih izkazih (razen finančnih sredstev, ki so kategorizirana kot vezana na enote naložbenih skladov in kot indeksirana, ali ki izhajajo iz upravljanja pokojninskih skladov) ter denar in denarni ustrezniki. Vključujejo tudi nekatere obveznosti, ki imajo podobne značilnosti kot naložbe, med katerimi so izvedene obveznosti, ki se nanašajo na naložbeni portfelj, in posli REPO.

Geopolitična in finančna nestabilnost: Dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na oslabitev multilateralizma in tradicionalnega mehanizma globalnega upravljanja, ki vodita k povečanju napetosti med državami ter k oživitvi trgovskega protekcionizma in populizma. S spreminjajočim se geopolitičnim ravnotežjem – z zapletenimi vzročno-posledičnimi razmerji – je povezano zaostrovanje makroekonomskih razmer in scenarij nadaljnega zniževanja obrestnih mer. Oslabitev pobude tradicionalnih političnih institucij se kompenzira s pojavom koalicij in globalnih koordinacijskih mehanizmov, ki jih spodbujata zasebni sektor in civilna družba.

Obračunane kosmate neposredne zavarovalne premije: obračunane kosmate zavarovalne premije neposrednega posla.

Obračunane kosmate zavarovalne premije (GWP): obračunane kosmate zavarovalne premije neposrednega posla, ki jih sprejmejo tretje osebe.

Povečanje stopnje neenakosti: dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na naraščajočo vrzel v porazdelitvi bogastva med družbenimi skupinami in – bolj na splošno – na polarizacijo pri dostopu do možnosti samoodločbe. Te trende spremlja upad družbene mobilnosti, kar vodi v dolgotrajno stalno stanje revščine in izključenosti, ki je v glavnem povezana z družbeno-ekonomskimi razmerami v izvornem gospodinjstvu.

Zavarovalniška izpostavljenost sektorju fosilnih goriv: nanaša se na neposredne premije iz lastninskega in inženirskega (vključno s pomorskim) kritja premogovniških sredstev, povezanih s podjetji v sektorju premogovništva, in/ali iz zavarovalnih tveganj, povezanih z raziskovanjem/črpanjem nafte in plina (konvencionalnih in nekonvencionalnih) ter dejavnostmi predelave (»midstream«) nafte in plina, pridobljenih s hidravličnim lomljenjem (fracking) in/ali iz katranskega peska, če to ni obrobno za osnovno dejavnost stranke (manj kot 10 % vrednosti kritih sredstev).

Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – okoljsko področje:

- produkti, zasnovani za spodbujanje trajnostne mobilnosti z zmanjšanim vplivom na okolje, vključno s produkti za električna in hibridna vozila ali produkti, ki nagrajujejo nizko

- letno kilometrino in odgovorno vožnjo;
- produkti, ki so posebej zasnovani za pokrivanje tveganj katastrof ali posebne okoljske škode;
 - produkti, ki pokrivajo tveganja, povezana s proizvodnjo obnovljivih virov energije. Tovrstni produkti so zasnovani tako, da krijejo opremo za proizvodnjo obnovljive energije, jamčijo povračilo škode, ki jo povzročijo atmosferski dogodki na sončnih in fotovoltaičnih panelih ali podobnih sistemih, ki jih je mogoče integrirati z jamstvi za zaščito pred izgubo dobička, ki izhaja iz prekinitve ali zmanjšanje proizvodnje električne energije;
 - produkti proti onesnaževanju, kot so police odgovornosti tretjih oseb za onesnaženje, ki zagotavljajo povračilo stroškov za nujne inčasne posege, namenjene preprečevanju ali omejevanju nadomestljive škode;
 - produkti, ki podpirajo energetska učinkovitost stavb, za katere strankam tudi svetujemo, pri čemer prepoznamo možne rešitve za optimizacijo porabe energije v domovih;
 - produkti za podporo podjetjem, ki se ukvarjajo s predelavo/recikliranjem materialov, produkti za zagonska podjetja, ki upravljajo platforme skupnih storitev itd.

