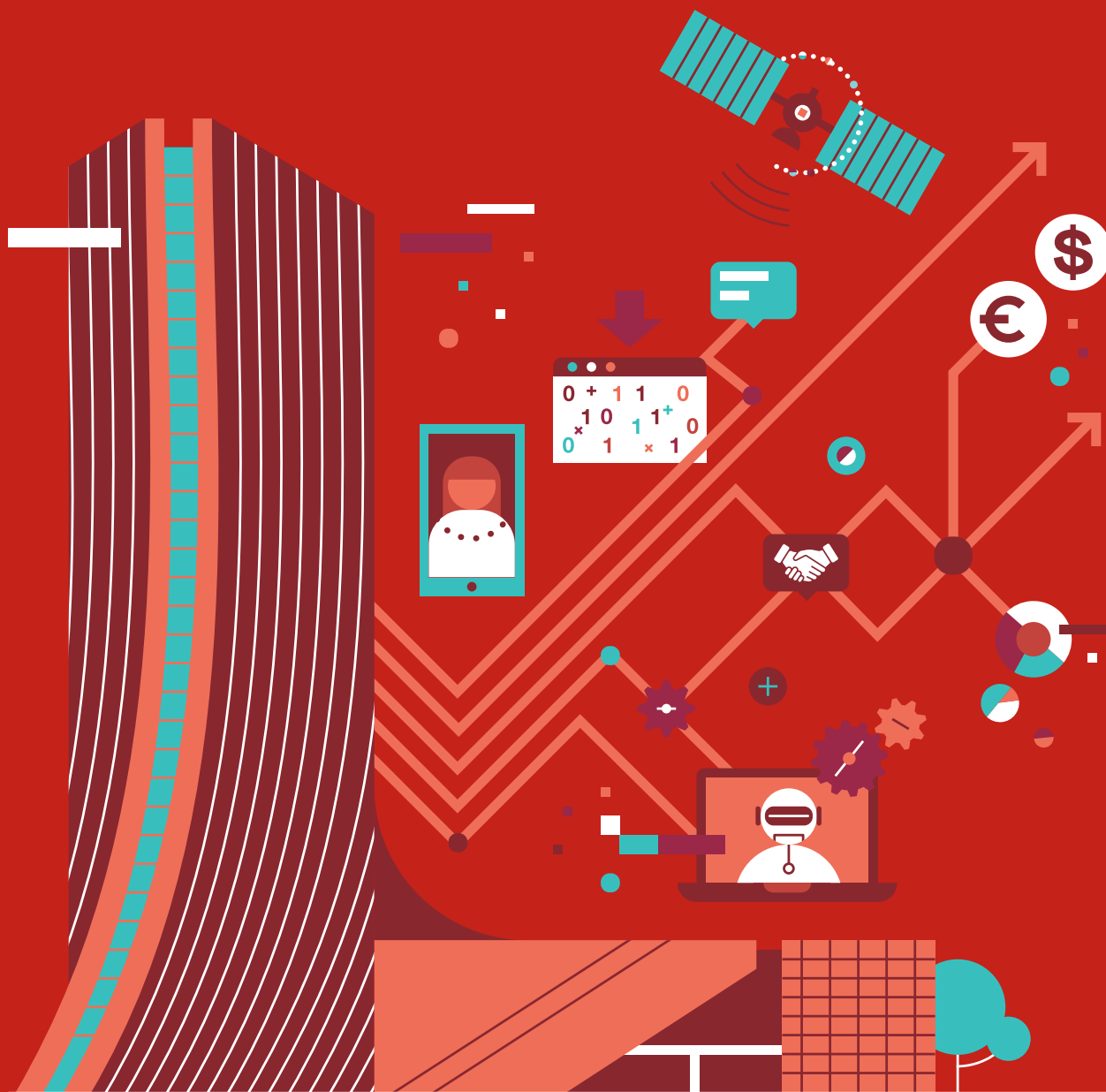


# Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2019





Relazione Finanziaria  
Semestrale Consolidata 2019

# Organi sociali

al 31 luglio 2019

## Presidente

Gabriele Galateri di Genola

## Vicepresidenti

Francesco Gaetano Caltagirone

Clemente Rebecchini

## Amministratore Delegato e Group CEO

Philippe Donnet

## Consiglieri di Amministrazione

Romolo Bardin

Paolo Di Benedetto

Alberta Figari

Ines Mazzilli

Antonella Mei-Pochtler

Diva Moriani

Lorenzo Pelliccioli

Roberto Perotti

Sabrina Pucci

## Collegio Sindacale

Carolyn Dittmeier (Presidente)

Antonia Di Bella

Lorenzo Pozza

Francesco Di Carlo (Supplente)

Silvia Olivotto (Supplente)

## Segretario del Consiglio

Giuseppe Catalano

### Assicurazioni Generali S.p.A.

Società costituita nel 1831 a Trieste

Sede legale in Trieste, piazza Duca degli Abruzzi, 2

Capitale sociale € 1.569.773.403 interamente versato

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

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

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

Pec: assicurazionigenerali@pec.generaligroup.com

ISIN: IT0000062072

Reuters: GASLMI

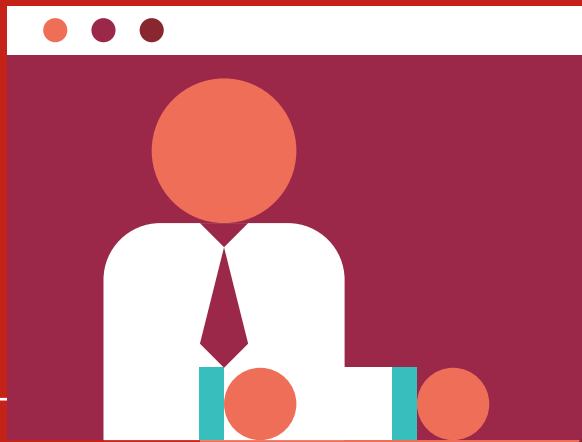
Bloomberg: G:IM



Contatti disponibili a fine volume

# Indice

<b>Relazione Intermedia sulla Gestione</b>	<b>Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato</b>
7 Dati significativi del Gruppo	<b>31 Prospetti contabili consolidati</b>
8 Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo dopo il 30 giugno 2019 e calendario eventi societari 2019	<b>41 Nota integrativa</b>
10 L'andamento economico e la situazione patrimoniale del Gruppo	<b>87 Allegati alla Nota integrativa</b>
12 Segmento Vita	<b>Attestazione e Relazione</b>
13 Segmento Danni	<b>127 Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato</b> ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni
14 Segmento Asset Management	<b>131 Relazione della Società di Revisione</b>
15 Segmento Holding e altre attività	134 Glossario
15 Dal risultato operativo al risultato di Gruppo	138 Contatti
16 La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	
17 Prevedibile evoluzione della gestione	
18 Allegati	
24 Nota alla Relazione	



# Relazione Intermedia sulla Gestione

---

7	Dati significativi del Gruppo
8	Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo dopo il 30 giugno 2019 e calendario eventi societari 2019
10	L'andamento economico e la situazione patrimoniale del Gruppo
12	Segmento Vita
13	Segmento Danni
14	Segmento Asset Management
15	Segmento Holding e altre attività
15	Dal risultato operativo al risultato di Gruppo
16	La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo
17	Prevedibile evoluzione della gestione
18	Allegati
24	Nota alla Relazione





## Dati significativi del Gruppo



Glossario disponibile a fine volume

### PREMI COMPLESSIVI

+1,8%

€ 35.728 mln

### RISULTATO OPERATIVO

+7,6%

€ 2.724 mln

### UTILE NETTO

+34,6%

€ 1.789 mln

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

+6,4%

€ 1.310 mln

### REGULATORY SOLVENCY RATIO

-8 p.p.

209%

### ASSET UNDER MANAGEMENT (AUM) COMPLESSIVI

+24,1%

€ 606 mld

## VITA



### RACCOLTA NETTA VITA

+29,5%

€ 7.387 mln

### NBV

+1,3%

€ 942 mln

### RISULTATO OPERATIVO

+4,0%

€ 1.611 mln

Premi lordi emessi € 24.321 mln (+0,9%)

## DANNI



### PREMI LORDI EMESSI

+3,9%

€ 11.407 mln

### COR

-0,2 p.p.

91,8%

### RISULTATO OPERATIVO

+1,4%

€ 1.121 mln

Nella Relazione, le variazioni di premi e raccolta netta Vita sono a termini omogenei (a parità di cambi e area di consolidamento) e quelle della nuova produzione a perimetro omogeneo. Il risultato operativo, gli Asset Under Management e le riserve tecniche Vita escludono le entità in dismissione o cedute nel periodo.

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

2019

## Eventi significativi del semestre, fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2019

### Gennaio

**Completata la cessione di Generali Belgium**, avviata ad aprile 2018; il Gruppo rimane comunque operativo in Belgio attraverso le sue Global Business Lines, continuando a fornire soluzioni assicurative e di assistenza.

**AM BEST ha confermato il giudizio A (Eccellente) sulla solidità finanziaria (Financial Strength Rating - FSR) e alzato il rating di credito di Generali a lungo termine (Long-Term Issuer Credit Rating - ICR) da "a" a "a+".** Modificato l'outlook Long-Term ICR da positivo a stabile mentre confermato stabile l'outlook FSR.

**Collocata con successo un'emissione obbligazionaria subordinata** per € 500 milioni rivolta ad investitori istituzionali e finalizzata al rifinanziamento parziale di € 750 milioni di debito subordinato di Gruppo con prima data call nel 2019. L'emissione ha ricevuto ordini da circa 450 investitori per un totale di oltre € 6,5 miliardi, 13 volte rispetto all'ammontare offerto. Le agenzie di rating Fitch, Moody's e AM Best hanno assegnato a tale emissione rispettivamente il rating "BBB", "Baa3" (hyb) e "a-".

Comunicata l'opzione di **rimborso anticipato su tutti i titoli di debito perpetuo subordinato in circolazione** appartenenti a ISIN XS0415966786 e XS0416148202, da esercitarsi a marzo per un nominale di € 700 milioni. L'esercizio di tale opzione è stato autorizzato dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) e avverrà rispetto a tutti i titoli in circolazione, in conformità ai rispettivi termini e condizioni.

### Febbraio

Europ Assistance ha **acquisito Trip Mate**, società leader nel mercato delle assicurazioni viaggio per i tour operator negli Stati Uniti.

**Completata l'acquisizione della quota di maggioranza in Sycomore Factory SAS**, avviata a settembre 2018. La partnership strategica, che rappresenta un ulteriore passo avanti nell'esecuzione della strategia dell'asset management di Generali, consentirà di arricchire l'offerta con soluzioni di investimento innovative e di rafforzare la focalizzazione e competenze sulla sostenibilità e gli investimenti responsabili per i clienti.

**Conclusa l'acquisizione della compagnia slovena Adriatic Slovenica e delle sue controllate**, che offrono una vasta gamma di prodotti pensionistici, danni, malattia e vita.

### Marzo

**Completata**, a seguito di un accordo firmato a luglio 2018, **la cessione dell'intera partecipazione in Generali Worldwide Insurance Company Limited**, società con sede a Guernsey specializzata nella gestione patrimoniale basata sul ramo Vita e nell'offerta di soluzioni employee benefits per una clientela globale, **e in Generali Link**, società irlandese che fornisce servizi condivisi nell'ambito dell'amministrazione di fondi e polizze. Generali Worldwide continuerà tuttavia ad operare in qualità di partner del network employee benefits di Generali e quest'ultima ne gestirà il portafoglio health nei Caraibi in modo da mantenere la sua presenza nella regione, con l'obiettivo di rafforzarla ulteriormente in linea con la propria strategia di crescita sostenibile e eccellenza nei servizi.