Premije zavarovalniških rešitev s komponentami ESG – okoljsko področje:

- produkti, namenjeni ciljnim strankam/dogodkom, vključno s produkti, namenjenimi mladim, starejšim, invalidom, priseljencem, brezposelnim, ki so namenjeni pokrivanju poklicnih invalidnosti ali podpiranju in spodbujanju socialne vključenosti; produkti, ki spodbujajo uspešnejšo in stabilnejšo družbo, s posebnim poudarkom na malih in srednjih podjetjih ter ljudeh, ki se ukvarjajo s prostovoljnimi delom; produkti z visoko socialno varnostjo ali vsebino mikrozavarovanja;
- produkti, ki dopolnjujejo javno zdravstveno storitev in so namenjeni obvladovanju stroškov zdravljenja in pomoči ter zmanjšanju zasluzka strank v primeru resnih bolezni ali izgube samooskrbe;
- produkti, ki spodbujajo odgovoren in zdrav način življenja, izkoriščajo priložnosti, ki jih ponujajo nove tehnologije, pomen preventivnega zdravstvenega varstva ali drugih krepitvenih vedenj zavarovancev, ter produkti naložb življenjskih zavarovanj, ki omogočajo vlaganje zavarovalnih premij v finančna sredstva tudi s komponentami ESG.

Konsolidirano poročilo: jedrnatno sporočilo, ki ponazarja, kako se strategija, upravljanje, uspešnost in prihodnji obeti organizacije v zunanjem okolju, v katerem deluje, uporabljajo za ustvarjanje vrednosti na kratek, srednji in dolgi rok.

Naložbene pogodbe: pogodbe, ki imajo pravno obliko zavarovalnih pogodb, a ker zavarovalca bistveno ne izpostavljajo pomembnemu zavarovalnemu tveganju (npr. tveganje smrti ali podobna zavarovalna tveganja), jih ni mogoče opredeliti kot zavarovalne

pogodbe. V skladu z opredelitvijo MSRP 4 in MRS 39 so te pogodbe pripoznane kot finančne obveznosti.

Naložbene nepremičnine: neposredne naložbe v nepremičnine, ki so v posesti z namenom prejemanja najemnin ali doseganja ciljev povečanja vrednosti kapitala ali iz obeh razlogov. V ta razred sredstev sodijo tudi investicijski skladi, ki so pretežno izpostavljeni naložbam v nepremičnine.

Povratne naložbe v police, vezane na enoto naložbenega sklada, in indeksirane police: različne vrste naložb, ki krijejo zavarovalne obveznosti, vezane na enoto naložbenega sklada, in indeksirane police.

Naložbe v digitalizacijo in tehnologijo: naložbe za pobude v programu Technology, Data & Digital (TDD), med katerimi so pobude za pametno avtomatizacijo, varnost, digitalna orodja ter podatke, analitiko in umetno inteligenco.

Klavzula o blokiranju: nalaga nerazpoložljivost delnic, dodeljenih v zvezi z nekaterimi načrti spodbud (ali določeno delnico) za določeno časovno obdobje, kot je opredeljeno v katerem koli posameznem načrtu. Klavzula zagotavlja zavezo za družbo izdajateljico in potencialno nekatere delničarje, da v obdobju po javni ponudbi ne bodo izvajali izbranih dejanj v zvezi z lastniškim kapitalom same družbe.

Poročila, ki se upravljajo v zvezi s kodeksom ravnanja: obtožbe o morebitnih kršitvah kodeksa ravnanja Skupine, ki se upravljajo v skladu s postopkom Skupine za obvladovanje prijavljenih pomislekov. Ne vključujejo pritožb strank.

Matematične rezervacije: znesek, ki ga bo zavarovalnica oblikovala za poravnavo prihodnjih obveznosti do zavarovancev.