**Annunciato il lancio di Axis Retail Partners**, una nuova boutique real estate dedicata agli investimenti in centri commerciali. La partnership è in linea con la strategia di Generali di aumentare ulteriormente la propria esposizione al settore immobiliare, nel quale è già uno dei principali investitori al mondo attraverso Generali Real Estate.

### Aprile

**Firmato un accordo per l'acquisizione** dei portafogli assicurativi di tre società di ERGO International AG in Ungheria e in Slovacchia in linea con la strategia del Gruppo di rafforzare ulteriormente la propria posizione di leadership in Europa. La vendita è soggetta ad approvazioni regolamentari e dell'Antitrust.

Grazie ad una partnership strategica, **annunciata la prima boutique italiana**, ThreeSixty Investments, nuova società di gestione del risparmio volta a sviluppare strategie multi-asset con un processo di investimento distintivo e innovativo per soddisfare le esigenze di clienti, sia retail che istituzionali, a livello globale.

**Aumentato il capitale sociale di Assicurazioni Generali** a € 1.569.600.895 in attuazione del Piano di incentivazione denominato Long Term Incentive Plan, approvato dall'Assemblea degli Azionisti nel 2016.

**Perfezionata la cessione dell'89,9% delle azioni di Generali Lebensversicherung** e, contestualmente, l'accordo per la partnership industriale con Viridium Gruppe dedicata al mercato assicurativo tedesco e finalizzata alla gestione del portafoglio Vita.

# e calendario eventi societari 2019



[www.generali.com/it/media/press-releases/all](http://www.generali.com/it/media/press-releases/all)  
per maggiori informazioni sui comunicati stampa

## Maggio

In occasione dell'**Assemblea degli Azionisti**, approvati: il bilancio dell'esercizio 2018, la politica del Gruppo in materia di remunerazione e il Long Term Incentive Plan (LTIP) di Gruppo 2019, il Piano di azionariato per i dipendenti del Gruppo Generali per promuovere il raggiungimento degli obiettivi strategici, una cultura di ownership ed empowerment e la partecipazione dei dipendenti alla creazione di valore sostenibile del Gruppo. Approvate inoltre alcune modifiche statutarie, tra le quali l'abrogazione dei limiti di età per i componenti del Consiglio di Amministrazione, il Presidente e l'Amministratore Delegato. Eletto il nuovo Consiglio di Amministrazione che rimarrà in carica per tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021, stabilendone il relativo compenso. Conferito a KPMG S.p.A. l'incarico di revisione legale per il periodo 2021-29, all'esito del processo di selezione istruito e coordinato dal Collegio Sindacale.

**Frédéric de Courtois**, General Manager del Gruppo Generali, **nominato vice presidente di Insurance Europe**, l'associazione europea che rappresenta le imprese di assicurazione e riassicurazione.

In occasione dell'evento **Exploring Generali**, incontro con la comunità finanziaria tenutosi a Londra, Generali ha **comunicato di non rifinanziare € 1,25 miliardi di indebitamento senior in scadenza a gennaio 2020** nell'ambito del piano di riduzione del debito previsto dalla strategia triennale Generali 2021.

**Firmato un accordo per la cessione del portafoglio chiuso Vita della filiale inglese** che consentirà di rafforzare ulteriormente la posizione di capitale di Generali.

**Fitch ha alzato il giudizio sulla solidità finanziaria** (Insurance Financial Strength - IFS) di Generali a "A" da "A-" e **confermato il giudizio "A-" sul merito di credito** (Issuer Default Rating - IDR). L'outlook rimane negativo su entrambi i rating.

## Giugno

Assicurazioni Generali eserciterà l'opzione di **rimborso anticipato su tutti i titoli di debito perpetuo subordinato in circolazione** appartenenti a ISIN XS0440434834 per un nominale di € 50 milioni. Il rimborso è stato autorizzato dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) e avverrà rispetto a tutti i titoli in circolazione, in conformità ai rispettivi termini e condizioni.

**Completata l'acquisizione del 100% di Union Investment TFI S.A.**, società di asset management polacca, avviata a ottobre 2018.

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha deliberato di sottoporre all'approvazione della prossima Assemblea uno **speciale piano azionario 2019-2022 a beneficio dell'Amministratore Delegato/Group CEO**.

## Luglio

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

**Aumentato il capitale sociale di Assicurazioni Generali a**

€ 1.569.773.403 in attuazione dello speciale piano azionario destinato all'Amministratore Delegato/Group CEO relativo al mandato 2016-2018, approvato dall'Assemblea degli Azionisti nel 2017. Le azioni del valore nominale di € 1,00 ciascuna, inclusive delle azioni aggiuntive a titolo di c.d. dividend equivalent, saranno soggette ad un periodo di c.d. minimum holding già previsto dal regolamento del piano.

**31 luglio 2019**

Consiglio di Amministrazione

## Agosto

**1 agosto 2019**

Pubblicazione dei risultati al 30 giugno 2019

## Novembre

**6 novembre 2019**

Consiglio di Amministrazione  
Approvazione delle Informazioni Finanziarie al 30 settembre 2019

**7 novembre 2019**

Pubblicazione dei risultati al 30 settembre 2019

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

In un contesto caratterizzato da un rallentamento della crescita economica nell'Eurozona, da una incertezza dei mercati finanziari e dal calo generalizzato dei tassi di interesse, il Gruppo continua ad implementare in modo disciplinato le iniziative collegate al piano strategico Generali 2021.

I risultati semestrali del Gruppo confermano le ottime performance in termini di redditività e il mantenimento di una solida posizione patrimoniale, coerentemente agli indirizzi strategici di Gruppo.

### Dati economici

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Premi lordi emessi complessivi</b>	<b>35.728</b>	<b>35.084</b>	<b>1,8%</b>
segmento Vita	24.321	24.083	0,9%
segmento Danni	11.407	11.001	3,9%
<b>Raccolta netta Vita</b>	<b>7.387</b>	<b>5.689</b>	<b>29,5%</b>
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.724</b>	<b>2.532</b>	<b>7,6%</b>
segmento Vita	1.611	1.549	4,0%
segmento Danni	1.121	1.105	1,4%
segmento Asset Management	186	159	17,4%
segmento Holding e altre attività	21	-56	n.s.
elisioni intersettoriali	-214	-224	-4,2%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.789</b>	<b>1.329</b>	<b>34,6%</b>
Utile netto normalizzato di Gruppo <sup>2</sup>	1.310	1.231	6,4%
EPS netto normalizzato	0,84	0,79	6,2%

I **premi complessivi del Gruppo** ammontano a € 35,7 miliardi, in aumento dell'1,8% per effetto degli andamenti positivi in entrambi i segmenti di attività.

I premi del segmento **Vita**, pari a € 24.321 milioni, crescono dello 0,9% per lo sviluppo dei prodotti puro rischio e malattia (+9,3%, grazie in particolare all'evoluzione in Germania, Cina e Austria CEE & Russia - ACEER). Stabile la linea risparmio, mentre i premi da prodotti unit-linked flettono dell'8,7%, in particolare in Italia a seguito della volatilità dei mercati a fine 2018 che ha condizionato temporaneamente la propensione al rischio dei clienti soprattutto nell'allocazione iniziale dei prodotti ibridi. La **raccolta netta Vita** - la differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - raggiunge € 7,4 miliardi (+29,5%) con andamenti positivi in quasi tutti i principali paesi di operatività del Gruppo.

La **nuova produzione in termini di PVNBP** (valore attuale dei premi della nuova produzione) si attesta a € 21.436 milioni, in aumento del 5,4% rispetto al primo semestre 2018. A livello di linee di business si registra un incremento dei prodotti di risparmio (+12,1%), principalmente in Italia, Francia e Germania. In aumento anche i prodotti puro rischio e malattia (+17,7%), grazie al contributo di Italia, Germania e dell'area International. La contrazione dell'11,7% dei premi relativi ai prodotti unit-linked è concentrata in Italia e Francia per effetto della volatilità dei mercati finanziari nella seconda parte del 2018.

Il **valore della nuova produzione (NBV)** si attesta a € 942 milioni (€ 965 mln 1H18), in aumento dell'1,3% a perimetro omogeneo rispetto ai primi sei mesi del 2018.

Di conseguenza, la **redditività sul PVNBP** si attesta al 4,40% (4,50% 1H18), con un calo di 0,18 p.p. a perimetro omogeneo dovuto al meno favorevole mix produttivo e all'impatto delle ipotesi finanziarie rispetto ai primi sei mesi del 2018, solo in parte compensato dall'ulteriore ricalibrazione delle garanzie finanziarie.

<sup>2</sup> Utile normalizzato per l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni.

Con riferimento al segmento **Danni**, prosegue la crescita dei premi osservata già nel primo trimestre, che aumentano a € 11.407 milioni (+3,9% a termini omogenei), grazie allo sviluppo osservato in tutti i principali paesi di operatività.

Il **risultato operativo** cresce del 7,6% a € 2.724 milioni (€ 2.532 milioni 1H18) grazie al positivo sviluppo di tutti i segmenti di business. Il miglioramento nel Vita e Danni è ascrivibile principalmente allo sviluppo della profittabilità tecnica, che nel Danni si conferma con un combined ratio a ottimi livelli (91,8%). Positivo anche il risultato operativo del segmento Asset Management per l'effetto della crescita dei volumi delle attività in gestione, anche grazie al consolidamento dei ricavi delle nuove multiboutiques, e di quello Holding e altre attività, in aumento per il risultato di Banca Generali, i maggiori proventi dal private equity e Planvital.

Il **risultato non operativo**, pari a € -588 milioni, riflette una flessione della performance finanziaria per minori realizzi, solo in parte compensati dalle minori svalutazioni del periodo. Il primo semestre del 2018 aveva infatti beneficiato di € 113 milioni di realizzi per la cessione della partecipazione in Italo - Nuovo Trasporto Viaggiatori. Positivo l'andamento dei costi di holding non operativi, che beneficiano della programmata riduzione degli interessi sul debito.

L'impatto della **fiscalità** passa dal 32,4% al 31,5% principalmente per un aumento dei costi deducibili in Cina.

Positivo il **risultato delle attività operative cessate**<sup>3</sup>, che accoglie il profitto di € 352 milioni derivante dalla cessione di Generali Leben, nonché il profitto di € 128 milioni derivante dalla dismissione delle attività belghe.

Tenuto conto degli andamenti di cui sopra, il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo**, pari a € 1.789 milioni, evidenzia un aumento (+34,6%) rispetto a € 1.329 milioni del semestre 2018.

L'**utile netto normalizzato**, che non comprende l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni, ammonta a € 1.310 milioni, in aumento del 6,4%.

#### Dati patrimoniali

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Asset Under Management complessivi	605.857	488.327	24,1%
di cui Asset Under Management di parti terze	154.208	72.332	n.s.
Riserve tecniche Vita	358.247	343.408	4,3%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	27.059	23.601	14,7%
Preliminary Regulatory Solvency Ratio	209%	217%	-8 p.p.

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo** registrano un incremento del 24,1% rispetto al 31 dicembre 2018 attestandosi a € 605,9 miliardi, grazie all'aumento di valore degli attivi conseguente all'andamento dei mercati, nonché allo sviluppo degli **Asset Under Management di parti terze**. Questi ultimi crescono a oltre € 154,2 miliardi grazie soprattutto all'integrazione delle nuove boutiques, nonché per il contributo degli asset di alcune società cedute nel corso dell'anno, precedentemente detenuti dal Gruppo e rimasti in gestione a seguito degli accordi di cessione.

<sup>3</sup> Il dato comparativo comprende, oltre agli impatti relativi alla dismissione delle attività tedesche e belghe, quello relativo alla dismissione delle attività irlandesi e di Guernsey. Ulteriori informazioni sono riportate nella Nota integrativa.

Le **riserve tecniche Vita** - escludendo le passività differite verso gli assicurati - ammontano a € 358.247 milioni. L'aumento del 4,3% a perimetro omogeneo riflette l'andamento positivo della raccolta netta e lo sviluppo sia delle riserve tradizionali che unit-linked.

Il **patrimonio netto di Gruppo** si conferma solido a € 27.059 milioni rispetto a € 23.601 milioni al 31 dicembre 2018. La variazione del 14,7% è ascrivibile al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a € 1.789 milioni e, in misura maggiore, all'aumento della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 3.506 milioni, derivante principalmente dall'andamento dei titoli obbligazionari. Nel primo semestre dell'anno, infine, è stato erogato il dividendo per complessivi € 1.413 milioni.

Il **Preliminary Regulatory Solvency Ratio** - che rappresenta la visione regolamentare del capitale del Gruppo e si basa sull'utilizzo del modello interno unicamente per le compagnie che hanno ottenuto la relativa approvazione da parte dell'IVASS, e sulla Standard Formula per le altre compagnie - si mantiene solido a 209% (217% FY 2018; -8 p.p.). L'andamento del ratio è impattato per -7 p.p. dai cambiamenti regolamentari registrati nel corso del primo trimestre e per -1 p.p. a seguito di model changes minori sul Solvency Capital Requirement. Solido il contributo della generazione normalizzata di capitale di periodo che, assieme all'effetto positivo delle operazioni di M&A (tra cui rileva la dismissione di Generali Leben avvenuta nel secondo trimestre), ha compensato le variazioni negative di mercato (legate al marcato calo dei tassi di interesse) e di capitale (inclusive dell'accantonamento pro-rata del dividendo prevedibile e del parziale rimborso del debito subordinato).

## Segmento Vita

I **premi lordi emessi** del segmento Vita<sup>4</sup> ammontano a € 24.321 milioni (+0,9%). L'andamento riflette lo sviluppo della linea puro rischio e malattia (+9,3%) osservato in tutti i paesi di operatività del Gruppo. Stabile la linea risparmio, mentre i premi da prodotti unit-linked flettono dell'8,7%, principalmente in Italia, a seguito della volatilità dei mercati a fine 2018 che ha condizionato temporaneamente la propensione al rischio dei clienti soprattutto nell'allocatione iniziale dei prodotti ibridi.

Con riferimento ai principali paesi di operatività del Gruppo, la Francia (+9,2%) beneficia della crescita dei prodotti risparmio capital light (+18,5%) e del buon andamento delle linee puro rischio e malattia. Positivo anche l'andamento osservato in Germania (+7,1%) grazie allo sviluppo di tutte le linee di business e in Asia (+13,0%) per effetto sia dei prodotti puro rischio e malattia che risparmio. La flessione registrata in Italia riflette la contabilizzazione nel secondo trimestre del 2018 di premi per € 1,2 miliardi derivanti dal rinnovo di polizze collettive di risparmio. Senza considerare tale sottoscrizione nel periodo comparativo, i premi complessivi in Italia registrerebbero una crescita del 2,8%.

La **raccolta netta Vita** - la differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - cresce a € 7.387 milioni (+29,5%) con andamenti positivi in quasi tutti i principali paesi di operatività del Gruppo. In particolare, l'Italia riflette il calo dei pagamenti derivanti da riscatti, la Francia beneficia della crescita della componente premi, e l'Asia cresce per l'effetto combinato dell'aumento dei premi e della contrazione dei riscatti, che nel primo trimestre del 2018 avevano caratterizzato uno specifico prodotto di risparmio.

La **nuova produzione in termini di PVNBP** (valore attuale dei premi della nuova produzione) si attesta a € 21.436 milioni, in aumento del 5,4% rispetto al primo semestre 2018. A livello di linee di business si registra un incremento dei prodotti di risparmio (+12,1%), principalmente in Italia (+9,2%), Francia (+15,0%) e Germania (+40,9%). In aumento anche i prodotti di puro rischio e malattia (+17,7%), grazie al contributo di Italia (+20,5%), Germania (+22,0%) e dell'area International (+25,3%). I premi relativi ai prodotti unit-linked subiscono una contrazione (-11,7%) soprattutto in Italia (-26,7%) e Francia (-9,0%),

---

<sup>4</sup> Comprensivi di premi da contratti di investimento pari a € 731 milioni (€ 708 milioni 1H18).

legata alla citata volatilità dei mercati finanziari nella seconda parte del 2018. Il **valore della nuova produzione (NBV)** si attesta a € 942 milioni (€ 965 mln 1H18), in aumento del 1,3% a perimetro omogeneo rispetto ai primi sei mesi del 2018.

La **redditività sul PVNBP** si attesta al 4,40% (4,50% 1H18), con un calo di 0,18 p.p. a perimetro omogeneo dovuto al meno favorevole mix produttivo e all'impatto delle ipotesi finanziarie rispetto ai primi sei mesi del 2018, solo in parte compensato dall'ulteriore ricalibrazione delle garanzie finanziarie.

#### Risultato operativo del segmento Vita per driver

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.611</b>	<b>1.549</b>	<b>4,0%</b>
Margine tecnico	2.991	2.783	7,5%
Margine finanziario	1.016	976	4,1%
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.396	-2.210	8,4%

Il **risultato operativo** del segmento Vita si attesta a € 1.611 milioni (€ 1.549 milioni 1H18). La crescita del 4,0% riflette sia lo sviluppo del margine tecnico al netto delle spese di gestione assicurativa che il positivo contributo della gestione finanziaria.

In particolare, il margine tecnico migliora grazie alle performance osservate in Germania, Francia e Italia, mentre il margine finanziario riflette maggiori profitti di realizzo e la contrazione delle svalutazioni.

L'expense ratio - l'incidenza percentuale dei costi rispetto al volume premi - passa da 9,3% a 9,8% per effetto dell'aumento dell'incidenza della componente costi di acquisizione (+0,4 p.p.) sostenuti per supportare la crescita della produzione. Stabile la componente costi di amministrazione.

## Segmento Danni

Prosegue la crescita osservata già nel primo trimestre dei **premi Danni**, che aumentano a € 11.407 milioni (+3,9% a termini omogenei), grazie allo sviluppo osservato in entrambe le linee di business. L'auto aumenta infatti del 3,1%, in particolare in Francia (+4,2%, grazie a nuove partnership distributive), ACEER (+6,4%, osservato in tutti i paesi dell'area), e Americas e Sud Europa (+14,8%, a seguito degli adeguamenti tariffari conseguenti all'inflazione).

Anche il non-auto registra un aumento (+3,6%) riflettendo gli andamenti positivi diffusi nelle diverse aree di operatività del Gruppo. Crescono, in particolare, i premi in ACEER (+5,7%), grazie al contributo di tutti i paesi dell'area, e in Italia (+3,3%), a seguito dello sviluppo diffuso nei diversi comparti, ed in particolare nel ramo infortuni e malattia. Positivo l'andamento anche in Francia (+2,6%), sostenuto dalle polizze multirischio, in Germania (+2,2%), per effetto delle linee Global Corporate & Commercial, e in Europ Assistance, grazie in particolare allo sviluppo dell'assicurazione viaggi.

#### Risultato operativo del segmento Danni per driver

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.121</b>	<b>1.105</b>	<b>1,4%</b>
Risultato tecnico	760	701	8,5%
Risultato finanziario	478	507	-5,7%
Altre componenti operative	-117	-103	14,1%

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.121 milioni (€ 1.105 milioni 1H18). L'aumento dell'1,4% è interamente attribuibile allo sviluppo del risultato tecnico che riflette il miglioramento del CoR.

Il calo del 5,7% del risultato finanziario deriva da minori redditi correnti, che riflettono l'attuale condizione dei tassi di interesse del mercato.

Flette il contributo delle altre componenti operative per costi legati alla riorganizzazione delle attività tedesche.

Il **combined ratio** si attesta al 91,8% (-0,2 p.p.). Il miglioramento deriva dalla contrazione della sinistralità corrente non catastrofale per effetto dell'evoluzione osservata sia nell'auto che nel non-auto. Il contributo delle generazioni precedenti flette a -4,1 p.p. (-4,8 p.p. 1H18). Il peso degli eventi catastrofali sul CoR resta stabile rispetto al primo semestre dello scorso anno a 1,4 p.p.; sul semestre hanno pesato sinistri catastrofali per complessivi € 142 milioni, derivanti principalmente dal maltempo che a giugno ha colpito Germania e Italia, e la tempesta che ha interessato l'Europa centrale a marzo. L'aumento del tasso costi a 28,6% riflette la crescita della componente acquisitiva, principalmente legata alla componente del comparto non-auto.

Con riferimento ai principali paesi di operatività, risultano in miglioramento ACEER (86,9%, -1,3 p.p., confermandosi il miglior ratio a livello di Gruppo) e la Francia (96,7%; -2,2 p.p.), entrambi grazie alla sinistralità corrente non catastrofale. In Germania il CoR a 89,8% migliora di 1,6 p.p. beneficiando del minor impatto di sinistri catastrofali; l'aumento del tasso commissionale conseguente all'integrazione delle reti di vendita è compensato da una migliore sinistralità corrente non catastrofale. A ottimi livelli il combined ratio dell'Italia (91,8%; +1,6 p.p. su cui hanno pesato maggior sinistri catastrofali per 0,8 p.p.).

## Segmento Asset Management

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
Ricavi operativi	360	287	25%
Costi operativi	-174	-129	35%
Risultato operativo	186	159	17%
Risultato netto	133	109	22%
Cost/Income ratio	48%	45%	3 p.p.
(in miliardi di euro)	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Asset Under Management totali <sup>5</sup>	519	456	14%
di cui Asset Under Management di parti terze	102	27	276%

Dati riportati in vista manageriale.

Il **risultato operativo** del segmento Asset Management si attesta a € 186 milioni, in aumento del 17%. Questo andamento deriva principalmente dall'aumento dei ricavi operativi, pari a € 360 milioni (+25%), anche grazie al consolidamento dei ricavi delle nuove multiboutiques, che vede incrementare soprattutto la componente relativa alle parti terze.

La componente commissionale risulta pari a € 324 milioni (€ 259 milioni 1H18) e si incrementa del 25%. Le commissioni di performance, nulle lo scorso anno, registrano un valore di circa € 2 milioni.

In aumento del 35% i costi operativi, pari a € 174 milioni, sia per effetto dell'integrazione delle nuove multiboutiques, sia per l'aumento dei costi legati al rafforzamento delle strutture centrali e di controllo.

Conseguentemente, il Cost/Income ratio passa dal 45% al 48% incrementandosi di 3 p.p..

Il **risultato netto** del segmento Asset Management si attesta a circa € 133 milioni (+22%).

<sup>5</sup> I dati comparativi del segmento Asset Management comprendono gli asset delle società cedute nel periodo, che rimangono in gestione a seguito degli accordi di cessione. Come indicato in calce alla sezione Dati significativi di Gruppo, invece, la rappresentazione degli Asset Under Management dell'intero Gruppo a FY 2018 esclude le entità in dismissione o cedute nel periodo in linea con l'applicazione dell'IFRS 5.



Il valore complessivo degli **Asset Under Management** gestiti dal segmento al 30 giugno 2019 è pari a € 519 miliardi. Gli **Asset Under Management di parti terze** passano da € 27 miliardi a fine 2018 a € 102 miliardi nel primo semestre 2019, grazie soprattutto all'integrazione delle nuove boutiques, nonché per il contributo degli asset di alcune società cedute nel corso dell'anno, precedentemente detenuti dal Gruppo e rimasti in gestione a seguito degli accordi di cessione.