Migracije in nova gospodinjstva: dejavnik EGS, ki ga spremlja Skupina; nanaša se na pojav migracij in povečano mednarodno mobilnost, ki širi kulturno raznolikost sodobnih globaliziranih družb ter spreminja preference in trg potrošnikov, delovno mesto in politično razpravo. Prav tako se močno spreminja profil sodobne družine z znatnim povečanjem gospodinjstev, ki jih sestavlja samo ena oseba, in enostarševskih družin zaradi večje emancipacije žensk, naraščanja ločitev, daljšega pričakovane življenjske dobe in urbanizacije. Posledično se spreminjajo potrošniške navade, razporeditev virov in mehanizmi za zmanjševanje socialnih tveganj, ranljivost enočlanskih gospodinjstev za težke razmere – kot je izguba zaposlitve ali bolezni – pa narašča.

NBM, marža novih poslov: kazalnik uspešnosti novih poslov v segmentu življenjskega zavarovanja, ki je enak razmerju med NBV in PVNBP. Pri marži na PVNBP gre za predvideno razmerje med dobičkom in premijami.

NBV, vrednost novih poslov: indikator vrednosti, ki jo ustvari novi segment življenjskega zavarovanja. Dobi se z diskontiranjem ustreznih pričakovanih dobičkov brez stroškov kapitala (brez deleža, ki ga je mogoče pripisati manjšinskim deležem) na datum novih pogodb.

Čisti pritoki: indikator ustvarjanja denarnih tokov v segmentu življenjskega zavarovanja. Enak je znesku zbranih premij brez izplačanih zaslužkov.

Poslovni izid iz poslovanja: rezultat obdobja pred davki, pred odhodki za obresti na obveznosti, povezane s financiranjem, določenimi čistimi finančnimi prihodki ter enkratnimi prihodki in odhodki. Za nadaljnje informacije o izračunu tega kazalnika glejte poglavje *Metodološka pojasnila o alternativnih merilih uspešnosti*.

Donosnost naložb iz poslovanja: je alternativna mera uspešnosti obeh segmentov življenjskih zavarovanj ter premoženjskih in nezgodnih zavarovanj, izračunana kot razmerje med rezultatom poslovanja in povprečnimi naložbami po knjigovodski vrednosti MRS/MSRP, kot je opisano v poglavju *Metodološka pojasnila o alternativnih merilih uspešnosti*.

Druge naložbe: vključuje udeležbe v nekonsolidiranih podjetjih, povezanih podjetjih in skupnih podvigih, naložbe v izvedene finančne instrumente ter terjatve do bank in strank, slednje pa so povezane predvsem z bančnimi dejavnostmi nekaterih družb v Skupini.

Izidi: notranje in zunanje posledice (pozitivne in negativne) za kapitala kot rezultat poslovnih dejavnosti in rezultatov organizacije.

Pandemije in izredni dogodki: dejavnik ESG, ki je pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na dejstvo, da koncentracija prebivalstva in pomanjkljivosti v mehanizmi za zaščito prebivalstva in obvladovanje izrednih razmer povečujejo tveganja, povezana z izrednimi dogodki, kot so potresi in cunamiji, pandemije in izredne zdravstvene razmere ter druge katastrofe, ki jih povzročijo človek, kot so tehnološke, radiološke nesreče in terorizem. Za povečanje odpornosti prizadetih območij in skupnosti je potrebna okrepitev sistema za preprečevanje, pripravo in odzivanje na te dogodke.

Dobički in izgube donosnosti naložb: vsota trenutne donosnosti naložb in stopnje donosa brez stroškov upravljanja naložb. Za nadaljnje informacije o izračunu tega kazalnika glejte poglavje *Metodološka pojasnila o alternativnih merilih uspešnosti*.

Polarizacija življenjskih slogov: Dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo skupine in upošteva pričakovanja deležnikov;

nanaša se na okrepljeno zavedanje o povezanosti zdravja, življenjskih navad in okolja, ki spodbuja širjenje bolj zdravih življenjskih slogov, ki temeljijo na preventivi in proaktivnem spodbujanju dobrega počutja, predvsem v družbenih skupinah z višjimi dohodki in visoko izobrazbo. Primeri tega so vse večja pozornost na zdravi prehrani in telesni dejavnosti. Med ranljivejšimi družbenimi sloji pa se nezdravi življenjski slogi in tvegana vedenja nadaljujejo, če ne dejansko povečujejo, s širjenjem različnih oblik zasvojenosti (droge, alkohol, tobak, kompulzivno igranje iger na srečo, odvisnost od interneta in pametnih telefonov), duševnega neugodja, motnjami spanja, nepravilnimi prehranjevalnimi navadami in sedenjem, z visokimi človeškimi in družbenimi stroški, povezanimi z izdatki za zdravstveno varstvo, izgubo proizvodnje in zgodnjo umrljivostjo.