## Segmento Holding e altre attività<sup>6</sup>

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

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Risultato operativo segmento Holding e altre attività</b>	<b>21</b>	<b>-56</b>	<b>n.s.</b>
Finanziario e altre attività	272	177	53,5%
Costi operativi di holding	-251	-233	7,4%

Il **risultato operativo** del segmento Holding e altre attività si attesta a € 21 milioni (€ -56 milioni 1H18), grazie allo sviluppo del risultato di Banca Generali per maggiori performance fee, a maggiori proventi dal private equity e da Planvital.

I costi netti operativi di holding ammontano a € -251 milioni (€ -233 milioni 1H18), riflettendo l'aumento nei costi di direzione e coordinamento osservati in alcune subholding territoriali del Gruppo.

## Dal risultato operativo al risultato di Gruppo

### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.724</b>	<b>2.532</b>	<b>7,6%</b>
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-588</b>	<b>-539</b>	<b>9,3%</b>
Risultato non operativo degli investimenti	-66	20	n.s.
Costi non operativi di holding	-371	-388	-4,3%
Altri costi e ricavi non operativi	-152	-171	-11,2%
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>2.136</b>	<b>1.994</b>	<b>7,1%</b>
Imposte	-690	-664	3,9%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>1.446</b>	<b>1.330</b>	<b>8,7%</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	475	103	n.s.
Risultato del periodo consolidato	1.920	1.433	34,0%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.789</b>	<b>1.329</b>	<b>34,6%</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	131	104	26,1%

Il **risultato non operativo del Gruppo** passa da € -539 milioni a € -588 milioni. Tale andamento riflette il risultato della gestione finanziaria e l'andamento degli altri costi e ricavi non operativi.

<sup>6</sup> Il segmento Holding e altre attività include le attività esercitate dalle società del Gruppo principalmente nel settore bancario, i costi sostenuti nell'attività di direzione e coordinamento e di finanziamento del business, nonché ulteriori attività che il Gruppo considera accessorie rispetto alle attività core assicurative.

In particolare, il **risultato non operativo degli investimenti** passa da € 20 milioni a € -66 milioni, per minori profitti di realizzo: nel primo semestre del 2018 la cessione della partecipazione in Italo - Nuovo Trasporto Viaggiatori aveva contribuito positivamente per € 113 milioni. Minori anche le svalutazioni del periodo, grazie al miglioramento dei mercati azionari del secondo trimestre.

I **costi non operativi di holding** passano da € -388 milioni a € -371 milioni, riflettendo il calo degli interessi sul debito finanziario che passano da € -331 milioni a € -314 milioni coerentemente con la strategia di riduzione del debito prevista da Generali 2021.

Gli **altri costi netti non operativi** passano, infine, da € -171 milioni a € -152 milioni. Tale voce è composta da € -56 milioni relativi all'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti (€ -49 milioni 1H18; l'aumento deriva dalle nuove acquisizioni di Sycomore, Lumyna e Adriatic Slovenica), da € -14 milioni relativi ai costi di ristrutturazione (€ -68 milioni 1H18, in calo a seguito dei minori costi principalmente in Germania) e da € -81 milioni di Altri costi netti non operativi (€ -54 milioni 1H18). Questi ultimi accoglievano nel 2018 la plusvalenza della cessione delle attività in Panama, parzialmente compensata quest'anno da minori accantonamenti in Italia e dal realizzo derivante dalla cessione del portafoglio Vita di UK branch.

Il tax rate passa da 32,4% a 31,5% principalmente per un aumento dei costi deducibili in Cina.

Il **risultato di terzi**, pari a € 131 milioni, che corrisponde ad un minority rate pari a 6,8% (7,3% 1H18), migliora rispetto a € 104 milioni dello scorso anno per effetto dei risultati di Banca Generali e Asia.

A seguito delle performance sopra commentate, il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** cresce del 34,6% attestandosi a € 1.789 milioni (€ 1.329 milioni 1H18).

## La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

### Patrimonio netto

Il **capitale e riserve di pertinenza del Gruppo** si attestano a € 27.059 milioni al 30 giugno 2019, in aumento del 14,7% rispetto a € 23.601 milioni al 31 dicembre 2018. La variazione è ascrivibile al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a € 1.789 milioni, e, in misura maggiore, all'aumento della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 3.506 milioni, derivante principalmente dall'andamento dei titoli obbligazionari. Nel primo semestre dell'anno, inoltre, è stato erogato il dividendo per complessivi € 1.413 milioni.

### Investimenti

Investimenti di Gruppo				
(in milioni di euro)	30/06/2019	Composizione (%)	31/12/2018	Composizione (%)
Strumenti di capitale	23.861	6,3%	19.807	5,7%
Strumenti a reddito fisso	320.406	84,5%	299.736	85,6%
Investimenti immobiliari	15.965	4,2%	15.258	4,4%
Altri investimenti	4.789	1,3%	4.290	1,2%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti *	14.172	3,7%	11.114	3,2%
<b>Totale investimenti</b>	<b>379.194</b>	<b>100,0%</b>	<b>350.205</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit- e index-linked	72.455		65.789	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>451.649</b>		<b>415.994</b>	

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

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo**<sup>7</sup> registrano al 30 giugno 2019 un incremento del 24,1% attestandosi a € 605,9 miliardi. In particolare, il totale investimenti complessivi di bilancio è pari a € 451,6 miliardi, mentre le masse gestite per conto di terzi ammontano a € 154,2 miliardi, grazie soprattutto all'integrazione delle nuove boutiques, nonché per asset precedentemente detenuti dal Gruppo e che, a seguito degli accordi di cessione ad altre società nel corso del 2019, sono rimasti in capo alle società di asset management del Gruppo.

Il totale investimenti, pari a € 379,2 miliardi, aumenta dell'8,3% principalmente per effetto dell'evoluzione dei tassi di interesse osservabile sul mercato che ha comportato un significativo incremento della componente obbligazionaria. L'aumento relativo agli strumenti di capitale deriva invece dall'incremento di portafoglio e dall'andamento positivo dei mercati azionari nel primo semestre; prosegue inoltre il graduale incremento dell'esposizione negli investimenti in private equity. In linea con i periodi precedenti aumenta, infine, l'investimento nel comparto immobiliare.

Considerando le condizioni di mercato caratterizzate dal perdurare di tassi di interesse molto bassi, al fine di sostenere le performance degli investimenti anche a vantaggio degli assicurati vita, la strategia perseguita consiste nell'aumento della diversificazione degli asset e geografica, dell'esposizione al mercato privato, degli investimenti alternativi di debito e private equity, che offrono un adeguato ritorno rischio-rendimento nell'ottica di un efficientamento dell'assorbimento di capitale nel quadro di Solvency II.

## Prevedibile evoluzione della gestione<sup>8</sup>

Nei primi mesi del 2019 sono proseguiti il rallentamento complessivo della crescita economica e le tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti, nonché una debolezza economica nei paesi industrializzati. Permangono inoltre alcuni temi critici come la Brexit, un calo generalizzato dei tassi di interesse, nonché un clima di incertezza dei mercati finanziari. In tale contesto, il Gruppo sta implementando efficacemente le attività previste dal piano strategico Generali 2021 avente come priorità il consolidamento della leadership in Europa, il rafforzamento nei mercati ad alto potenziale, l'ottimizzazione finanziaria, l'innovazione e la trasformazione digitale del modello operativo.

Nel segmento Vita, proseguirà la strategia di ribilanciamento del portafoglio verso prodotti a basso assorbimento di capitale. Nel segmento Danni, fermo restando il presidio dell'eccellenza tecnica, si prevede un rafforzamento della raccolta premi nelle principali aree geografiche in cui opera il Gruppo Generali, con una forte attenzione ai mercati ad alto potenziale di crescita. Infine, nel segmento Asset Management, nel corso del 2019 proseguiranno le azioni in esecuzione della strategia.

Nonostante le rinnovate pressioni dovute dall'andamento dei tassi, il Gruppo conferma gli obiettivi del prossimo triennio, che prevedono una crescita degli utili per azione tra il 6% e l'8%<sup>9</sup>, un RoE medio superiore all'11,5%<sup>10</sup> e un obiettivo di pay-out ratio tra il 55% e il 65%<sup>11</sup>.

7 Come indicato in calce alla sezione Dati significativi di Gruppo, la rappresentazione degli Asset Under Management dell'intero Gruppo a FY 2018 esclude le entità in dismissione o cedute nel periodo in linea con l'applicazione dell'IFRS 5.

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

9 CAGR su tre anni; normalizzato per l'impatto di plus e minusvalenze derivanti dalle dismissioni.

10 Basato su Equity IFRS esclusi OCI e su risultato netto complessivo.

11 Normalizzato per l'impatto delle plus e minusvalenze derivanti dalle dismissioni.

## Allegati

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

#### Dal risultato operativo al risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.724</b>	<b>2.532</b>	<b>7,6%</b>
Premi netti di competenza	33.243	32.700	1,7%
Oneri netti relativi ai sinistri	-36.535	-29.622	23,3%
Spese di gestione	-5.512	-5.135	7,4%
Commissioni nette	329	194	69,8%
Risultato operativo degli investimenti	11.508	4.678	n.s.
Proventi e oneri operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	6.035	-709	n.s.
Proventi e oneri operativi derivanti da altri strumenti finanziari	5.473	5.387	1,6%
Interessi e altri proventi	5.356	5.340	0,3%
Profitti netti di realizzo operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	810	736	10,1%
Perdite nette da valutazione operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-166	-240	-30,7%
Interessi passivi relativi al debito operativo	-209	-168	24,3%
Altri oneri da strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	-317	-280	13,2%
Costi operativi di holding	-251	-233	7,4%
Altri costi e ricavi operativi (*)	-58	-50	16,7%
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-588</b>	<b>-539</b>	<b>9,3%</b>
Risultato non operativo degli investimenti	-66	20	n.s.
Proventi e oneri non operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	10	-2	n.s.
Proventi e oneri non operativi derivanti da altri strumenti finanziari (**)	-76	22	n.s.
Profitti netti di realizzo non operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	47	201	-76,5%
Perdite nette da valutazione non operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-124	-179	-31,1%
Costi non operativi di holding	-371	-388	-4,3%
Interessi passivi relativi al debito finanziario	-314	-331	-5,3%
Altri costi non operativi di holding	-57	-57	1,2%
Altri costi e ricavi non operativi	-152	-171	-11,2%
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>2.136</b>	<b>1.994</b>	<b>7,1%</b>
Imposte (*)	-690	-664	3,9%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>1.446</b>	<b>1.330</b>	<b>8,7%</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	475	103	n.s.
Risultato del periodo consolidato	1.920	1.433	34,0%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.789</b>	<b>1.329</b>	<b>34,6%</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	131	104	26,1%

(\*) Al 30 giugno 2019 l'importo è rettificato per imposte operative di € 25,9 milioni e per imposte non ricorrenti retrocesse agli assicurati in Germania per € -0,2 milioni (al 30 giugno 2018 rispettivamente di € 25,9 milioni e € 0,7 milioni).

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

## 2) Ulteriori dati significativi per segmento

### Segmento Vita

#### Risultato operativo

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

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Margine tecnico</b>	<b>2.991</b>	<b>2.783</b>	<b>7,5%</b>
Premi netti	23.130	22.899	1,0%
Commissioni da contratti d'investimento ed altri servizi finanziari	25	29	-14,6%
Oneri netti relativi ai sinistri rettificati dei redditi finanziari attribuiti agli assicurati	-20.388	-20.347	0,2%
Altri oneri assicurativi netti	224	202	11,4%

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

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Margine finanziario</b>	<b>1.016</b>	<b>976</b>	<b>4,1%</b>
Reddito operativo degli investimenti	10.747	3.968	n.s.
Proventi netti da investimenti	4.858	4.800	1,2%
Redditi correnti da investimenti	4.670	4.774	-2,2%
Profitti netti di realizzo operativi da investimenti	819	721	13,5%
Perdite nette da valutazione operative da investimenti	-158	-240	-34,0%
Altri oneri finanziari netti operativi	-473	-456	3,7%
Proventi netti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5.889	-831	n.s.
Proventi netti da strumenti finanziari collegati a contratti unit e index-linked	5.577	-672	n.s.
Altri proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	312	-159	n.s.
Risultato degli investimenti di pertinenza degli assicurati	-9.731	-2.993	n.s.

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

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Spese di gestione assicurative e altre componenti operative</b>	<b>-2.396</b>	<b>-2.210</b>	<b>8,4%</b>
Spese di gestione assicurative	-2.329	-2.202	5,7%
Altre componenti operative	-67	-8	n.s.

## Altre informazioni del segmento Vita<sup>12</sup>

### Indicatori del segmento Vita per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Raccolta netta		PVNBP (*)	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Italia	8.905	9.860	2.674	2.320	9.449	9.592
Francia	5.354	4.901	1.449	994	4.052	3.915
Germania (*)	5.450	5.089	1.868	1.770	4.705	3.979
Austria, CEE & Russia	1.339	1.331	75	95	1.094	1.069
International (*)	2.727	2.535	1.261	459	2.137	2.876
Spagna	431	437	-17	-43	459	467
Svizzera	480	472	170	171	258	167
Americas e Sud Europa	181	203	95	85	125	114
Asia	1.634	1.423	1.012	245	1.198	1.057
Holding di Gruppo e altre società	547	366	60	50	0	0
<b>Totale</b>	<b>24.321</b>	<b>24.083</b>	<b>7.387</b>	<b>5.689</b>	<b>21.436</b>	<b>21.431</b>

(\*) I dati PVNBP sono a tassi di cambio e perimetro storici. Germania e International includono le società in dismissione.

(in milioni di euro)	Risultato operativo		NBV (**)	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Italia	664	668	505	507
Francia	293	328	88	112
Germania (**)	218	159	137	107
Austria, CEE & Russia	153	160	79	73
International (**)	269	244	133	166
Spagna	72	58	60	62
Svizzera	98	99	15	3
Americas e Sud Europa	5	23	1	4
Asia	94	64	56	64
Holding di Gruppo e altre società (*)	14	-10	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.611</b>	<b>1.549</b>	<b>942</b>	<b>965</b>

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

(\*\*) I dati NBV sono a tassi di cambio e perimetro storici. Germania e International includono le società in dismissione.

<sup>12</sup> A partire dal 2019 Holding di Gruppo e altre società comprende anche Europ Assistance. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota alla Relazione.

## Premi diretti del segmento Vita per linea di business (\*) e per paese

(in milioni di euro)	Risparmio		Puro rischio e malattia		Unit-linked		Totale	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Italia	7.189	7.725	183	152	1.533	1.984	8.905	9.860
Francia	2.629	2.219	1.008	964	1.461	1.509	5.098	4.691
Germania	1.595	1.447	2.589	2.480	1.247	1.163	5.432	5.089
Austria, CEE & Russia	588	619	434	383	317	329	1.339	1.331
International	1.356	1.313	918	753	451	469	2.726	2.534
Spagna	228	252	147	139	56	46	431	437
Svizzera	88	91	65	64	326	317	480	472
Americas e Sud Europa	47	41	133	158	2	3	181	203
Asia	993	929	573	391	67	103	1.633	1.423
Holding di Gruppo e altre società	0	2	108	72	21	23	129	97
<b>Totale</b>	<b>13.358</b>	<b>13.323</b>	<b>5.240</b>	<b>4.804</b>	<b>5.030</b>	<b>5.477</b>	<b>23.628</b>	<b>23.603</b>

(\*) I dati al 30/06/2018 sono stati riclassificati per tenere conto di una allocazione tra le diverse linee business più coerente con le caratteristiche di alcuni prodotti in Germania e Asia.

## Segmento Danni

## Risultato operativo

## Risultato operativo del segmento Danni: risultato tecnico

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Risultato tecnico</b>	<b>760</b>	<b>701</b>	<b>8,5%</b>
Premi netti di competenza	10.113	9.800	3,2%
Oneri netti relativi ai sinistri	-6.387	-6.277	1,8%
Spese di gestione assicurative	-2.894	-2.737	5,7%
Altri oneri tecnici netti	-72	-86	-15,7%

## Risultato operativo del segmento Danni: risultato finanziario

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	Variazione
<b>Risultato finanziario</b>	<b>478</b>	<b>507</b>	<b>-5,7%</b>
Redditi correnti da investimenti	642	645	-0,5%
Altri oneri finanziari netti operativi	-164	-138	18,5%

## Altre informazioni del segmento Danni

### Principali indicatori del segmento Danni per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Risultato operativo	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Italia	2.656	2.603	281	341
Francia	1.492	1.442	95	70
Germania	2.206	2.193	254	245
Austria, CEE & Russia	2.328	2.050	282	245
International	1.973	2.031	150	147
Spagna	836	822	83	81
Svizzera	519	493	26	33
Americas e Sud Europa	520	631	45	35
Asia	98	85	-4	-2
Holding di Gruppo e altre società (*)	751	681	59	56
di cui Europ Assistance	459	427	54	44
<b>Totale</b>	<b>11.407</b>	<b>11.001</b>	<b>1.121</b>	<b>1.105</b>

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

### Indicatori tecnici per paese

	Combined ratio*		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Italia	91,8%	90,1%	66,1%	64,9%	25,6%	25,3%
Francia	96,7%	98,9%	67,8%	71,4%	28,9%	27,5%
Germania	89,8%	91,4%	60,3%	64,9%	29,5%	26,6%
Austria, CEE & Russia	86,9%	88,2%	58,3%	58,7%	28,6%	29,6%
International	95,5%	95,8%	65,0%	65,8%	30,5%	30,1%
Spagna	91,3%	92,3%	63,8%	66,1%	27,5%	26,2%
Svizzera	93,5%	93,6%	65,1%	67,1%	28,4%	26,4%
Americas e Sud Europa	102,3%	101,2%	65,7%	65,1%	36,6%	36,2%
Asia	108,2%	101,0%	71,5%	61,7%	36,7%	39,2%
Holding di Gruppo e altre società	90,9%	86,6%	64,8%	61,2%	26,2%	25,3%
di cui Europ Assistance	89,4%	90,2%	60,3%	59,8%	29,1%	30,4%
<b>Totale</b>	<b>91,8%</b>	<b>92,0%</b>	<b>63,2%</b>	<b>64,0%</b>	<b>28,6%</b>	<b>27,9%</b>

(\*) L'impatto dei sinistri catastrofali incide sul combined ratio del Gruppo per 1,4 p.p., tra cui 0,9 p.p. in Italia, 1,3 p.p. in Francia, 3,2 p.p. in Germania e 1,7 p.p. in ACEER (al 30 giugno 2018 avevano inciso sul combined ratio di Gruppo per 1,4 p.p., tra cui 2,1 p.p. in Francia, 4,8 p.p. in Germania e 1,5 p.p. attribuibili alle Holding di Gruppo e altre società).



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

(in milioni di euro)	Auto		Non-auto		Totale	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Italia	1.047	1.044	1.540	1.491	2.587	2.535
Francia	540	518	925	902	1.465	1.420
Germania	930	945	1.274	1.246	2.204	2.191
Austria, CEE e Russia	1.060	947	1.242	1.075	2.302	2.022
International	756	858	1.154	1.111	1.910	1.970
Spagna	234	234	580	559	814	793
Svizzera	215	202	304	290	519	493
Americas e Sud Europa	307	416	213	215	520	631
Asia	0	6	57	47	57	53
Holding di Gruppo e altre società	18	14	463	462	481	476
di cui Europ Assistance	17	13	350	350	367	363
<b>Totale</b>	<b>4.350</b>	<b>4.327</b>	<b>6.598</b>	<b>6.287</b>	<b>10.948</b>	<b>10.614</b>

### 3) Indebitamento

**Debito di Gruppo**

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Debito operativo</b>	<b>28.893</b>	<b>27.009</b>
<b>Debito finanziario</b>	<b>11.404</b>	<b>11.531</b>
Debito subordinato	7.987	8.124
Titoli di debito senior	2.987	2.983
Altro debito finanziario	430	425
<b>Totale</b>	<b>40.297</b>	<b>38.540</b>

### 4) Informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate

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

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

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

## Nota alla Relazione

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2019 del Gruppo Generali è predisposta in ottemperanza alla normativa in vigore nonché adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS, in particolare lo IAS 34 relativo all'informativa infrannuale. Si rimanda al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato per maggiori dettagli sui criteri generali di redazione e di valutazione.

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

La Relazione è redatta in euro (che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera la società che redige la Relazione) e gli importi sono esposti in milioni<sup>13</sup> arrotondati al numero intero con la conseguenza che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato.

I dettagli per area evidenziati in questo documento riflettono l'organizzazione manageriale del Gruppo in vigore nel 2019, composta da:

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

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

Al 30 giugno 2019 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 455 società (455 al 31 dicembre 2018), di cui 417 consolidate integralmente e 38 valutate con il metodo del patrimonio netto.

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

---

<sup>13</sup> A meno che non sia diversamente indicato.





# Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

---

31	Prospetti contabili consolidati
41	Nota integrativa
87	Allegati alla Nota integrativa

# Indice

<b>31</b>	<b>Prospetti contabili consolidati</b>
34	Stato patrimoniale
36	Conto economico
37	Conto economico complessivo
38	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
40	Rendiconto finanziario (metodo indiretto)
<b>41</b>	<b>Nota integrativa</b>
42	<b>Criteria generali di redazione e di valutazione</b>
46	<b>Informativa per segmento di attività</b>
52	<b>Informativa sul perimetro di consolidamento e le partecipazioni del Gruppo</b>
52	1 Area di consolidamento
52	2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
52	3 Avviamento
53	4 Attività operative cessate e attività detenute per la vendita
54	5 Parti correlate
55	<b>Investimenti</b>
56	6 Investimenti posseduti sino alla scadenza
57	7 Finanziamenti e crediti
57	8 Attività finanziarie disponibili per la vendita
59	9 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico
60	10 Investimenti immobiliari
61	11 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
61	Informazioni di dettaglio sugli investimenti
62	<b>Contratti assicurativi e d'investimento</b>
62	12 Riserve tecniche
63	13 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori
63	14 Costi di acquisizione differiti
64	<b>Patrimonio netto ed azione</b>
64	15 Patrimonio netto
67	<b>Passività finanziarie</b>
67	16 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico
67	17 Altre passività finanziarie

<b>68</b>	<b>Altre componenti patrimoniali</b>
68	18 Attività immateriali
69	19 Attività materiali
70	20 Crediti diversi
71	21 Altri elementi dell'attivo
71	22 Accantonamenti
72	23 Debiti
72	24 Altri elementi del passivo
<b>74</b>	<b>Informazioni sul conto economico</b>
74	Ricavi
74	25 Premi netti di competenza
74	26 Commissioni attive
74	27 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico
75	28 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
75	29 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari
76	30 Altri ricavi
76	Costi
76	31 Oneri netti relativi ai sinistri
77	32 Commissioni passive
77	33 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
77	34 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari
78	35 Spese di gestione
78	36 Altri costi
79	37 Imposte
<b>79</b>	<b>Fair value measurement</b>
80	38 Fair value hierarchy
82	39 Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2
82	40 Informazioni aggiuntive sul livello 3
<b>86</b>	<b>Informazioni aggiuntive</b>
86	41 Informazioni relative ai dipendenti
86	42 Eventi e operazioni significative non ricorrenti
<b>87</b>	<b>Allegati alla Nota integrativa</b>