Škodni količnik prejšnjega leta: je dodaten podroben element kombiniranega količnika, ki se izračuna kot količnik:

- odhodkov za nastale škode prejšnjega leta + povezanimi stroški obravnavanja odškodninskih zahtevkov brez izterjav in pozavarovanja;
- na čiste prihodke od premij.

Škodne rezervacije: obsegajo ocenjene skupne zneske, ki so po preudarnem vrednotenju na podlagi objektivnih elementov potrebni za poplačilo škod, nastalih v tekočem ali preteklih letih in še niso poravnani, ter povezane stroške poravnave. Škodne rezervacije bodo ocenjene kot skupni končni stroški ob upoštevanju vseh prihodnjih predvidljivih stroškov, ki temeljijo na zanesljivih zgodovinskih in napovednih podatkih ter posebnostih družbe.

Rezervacije za prenosne premije: sestavljajo prenosno premijo, ki je opredeljena kot del obračunane kosmate premije, ki se razporedi na naslednja poslovna obdobja, in rezervacije za neiztekla tveganja na veljavnih zavarovalnih pogodbah, ki presegajo povezane prenosne premije.

Rezervacije za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, in od pokojninskih skladov: zajemajo zneske, ki se dodelijo zavarovancem ali upravičencem v zvezi s produkti segmenta življenjskega zavarovanja, kjer tveganje, ki izhaja iz temeljnih finančnih naložb, ki krijejo tehnične obveznosti, bremenijo zavarovanci.

Rezervacije za vsote, ki jih je treba plačati: zavarovalne-tehnične rezervacije, ki jih ob koncu vsakega poslovnega leta oblikujejo družbe, ki delujejo v segmentu življenjskih zavarovanj, da bi pokrile skupne zneske, potrebne za plačilo natečenega kapitala in rent, odkupov in neporavnanih škodnih terjatev.

PVNBP, sedanja vrednost premij za nove posle: sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih novih poslovnih premij, upoštevajoč predčasne prekinitve in druge izstope, diskontirane na prodajno mesto z uporabo referenčnih obrestnih mer.

Regulativna zapletenost: dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na povečanje priprave zakonskih in regulativnih mehanizmov, zlasti za finančni sektor, da bi uredili njegovo kompleksnost in delili boj proti nezakonitim gospodarskim dejavnostim z udeleženci sektorja. Zato se povečujejo stroški zagotavljanja skladnosti s predpisi ter potreba po večji integraciji in poenostavitvi sistemov upravljanja.

Relationship Net Promoter Score, Relationship NPS (neto promocijska ocena): kazalnik, izračunan iz podatkov o raziskavah strank. Raziskava z vnaprej določenim vzorcem, reprezentativnim za trg, se izvaja četrtletno. Natančneje, stranke prosimo, da ocenijo stopnjo verjetnosti, da bodo priporočili Generali svojim prijateljem, sodelavcem in družinskim članom, z uporabo lestvice od 0 do 10. Zahvaljujoč tej povratni informaciji lahko podjetje prepozna svoje kritike (ocena od 0 do 6), pasivne stranke (ocena 7 ali 8) in promotorje (ocena 9 ali 10). Za izračun RNPS se odstotek kritikov odšteje od odstotka promotorjev. RNPS ni izražen v odstotkih, ampak kot absolutno število.

V vsakem valu je v okviru trga anketiranih najmanj 200 strank družbe Generali in enako število strank naših evropskih mednarodnih podjetij (AXA, Allianz in Zurich), da se zagotovi zanesljivost anketiranih podatkov.

Ustrezno osebje: nanaša se na generalne direktorje s strateškimi nalogami, vodje in najvišje osebje ključnih funkcij ter druge kategorije osebja, katerih dejavnost lahko pomembno vpliva na profil tveganja podjetja v skladu z Uredbo IVASS št. 38/2018, čl. 2, odstavek 1, črka m).

Pomanjkanje virov in ekonomija delitve: dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na naraščanje svetovnega prebivalstva in pretirano izkoriščanje naravnih virov, kot so zemlja, kopenska voda, surovine in viri hrane, zaradi česar je prehod na modele krožne in odgovorne potrošnje nujen, saj zmanjšujejo porabo virov in nastajanje odpadkov. Tehnološke inovacije in širjenje bolj trajnostnih življenjskih slogov spodbujajo širjenje novih potrošniških in proizvodnih vzorcev, ki temeljijo na ponovni uporabi in souporabi, kot so souporaba avtomobilov, sk, skupno delo in množično financiranje.

RoE, donosnost lastniškega kapitala: je kazalnik donosnosti kapitala glede na čisti poslovni izid Skupine. Izračuna se kot razmerje med:

- čistim poslovnim izidom Skupine; in
- povprečnim lastniškim kapitalom delničarjev Skupine na začetku in koncu obdobja, prilagojenim tako, da izključi druge dobičke in izgube, neposredno knjižene v lastniški kapital, vključene v drugi vseobsegajoči donos, kot so dobički in izgube za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, dobički in izgube razlik pri prevedbi tujih valut in nerealizirani dobički in izgube od

finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem in čistih nerealiziranih dobičkov in izgub iz programov z določenimi zaslužki.

Količnik solventnosti: razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom Skupine, pri čemer sta oba izračunana v skladu z definicijami režima SII. Lastna sredstva so določena brez predlaganih dividend. Razmerje je treba predvideti kot predhodno, saj bo dokončni regulativni količnik plačilne sposobnosti predložen nadzornemu organu v skladu s časovnim okvirom, določenim s predpisi Solventnosti II za uradno poročanje.

Podelitev delnic: brezplačna dodelitev delnic.

Delniška opcija: predstavlja pravico imetnika do nakupa delnic družbe po vnaprej določeni ceni (t. i. strike). Te možnosti so dodeljene brezplačno.

Nasedle naložbe: vložena sredstva, ki lahko izgubijo svojo ekonomsko vrednost pred pričakovanim trajanjem zaradi regulativnih sprememb, tržnih sil, tehnoloških inovacij, okoljskih in družbenih težav, povezanih s prehodom na nizkoogljično gospodarstvo. Običajno so povezane s sektorjem premoga in fosilnih goriv, s posrednim vplivom na komunalni in prometni sektor.

Cilji trajnostnega razvoja (SDG): 17 ciljev iz Agende 2030 za trajnostni razvoj, ki so jo sprožili Združeni narodi.

S taksonomijo usklajena gospodarska dejavnost: gospodarska dejavnost, ki je opisana v Prilogah I in II Delegirane uredbe Komisije EU 2021/2139 z dne 4. junija 2021 (znana kot Delegirana uredba o taksonomiji za podnebje), sprejete v skladu z Uredbo EU 2020/852, in izpolnjuje vse zahteve. tehničnih meril za pregled, določenih v teh prilogah.

Gospodarska dejavnost, sprejemljiva za taksonomijo: gospodarska dejavnost, ki je opisana v Prilogah I in II Delegirane uredbe Komisije EU 2021/2139 z dne 4. junija 2021 (znane kot delegirana uredba o taksonomiji za podnebne spremembe), sprejeta v skladu z Uredbo EU 2020/852, ne glede na to, ali gospodarska dejavnost izpolnjuje katero koli ali vsa tehnična merila za pregled, določena v teh prilogah.

Sredstva v upravljanju tretjih oseb, TP AUM: sredstva, ki jih upravlja Skupina v imenu svojih institucionalnih in malih vlagateljev, zavarovalnic in pokojninskih skladov.