# Prospetti contabili consolidati

---



Società

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

---

BILANCIO CONSOLIDATO

**Prospetti contabili consolidati**

**al 30 giugno 2019**

(Valori in milioni di euro)

## STATO PATRIMONIALE

### Attività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/19	31/12/18
	<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>9.415</b>	<b>8.745</b>
3	1.1 Avviamento	7.170	6.680
18	1.2 Altre attività immateriali	2.245	2.065
	<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>4.123</b>	<b>3.768</b>
19	2.1 Immobili ad uso proprio	2.820	2.505
19	2.2 Altre attività materiali	1.304	1.263
13	<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>4.577</b>	<b>4.009</b>
	<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>448.291</b>	<b>412.228</b>
10	4.1 Investimenti immobiliari	14.168	13.650
2	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.386	1.320
6	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.200	2.171
7	4.4 Finanziamenti e crediti	33.204	31.815
8	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	306.807	283.773
9	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	90.525	79.500
	di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	72.455	65.789
20	<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>14.004</b>	<b>11.127</b>
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.438	7.130
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.492	1.481
	5.3 Altri crediti	4.075	2.515
21	<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>14.949</b>	<b>69.253</b>
4	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	55.914
14	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.145	2.143
	6.3 Attività fiscali differite	2.460	2.345
	6.4 Attività fiscali correnti	2.631	3.021
	6.5 Altre attività	7.713	5.830
11	<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>6.067</b>	<b>6.697</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>501.427</b>	<b>515.827</b>

**Patrimonio netto e passività**

Note:	(in milioni di euro)	30/06/19	31/12/18
15	<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>28.256</b>	<b>24.643</b>
	<b>1.1 di pertinenza del Gruppo</b>	<b>27.059</b>	<b>23.601</b>
	1.1.1 Capitale	1.570	1.565
	1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
	1.1.3 Riserve di capitale	7.107	7.107
	1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	11.012	10.035
	1.1.5 (Azioni proprie)	-7	-7
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	-104	-146
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	6.960	3.454
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.267	-716
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	1.789	2.309
	<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>1.197</b>	<b>1.042</b>
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	1.022	904
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	43	-50
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	131	189
22	<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.698</b>	<b>1.816</b>
12	<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>406.698</b>	<b>377.828</b>
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	70.031	63.149
	<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>40.297</b>	<b>38.540</b>
16	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	4.604	4.159
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.848	2.754
17	4.2 Altre passività finanziarie	35.694	34.382
	di cui passività subordinate	7.987	8.124
23	<b>5 DEBITI</b>	<b>11.740</b>	<b>9.287</b>
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	4.431	3.424
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	602	658
	5.3 Altri debiti	6.707	5.205
24	<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>12.737</b>	<b>63.713</b>
4	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	54.883
	6.2 Passività fiscali differite	3.007	1.789
	6.3 Passività fiscali correnti	2.105	1.728
	6.4 Altre passività	7.625	5.313
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>501.427</b>	<b>515.827</b>

## CONTO ECONOMICO

Note:	(in milioni di euro)	30/06/19	30/06/18
25	1.1 Premi netti di competenza	33.243	32.700
	1.1.1 Premi lordi di competenza	34.261	33.645
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.018	-944
26	1.2 Commissioni attive	652	503
27	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	6.000	-705
	di cui proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari relativi a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.577	-673
28	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	53	65
29	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	6.817	6.633
	1.5.1 Interessi attivi	4.030	4.093
	1.5.2 Altri proventi	1.284	1.196
	1.5.3 Utili realizzati	1.445	1.259
	1.5.4 Utili da valutazione	58	86
30	1.6 Altri ricavi	1.418	1.577
	<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>48.183</b>	<b>40.773</b>
31	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-36.535	-29.622
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-37.062	-30.195
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	527	573
32	2.2 Commissioni passive	-320	-297
33	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-6	-8
34	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-1.651	-1.508
	2.4.1 Interessi passivi	-531	-506
	2.4.2 Altri oneri	-184	-165
	2.4.3 Perdite realizzate	-585	-340
	2.4.4 Perdite da valutazione	-350	-497
35	2.5 Spese di gestione	-5.645	-5.258
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-4.214	-3.947
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-99	-88
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.332	-1.224
36	2.6 Altri costi	-1.916	-2.112
	<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-46.073</b>	<b>-38.806</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.110</b>	<b>1.967</b>
37	<b>3 Imposte</b>	<b>-664</b>	<b>-637</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.446</b>	<b>1.330</b>
	<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>475</b>	<b>103</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>1.920</b>	<b>1.433</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	1.789	1.329
	di cui di pertinenza di terzi	131	104
15	UTILE PER AZIONE:		
	Utile per azione base (in euro)	1,14	0,85
	da attività correnti	0,84	0,78
	Utile per azione diluito (in euro)	1,12	0,84
	da attività correnti	0,83	0,77

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in milioni di euro)	30/06/19	30/06/18
1 UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	1.920	1.433
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		
2.1 Variazione della riserva per differenze di cambio nette	35	-122
2.2 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	3.606	-1.409
2.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	62	12
2.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-9	5
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	14	-2
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-255	-166
2.10 Altri elementi		0
Subtotale	3.455	-1.682
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		0
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-0	0
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	4	22
2.6 Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
2.7 Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
2.9 Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-368	25
Subtotale	-363	47
2 TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	3.091	-1.635
3 TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	5.012	-202
di cui di pertinenza del gruppo	4.787	-230
di cui di pertinenza di terzi	225	28
Utile (perdita) complessivo per azione base (in euro)	3,06	-0,15
Utile (perdita) complessivo per azione diluito (in euro)	3,01	-0,15

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

	Esistenza al 31/12/2017	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2018
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>							
Capitale	1.562	0	3	0	0	0	1.565
Altri strumenti patrimoniali	0	0	0	0	0	0	0
Riserve di capitale	7.098	0	8	0	0	0	7.107
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	9.209	0	2.208	0	-1.330	-4	10.083
(Azioni proprie)	-8	0	0	0	0	0	-8
Utile (perdita) dell'esercizio	2.110	0	-781	0	0	0	1.329
Altre componenti del conto economico complessivo	5.108	0	-1.568	9	0	0	3.550
<b>TOTALE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>25.079</b>	<b>0</b>	<b>-130</b>	<b>9</b>	<b>-1.330</b>	<b>-4</b>	<b>23.625</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>							
Capitale e riserve di terzi	915	0	146	0	-118	-8	935
Utile (perdita) dell'esercizio	185	0	-81	0	0	0	104
Altre componenti del conto economico complessivo	-3	0	-80	4	0	0	-79
<b>TOTALE DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>1.098</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>4</b>	<b>-118</b>	<b>-8</b>	<b>960</b>
<b>TOTALE</b>	<b>26.177</b>	<b>0</b>	<b>-145</b>	<b>14</b>	<b>-1.448</b>	<b>-13</b>	<b>24.585</b>



Esistenza al 31/12/2018	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2019
1.565	0	4	0	0	0	1.570
0	0	0	0	0	0	0
7.107	0	0	0	0	0	7.107
10.035	0	2.395	0	-1.413	-6	11.012
-7	0	-0	0	0	0	-7
2.309	0	-520	0	0	0	1.789
2.592	0	3.075	-78	0	0	5.589
<b>23.601</b>	<b>0</b>	<b>4.955</b>	<b>-78</b>	<b>-1.413</b>	<b>-6</b>	<b>27.059</b>
904	0	273	0	-134	-20	1.022
189	0	-57	0	0	0	131
-50	0	101	-8	0	0	43
<b>1.042</b>	<b>0</b>	<b>317</b>	<b>-8</b>	<b>-134</b>	<b>-20</b>	<b>1.197</b>
<b>24.643</b>	<b>0</b>	<b>5.273</b>	<b>-86</b>	<b>-1.547</b>	<b>-26</b>	<b>28.256</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

(in milioni di euro)	30/06/19	30/06/18
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>2.110</b>	<b>1.967</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>8.904</b>	<b>7.216</b>
Variazione della riserva premi danni	670	674
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	21	-72
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	14.293	6.050
Variazione dei costi di acquisizione differiti	4	-16
Variazione degli accantonamenti	58	125
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-5.077	1.451
Altre Variazioni	-1.065	-996
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-452</b>	<b>-1.395</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-389	-940
Variazione di altri crediti e debiti	-63	-456
<b>Imposte pagate</b>	<b>-44</b>	<b>34</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>1.000</b>	<b>647</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	86	-28
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	999	767
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	-86	-91
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>11.518</b>	<b>8.468</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-422	-532
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture (***)	1.171	403
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	-951	968
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	4	-13
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-5.277	-7.308
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-11	-134
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-3.984	-1.457
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-9.470</b>	<b>-8.073</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-0	-0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-1.413	-1.330
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi (****)	-277	-118
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	-200	1
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-769	14
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-2.660</b>	<b>-1.433</b>
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	10
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (*)</b>	<b>6.585</b>	<b>6.313</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>-601</b>	<b>-1.027</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (**)</b>	<b>5.985</b>	<b>5.285</b>

(\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 6.697 milioni), passività finanziarie a vista (€ -110 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -2 milioni).

(\*\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 6.067 milioni), passività finanziarie a vista (€ -81 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -1 milione).

(\*\*\*) Include principalmente la liquidità derivante dalle operazioni di dismissione della partecipazione in Generali Leben (€ 924 milioni), in Belgio (€ 529 milioni), Guernsey (€ 404 milioni) e il prezzo pagato per l'acquisizione di Adriatic Slovenica (€ 275 milioni), Sycamore (€ 249 milioni) e Union Investment (€ 93 milioni).

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

# Nota integrativa

---

## Criteri generali di redazione e di valutazione

### Criteri generali di redazione

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Generali al 30 giugno 2019 è stata redatta in ottemperanza all'art. 154-ter del dlgs 24 febbraio 1998, n.58 "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria". In particolare, i dati economici e patrimoniali sono stati predisposti secondo quanto previsto dallo IAS 34 per i bilanci infrannuali.

In questa relazione finanziaria semestrale sono stati presentati i prospetti di bilancio e le note illustrative consolidati secondo le richieste del Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007 e sue successive modifiche e le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006. Come consentito dal citato Regolamento ISVAP, il Gruppo Generali ha ritenuto opportuno integrare i prospetti contabili consolidati con specifiche voci ritenute significative, senza pregiudicarne la chiarezza, e fornire maggiori dettagli nelle note illustrative, in modo da soddisfare anche i requisiti dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

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

La presente relazione semestrale è stata redatta in euro (che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera il Gruppo) e gli importi sono stati esposti in milioni arrotondati al numero intero. Conseguentemente la somma degli importi così arrotondati può non corrispondere all'arrotondamento effettuato sul relativo totale.

Per ulteriori informazioni in merito alle attività operative cessate e le attività detenute per la vendita e il loro trattamento contabile si faccia riferimento al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita*.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società EY S.p.A., incaricata della revisione contabile per il periodo 2012-2020.

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

### Nuovi principi contabili

In seguito all'omologazione da parte dell'Unione Europea per l'esercizio iniziato il 1 gennaio 2019 si rendono applicabili i seguenti principi, modificazioni e interpretazioni in vigore.

#### IFRS 16 Leasing

Dal 1 gennaio 2019 è entrato in vigore il principio contabile IFRS 16 "Leasing". L'IFRS 16 sostituisce lo IAS 17, l'IFRIC 4, il SIC-15 e il SIC-27.

Il nuovo principio è stato pubblicato il 13 gennaio 2016 e introduce nuovi requisiti per il riconoscimento, la presentazione in bilancio e l'informativa sul leasing.