Naložbe v usposabljanje: vključujejo vse neposredne stroške za formalno učenje (npr. plače in potne stroške pedagoškega in nepedagoškega osebja za usposabljanje, neplačne stroške razvoja in dostave pobude za usposabljanje itd.), z izjemo udeležbe udeležencev, potovanj in stroškov bivanja, stroške izgubljenega delovnega časa udeležencev in predmetnih strokovnjakov med učenjem itd.

Preglednost in ciljno usmerjena podjetja: dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na dejstvo, da so ključni deležniki podjetij – kot so vlagatelji, potrošniki in zaposleni, zlasti v Evropi in s posebnim poudarkom na milenijcih – vedno bolj pozorni in zahtevni glede namena in trajnostnih praks podjetij. Prav tako se povečujejo regulativne zahteve za podjetja glede poročanja in preglednosti, zaradi česar je vedno bolj pomembno, da podjetje dokaže svojo sposobnost ustvarjanja vrednosti za vse svoje deležnike, ki presegajo delničarje. Dokaz tega trenda je vse več koristnih podjetij, združenj in socialnih podjetij.

Podjetja, ki niso dolžna objavljati nefinančnih informacij: podjetja, ki niso zavezana k objavi nefinančnih informacij v skladu z direktivo EU 2014/95, za katera ne veljajo obveznosti razkritja v zvezi z dejavnostmi, usklajenimi s taksonomijo EU.

Neposreden dostop do informacij: dejavnik ESG, ki ga spremlja Skupina; nanaša se na vse večjo hitrost, enostavnost in količino informacij, ki si jih delijo ljudje, vlade in podjetja, zahvaljujoč širjenju novih komunikacijskih tehnologij, družbenih medijev in spletnih platform. Na ta način je znanje vedno bolj dostopno, večsmerno, medgeneracijsko in globalno ter spreminja način, kako ljudje oblikujejo mnenja in medsebojno vplivajo drug na drugega. Tradicionalni viri informacij, kot so časopisi, šole, stranke in verske ustanove, so podvrženi spreminjanju svoje vloge pri posredovanju znanja, kar ima za posledico nadzor zanesljivosti informacij, ki krožijo, in za manipulacijo javnega mnenja, kar dokazuje fenomen t. i. lažnih novic (fake news).

Visoko usposobljeni zaposleni: zaposleni v Skupini, ki so bili uspešno prekvalificirani na področju trajnostnosti, »naslednje normalnosti« (Next Normal), novih poslovnih/digitalnih in vedenjskih spretnosti.

Urbanizacija: dejavnik ESG, ki ga spremlja skupina; nanaša se na trend koncentracije človeške populacije v urbanih območjih. Danes več kot 70 % Evropejcev živi v mestih, do leta 2050 pa naj bi se ta delež dvignil nad 80 %. Hkrati se je z leti poraba zemljišč za pretvorbo naravnih zemljišč v urbanizirana območja pospešila. Skupaj s širitvijo se morajo mesta soočiti z vedno bolj perečimi izzivi, kot so socialna vključenost na obrobju in pomanjkanje ustreznih stanovanj, zastoji in onesnaženost zraka. Zato bodo potrebne znatne naložbe za obnovo mest ter posodobitev infrastrukture in sistemov mobilnosti na podlagi bolj trajnostnega načrtovanja.

Tehtano povprečje stroškov odraža letni strošek Dolg upoštevanju nominalnih zneskov na datum poročanja in povezanih transakcij valutnega in obrestnega varovanja pred tveganjem.

Vključenost žensk in manjšin: dejavnik ESG, ki je zelo pomemben za strategijo Skupine in upošteva pričakovanja deležnikov; nanaša se na naraščajoče zahteve po večji vključenosti in opolnomočenju različnosti, povezanih s spolom, etnično skupino, starostjo, verskim prepričanjem, spolno usmerjenostjo in invalidnostjo na različnih področjih družbenega življenja, od delovnega mesta do političnega zastopanja in javne komunikacije. Poseben poudarek je dobila tema opolnomočenja žensk in zmanjševanja razlik v plačilu in zaposlenosti med spoloma. Vendar pa je ob teh trendih opaziti porast oblik nestrpnosti, socialne izključenosti in nasilja, zlasti nad ženskami, etničnimi in verskimi manjšinami, priseljenci in LGBTQI+ osebami ter osebami z duševno-fizičnimi motnjami, predvsem v nižjih dohodkovnih socialnih razredih in socialnih razredih z nižjo izobrazbo.