In particolare, la distinzione tra leasing operativo e finanziario è eliminata per quanto riguarda la contabilizzazione del locatario: tutti i contratti di locazione richiedono la rilevazione di un bene soggetto a leasing, che rappresenta il diritto di utilizzo del bene locato per la durata del leasing, e una passività di leasing, che rappresenta l'obbligo di pagare i canoni di locazione.

Il trattamento contabile del leasing è rimasto invariato per il locatore.

Il Gruppo ha adottato l'IFRS 16 dal 1 gennaio 2019, ma non ha rideterminato i dati comparativi, ai sensi del paragrafo C5 b) del Principio. Le nuove classificazioni derivanti dalle nuove regole del principio sono quindi riconosciute nel bilancio di apertura al 1 gennaio 2019, includendo le attività consistenti nel diritto di utilizzo nella stessa voce nella quale sarebbero esposte le corrispondenti attività sottostanti se fossero di proprietà.

#### Espedienti pratici applicati

Nell'applicare l'IFRS 16 il Gruppo ha scelto di non rideterminare se il contratto è, o contiene, un leasing alla data dell'applicazione iniziale. Invece, per i contratti stipulati prima della data di transizione, il Gruppo ha fatto affidamento sulla propria valutazione effettuata applicando lo IAS 17 e l'IFRIC 4 - Determinare se un accordo contiene un leasing.

Nell'applicare l'IFRS 16 il Gruppo ha adottato il trattamento contabile semplificato ai leasing a breve termine (entro i 12 mesi) o ai leasing in cui l'attività sottostante è di modesto valore (entro i € 5.000), che consente ai locatari di non rilevare alcun ammontare di attività e passività in bilancio, ma solo di rilevare i pagamenti dovuti per il leasing come costo.

Nell'applicare l'IFRS 16, i locatari del Gruppo hanno applicato tassi di sconto per l'attualizzazione dei pagamenti futuri, a seconda della scadenza dei pagamenti non ancora effettuati. Nella maggioranza dei casi non è stato necessario prendere in considerazione le caratteristiche specifiche dei beni oggetto di leasing.

### **Passività di leasing e diritti di utilizzo iscritti in fase di prima applicazione dell'IFRS 16 per i locatari di Gruppo**

In sede di adozione dell'IFRS 16 il Gruppo ha rilevato passività di leasing relative a leasing precedentemente classificati come leasing operativi secondo lo IAS 17. Tali passività sono state valutate al valore attuale dei pagamenti dovuti non versati a tale data, per il periodo di validità dei contratti, escludendo i leasing a breve termine o ai leasing in cui l'attività sottostante è di modesto valore.

Essendo la determinazione del tasso di interesse implicito nel leasing di solito non facilmente determinabile, escludendo casi particolari e isolati, le entità del Gruppo che agiscono come locatari hanno utilizzato tassi di finanziamento marginale per scontare le passività dei leasing.

In questo contesto, per determinare i tassi di finanziamento sono stati considerati i costi di finanziamento delle obbligazioni o dei prestiti senior non collateralizzati. Considerando l'organizzazione del Gruppo, in assenza di operazioni di prestito o emissioni obbligazionarie a livello di singole entità, è stato considerato, tranne laddove non appropriato, per ciascuno specifico cluster di scadenza, il tasso di finanziamento della capogruppo, aumentato in modo adeguato per riflettere il rischio specifico delle controllate.

Come indicazione del tasso di finanziamento utilizzato, considerando un intervallo di 8 anni come durata residua media dei contratti di leasing, il tasso di finanziamento marginale del locatario applicato alle passività del leasing al 1 gennaio 2019 è stato del 2,21%.

Tale importo non considera i leasing a breve termine o ai leasing in cui l'attività sottostante è di modesto valore.

Per quanto riguarda le opzioni di proroga e le opzioni di risoluzione dei contratti di leasing esistenti all'interno del Gruppo, in linea con la previsione del Principio che se il locatario non può far valere l'estensione del contratto di locazione senza l'accordo del locatore, allora il locatario non ha il diritto di utilizzare il bene oltre il periodo non annullabile, nella valutazione della durata dei leasing il Gruppo ha ritenuto che se il locatore e il locatario hanno entrambi la possibilità di risolvere il contratto di leasing, il locatario non può considerare che la durata del contratto è applicabile oltre il periodo di preavviso, a prescindere da qualsiasi considerazione in merito a condizioni non contrattuali come la valutazione economica di incentivi o obbligo di non annullare o prolungare un contratto di affitto.

Di conseguenza, la durata massima del contratto di locazione sarebbe il periodo non annullabile (se del caso) più qualsiasi periodo di preavviso per i leasing per il quale sia il locatario sia il locatore devono concordare di estendere il leasing oltre il periodo non annullabile. La stessa conclusione sarebbe considerata valida anche per i contratti con tacito rinnovo.

In sede di adozione dell'IFRS 16, il Gruppo ha rilevato attività consistenti nel diritto di utilizzo per locazioni precedentemente classificate come leasing operativo in applicazione dello IAS 17. Alla data di prima applicazione, le attività consistenti nel diritto di utilizzo sono state valutate ad un importo pari alla passività del leasing, laddove applicabile rettificato per l'importo di eventuali risconti passivi o ratei attivi relativi al leasing rilevati nel bilancio immediatamente prima della data dell'applicazione iniziale.

L'adozione dell'IFRS16 ha generato un aumento delle attività, dovuto al riconoscimento dei diritti di utilizzo dei beni per i locatari, per circa € 550 milioni di cui circa € 470 milioni relativi a immobili (principalmente uffici, agenzie e simili), € 50 milioni di terreni e circa € 30 milioni di auto aziendali e altre attività.

Contemporaneamente anche le passività sono aumentate di circa € 550 milioni. L'ammontare di passività di leasing rilevate a bilancio, di circa € 620 milioni, include sia le passività relative a nuovi diritti di utilizzo rilevati a bilancio che le passività riclassificate già riconosciute in applicazione dello IAS17 relativa al trattamento contabile specifico di un accordo di vendita con retro-locazione contenente una significativa componente di finanziamento.

### **Principali voci influenzate dalle logiche dell'IFRS 16**

#### **Locatari**

Nell'applicare l'IFRS 16 il Gruppo ha scelto di non presentare i diritti di utilizzo e le passività di leasing separatamente dalle altre attività e passività dello stato patrimoniale. Le attività consistenti nel diritto di utilizzo e le passività di leasing derivanti dall'applicazione del nuovo Principio hanno interessato le seguenti voci di stato patrimoniale.

Diritti di utilizzo e passività di leasing	Voci di Stato Patrimoniale impattate
Immobili ad uso proprio sottoposti a leasing	2.1 Immobili ad uso proprio
Terreni sottoposti a leasing	2.1 Immobili ad uso proprio
Automobili aziendali sottoposte a leasing	2.2 Altre attività materiali
Altre attività materiali sottoposte a leasing	2.2 Altre attività materiali
Passività di leasing	4.2 Altre passività finanziarie

I locatari presentano gli interessi sulle passività del leasing separatamente dagli ammortamenti delle attività consistenti nei diritti all'utilizzo. Gli ammortamenti sono allocati in base alla natura degli attivi sottostanti soggetti a contratti di leasing, mentre gli interessi passivi sono allocati tra gli interessi passivi su finanziamenti ricevuti, obbligazioni emesse e altri debiti.

### **Locatori**

Le società del Gruppo agiscono anche come locatori, principalmente in relazione agli affitti immobiliari attraverso leasing operativi. La maggior parte degli investimenti detenuti a fini di investimento viene pertanto affittata per diversi usi. I proventi derivanti dai leasing operativi sono stati allocati in base alla natura dell'attivo locato.

Vi sono inoltre residuali attività riguardanti soluzioni di leasing di automobili e veicoli fornite da un locatore finanziario di Gruppo al settore privato e aziendale.

### **Altre novità normative non significative per il Gruppo**

- Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement, omologato dal regolamento UE 2019/402
- Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint ventures, omologato dal regolamento UE 2019/237
- Amendments to IFRS 9: Prepayment features with Negative Compensation, omologato dal regolamento UE 2018/498
- Annual improvements to IFRS Standards 2015-2017, omologato dal regolamento UE 2019/412
- IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments, omologato dal regolamento UE 2018/1595

### **Cambi di conversione**

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

#### **Cambi di conversione dello Stato Patrimoniale**

Valuta	Rapporto di cambio di fine periodo (valuta/€)	
	30/06/2019	31/12/2018
Dollaro statunitense	1,139	1,143
Franco svizzero	1,110	1,127
Sterlina inglese	0,895	0,898
Peso argentino	48,266	43,051
Corona ceca	25,444	25,737

**Cambi di conversione del Conto Economico**

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2019	30/06/2018
Dollaro statunitense	1,130	1,210
Franco svizzero	1,129	1,170
Sterlina inglese	0,873	0,880
Peso argentino*	46,792	26,068
Corona ceca	25,682	25,499

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

## Informativa per segmento di attività

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

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

### Segmento Vita

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

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

### Segmento Danni

Le attività assicurative del segmento Danni comprendono sia il comparto auto che quello non auto. In particolare, ne fanno parte coperture mass-market come RC Auto, abitazione, infortuni e malattia fino a sofisticate coperture per rischi commerciali ed industriali. In questo segmento sono presentati anche i veicoli d'investimento e le società a supporto delle attività delle compagnie del segmento Danni.

### Asset management

Il segmento dell'Asset Management opera come fornitore di prodotti e servizi sia per le compagnie assicurative del Gruppo, sia per clienti terzi identificandone opportunità di investimento e gestendone contestualmente i rischi. Tali prodotti includono fondi di tipo azionario e fixed-income, così come prodotti alternativi.

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

### Holding ed altre attività

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

### Modalità di presentazione dell'informativa

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

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

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

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

L'effetto più significativo riguarda:



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

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

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

## Allegato 1

## Stato patrimoniale per settore di attività

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA		ASSET MANAGEMENT	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	3.709	3.501	4.780	4.768	388	18
2 ATTIVITÀ MATERIALI	2.072	1.898	700	583	94	5
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	2.682	2.765	1.895	1.244	0	0
4 INVESTIMENTI	39.406	36.041	398.968	366.505	415	489
4.1 Investimenti immobiliari	4.004	3.964	7.353	7.301	0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.308	2.008	6.692	5.447	10	55
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	48	29	1.327	1.307	0	0
4.4 Finanziamenti e crediti	4.266	3.743	28.113	26.561	212	260
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.465	25.340	267.676	247.702	189	171
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.314	956	87.805	78.187	3	3
5 CREDITI DIVERSI	6.050	5.317	7.517	5.349	133	139
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	4.761	4.352	9.206	65.373	116	81
6.1 Costi di acquisizione differiti	283	276	1.862	1.867	0	0
6.2 Altre attività	4.477	4.075	7.344	63.506	116	81
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.335	2.180	2.695	2.671	244	297
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>61.014</b>	<b>56.053</b>	<b>425.760</b>	<b>446.493</b>	<b>1.391</b>	<b>1.030</b>
1 PATRIMONIO NETTO						
2 ACCANTONAMENTI	807	916	549	576	21	34
3 RISERVE TECNICHE	32.504	31.720	374.194	346.108	0	0
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	11.515	9.810	18.565	17.718	27	0
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	377	319	4.222	3.846	0	0
4.2 Altre passività finanziarie	11.137	9.491	14.343	13.872	27	0
5 DEBITI	4.195	3.715	6.476	4.592	234	139
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	5.076	4.150	6.288	58.647	300	108
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>						