Ženske na strateških položajih: ženske na položajih upravnega odbora Skupine, položajih vodstvene skupine Generali in njihova prva linija poročanja.

STIKI

Konsolidirano poročanje Skupine

integratedreporting@generali.com

Poslovodja: Massimo Romano

Uprava, finance in kontrole AG

bilancioindividualecapogruppo@generali.com

Poslovodja: Nicola Padovese

Korporacijske zadeve

corporateaffairs@generali.com

Manager: Giuseppe Catalano

Odnosi z mediji Skupine in upravljanje vsebine

media@generali.com

Poslovodja: Roberto Alatri

Nagrajevanje in institucionalno upravljanje človeških virov Skupine

group_reward@generali.com

Poslovodja: Giovanni Lanati

Trajnostnost in družbena odgovornost Skupine

csr@generali.com

Poslovodja: Lucia Silva

Odnosi z vlagatelji in bonitetnimi agencijami

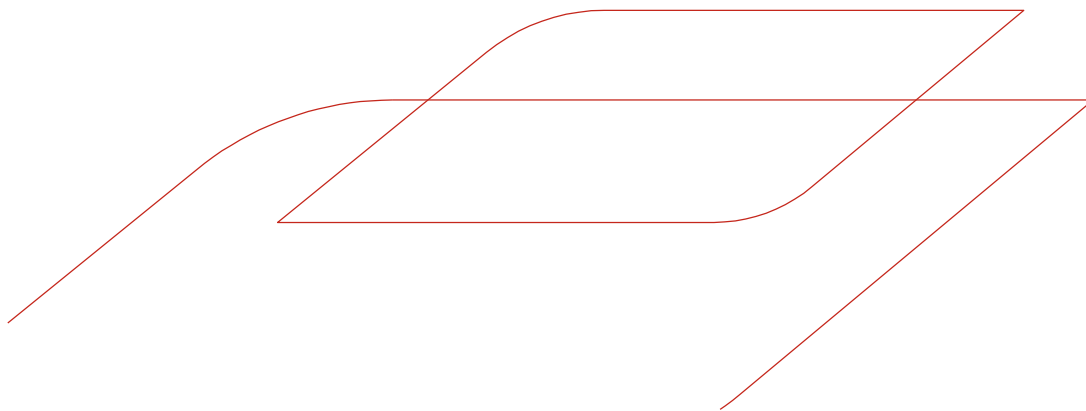
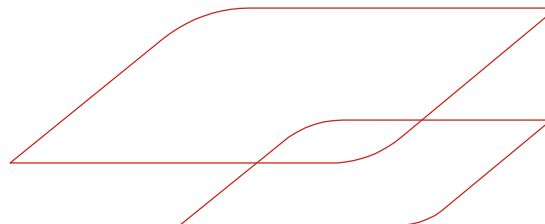
ir@generali.com

Poslovodja: Fabio Cleva

Delničarji in upravljanje

governance@generali.com

Manager: Michele Amendolagine



Konsolidirano letno poročilo in
konsolidirani računovodski izkazi za
leto 2022,

ki jih je pripravilo

Konsolidirano poročanje Skupine

Koordinacija

**Komunikacije in
javne zadeve Skupine**

Ta dokument je na voljo na

www.generali.com

Fotografije

**Salvatore Aquilani in upravljalec drona Antonio
Mazza, Agenzia Next, Pietro Baroni, Luca Buttò,
Paolo Carlini, Alessandra Chemollo, Federico Guida,
Giuliano Koren, Luca Matarazzo, Gabriella Viera.**

Natisnil

Lucaprint S.p.A.

Koncept in zasnova

Loud Adv