HOLDING E ALTRE ATTIVITA'		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
538	457	1	1	9.415	8.745
1.399	1.281	-141	0	4.123	3.768
0	0	0	0	4.577	4.009
28.447	23.671	-18.945	-14.477	448.291	412.228
2.810	2.385	0	0	14.168	13.650
597	595	-8.222	-6.785	1.386	1.320
824	835	0	0	2.200	2.171
11.335	8.942	-10.723	-7.691	33.204	31.815
12.476	10.560	0	0	306.807	283.773
403	353	-1	0	90.525	79.500
309	326	-5	-4	14.004	11.127
906	587	-39	-1.140	14.949	69.253
0	0	0	0	2.145	2.143
906	587	-39	-1.140	12.804	67.110
1.273	1.979	-479	-430	6.067	6.697
<b>32.870</b>	<b>28.300</b>	<b>-19.608</b>	<b>-16.049</b>	<b>501.427</b>	<b>515.827</b>
				28.256	24.643
433	402	-113	-113	1.698	1.816
0	0	0	0	406.698	377.828
17.922	15.702	-7.731	-4.689	40.297	38.540
12	1	-8	-8	4.604	4.159
17.910	15.700	-7.724	-4.682	35.694	34.382
834	840	-0	-0	11.740	9.287
1.084	850	-11	-43	12.737	63.713
				<b>501.427</b>	<b>515.827</b>

## Allegato 2

**Conto economico per settore di attività**

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA		ASSET MANAGEMENT	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
1.1 Premi netti di competenza	10.113	9.800	23.130	22.899	0	0
1.1.1 Premi lordi di competenza	10.700	10.295	23.561	23.350	0	0
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-587	-494	-432	-451	0	0
1.2 Commissioni attive	1	1	33	46	402	311
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	26	43	5.949	-769	0	-0
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	89	101	71	91	34	23
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	635	744	5.881	5.627	4	5
1.6 Altri ricavi	686	675	732	874	47	38
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>11.550</b>	<b>11.364</b>	<b>35.795</b>	<b>28.769</b>	<b>486</b>	<b>376</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-6.396	-6.285	-30.139	-23.337	0	0
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-6.604	-6.507	-30.458	-23.688	0	0
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	208	222	318	351	0	0
2.2 Commissioni passive	0	-0	-11	-14	-107	-83
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-3	-8	-0	-0	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-237	-261	-983	-840	-3	-2
2.5 Spese di gestione	-2.945	-2.786	-2.489	-2.355	-175	-93
2.6 Altri costi	-987	-1.017	-733	-883	-47	-53
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-10.567</b>	<b>-10.357</b>	<b>-34.355</b>	<b>-27.429</b>	<b>-332</b>	<b>-232</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>982</b>	<b>1.007</b>	<b>1.440</b>	<b>1.340</b>	<b>154</b>	<b>145</b>

GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
0	1	0	-0	33.243	32.700
0	0	0	-0	34.261	33.645
0	1	0	0	-1.018	-944
508	429	-291	-284	652	503
26	21	0	0	6.000	-705
26	12	-167	-161	53	65
349	309	-52	-52	6.817	6.633
158	153	-205	-163	1.418	1.577
<b>1.068</b>	<b>924</b>	<b>-715</b>	<b>-660</b>	<b>48.183</b>	<b>40.773</b>
-0	-0	0	0	-36.535	-29.622
-0	-0	0	0	-37.062	-30.195
0	0	0	0	527	573
-221	-219	19	19	-320	-297
-3	-0	0	0	-6	-8
-446	-418	18	13	-1.651	-1.508
-207	-181	171	156	-5.645	-5.258
-442	-404	293	246	-1.916	-2.112
<b>-1.318</b>	<b>-1.222</b>	<b>500</b>	<b>434</b>	<b>-46.073</b>	<b>-38.806</b>
<b>-251</b>	<b>-298</b>	<b>-215</b>	<b>-226</b>	<b>2.110</b>	<b>1.967</b>

## Informativa sul perimetro di consolidamento e le partecipazioni del Gruppo

### 1 Area di consolidamento

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

Al 30 giugno 2019 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 455 società (455 al 31 dicembre 2018), di cui 417 consolidate integralmente e 38 valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le variazioni intervenute nel corso dell'anno nel perimetro di consolidamento e l'elenco analitico delle società appartenenti all'area di consolidamento sono riportati nella nota integrativa nell'allegato Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2018.

### 2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

#### Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	198	192
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	802	741
Partecipazioni in joint ventures	372	218
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	14	170
<b>Totale</b>	<b>1.386</b>	<b>1.320</b>

### 3 Avviamento

#### Avviamento

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	6.668	6.679
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	0	0
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>6.680</b>	<b>6.679</b>
Variazione del Perimetro di Consolidamento	476	0
Altre variazioni	14	1
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>7.170</b>	<b>6.680</b>
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	-0	-0
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>7.170</b>	<b>6.680</b>

Al 30 giugno 2019 l'avviamento attivato a livello di Gruppo Generali ammonta a € 7.170 milioni. L'aumento è principalmente ascrivibile all'avviamento registrato a seguito delle acquisizioni di alcune società rientranti nel perimetro Multiboutique per € 268 milioni, e di due società acquisite rientranti nel perimetro di Generali CEE Holding per un ammontare complessivo di € 207 milioni. Le altre variazioni sono dovute all'andamento dei tassi di cambio.

Si fornisce di seguito il dettaglio:

**Avviamento: dettagli**

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Generali Deutschland Holding	2.179	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	1.461
Generali Italia	1.332	1.332
Gruppo Generali CEE Holding	843	629
Generali France Group	415	415
Generali Schweiz Holding AG	314	309
Multiboutique	268	0
Generali Holding Vienna AG	153	153
Altre	204	201
<b>Totale avviamento</b>	<b>7.170</b>	<b>6.680</b>

Ai sensi dello IAS 36 si è proceduto alla ricognizione di eventuali indicatori di impairment sia interni che esterni, dalla quale non sono emerse evidenze che richiedessero una rideterminazione formale dei test. In ogni caso, visto il protrarsi di una significativa volatilità dello scenario finanziario di riferimento, si è proceduto ad effettuare un test di sensitivity sulle variabili finanziarie utilizzate ai fini dell'impairment test dell'avviamento in annuale 2018. Al 30 giugno 2019 le analisi effettuate non hanno mostrato indicazioni di impairment.

#### 4 Attività operative cessate e attività detenute per la vendita

Con riferimento alle azioni di disinvestimento di attività non-core e non strategiche intraprese dal Gruppo Generali si segnala quanto segue:

- Belgio

Nel mese di Gennaio 2019 il Gruppo ha completato la cessione della propria intera partecipazione detenuta in Generali Belgium. Pertanto la relativa partecipazione, nonché i relativi attivi e passivi, utili e perdite non risultano più iscritti nel bilancio di Gruppo. Il corrispettivo della cessione è pari a € 529 milioni con un impatto complessivo sul risultato del periodo pari a € 128 milioni al netto delle imposte.

- Guernsey

Nel mese di Marzo 2019 il Gruppo ha completato la cessione della propria intera partecipazione detenuta in Generali Worldwide Insurance company limited e Generali Link Limited. Pertanto la relativa partecipazione, nonché i relativi attivi e passivi, utili e perdite non risultano più iscritti nel bilancio di Gruppo. Il corrispettivo della cessione è pari a € 404 milioni. I relativi effetti economici sono stati contabilizzati nel 2018.

- Generali Lebensversicherung

Nel mese di Aprile 2019 il Gruppo ha completato la cessione dell'89,9% della propria partecipazione detenuta in Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft. Il prezzo di riferimento per la cessione del 100% delle azioni è pari a € 1.026 milioni. L'impatto complessivo sul risultato netto del periodo pari a €347 milioni. La restante quota del 10,1% è stata riclassificata tra gli altri strumenti finanziari disponibili per la vendita.

## 5 Parti correlate

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

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

Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate, ed in particolare sulle procedure adottate dal Gruppo affinché dette operazioni siano realizzate nel rispetto dei principi di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale, si rimanda al paragrafo *Procedure in materia di operazioni con parti correlate* contenuto nella PARTE IV – Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della 'Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari'.

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

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

### Parti correlate

(in milioni di euro)	Società controllate non consolidate	Collegate	Altre parti correlate	Totale	Incidenza % sul totale voce di bilancio
Finanziamenti attivi	29	326	56	411	0,1%
Finanziamenti passivi	-3	-1	-91	-95	0,2%
Interessi attivi	0	1	1	3	0,1%
Interessi passivi	0	0	-1	-1	0,1%

Il sottotale **Collegate** accoglie i finanziamenti attivi verso società del Gruppo valutate col metodo del patrimonio netto, per complessivi € 326 milioni, la maggior parte riferiti a società immobiliari francesi.

Il sottotale **Altre parti correlate** comprende i rapporti in essere con il Gruppo Mediobanca per obbligazioni sottoscritte per € 56 milioni e finanziamenti passivi per € 91 milioni.

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



## Investimenti

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

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

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

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

### Investimenti

(in milioni di euro)	30/06/2019		31/12/2018	
	Totale valore di bilancio	Composizione (%)	Totale valore di bilancio	Composizione (%)
<b>Strumenti di capitale</b>	<b>23.861</b>	<b>6,3%</b>	<b>19.807</b>	<b>5,7%</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	22.230	5,9%	18.171	5,2%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.631	0,4%	1.636	0,5%
<b>Strumenti a reddito fisso</b>	<b>320.406</b>	<b>84,5%</b>	<b>299.736</b>	<b>85,6%</b>
Titoli di debito	287.468	75,8%	271.448	77,5%
Altri strumenti a reddito fisso	32.939	8,7%	28.288	8,1%
Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.200	0,6%	2.171	0,6%
Finanziamenti	29.257	7,7%	27.996	8,0%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	282.214	74,4%	263.391	75,2%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	6.735	1,8%	6.178	1,8%
<b>Strumenti immobiliari</b>	<b>15.965</b>	<b>4,2%</b>	<b>15.258</b>	<b>4,4%</b>
<b>Altri investimenti</b>	<b>4.789</b>	<b>1,3%</b>	<b>4.290</b>	<b>1,2%</b>
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.386	0,4%	1.320	0,4%
Derivati	521	0,1%	593	0,2%
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	1.771	0,5%	1.673	0,5%
Altri investimenti	1.111	0,3%	704	0,2%
<b>Cassa e strumenti assimilati</b>	<b>14.172</b>	<b>3,7%</b>	<b>11.114</b>	<b>3,2%</b>
<b>Totale</b>	<b>379.194</b>	<b>100,0%</b>	<b>350.205</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	72.455		65.789	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>451.649</b>		<b>415.994</b>	

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

#### Titoli di debito: dettaglio per rating

(in milioni di euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Finanziamenti	Totale
AAA	14.788	19	28	3.499	18.334
AA	65.120	288	321	3.662	69.391
A	60.257	2.136	709	2.190	65.292
BBB	117.388	862	1.035	6.060	125.345
Non investment grade	7.077	361	100	324	7.862
Not Rated	1.061	25	8	151	1.244
<b>Totale</b>	<b>265.693</b>	<b>3.690</b>	<b>2.200</b>	<b>15.885</b>	<b>287.468</b>

#### Titoli di debito: dettaglio per scadenza

(in milioni di euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	Investimenti posseduti sino alla scadenza	Finanziamenti	Totale
Fino ad un anno	11.120	251	233	1.348	12.952
Da 1 a 5 anni	58.787	658	854	4.359	64.658
Da 5 a 10 anni	78.224	721	619	4.350	83.914
Oltre 10 anni	115.905	2.027	494	5.825	124.252
Perpetuo	1.657	33		2	1.692
<b>Totale</b>	<b>265.693</b>	<b>3.690</b>	<b>2.200</b>	<b>15.885</b>	<b>287.468</b>

## 6 Investimenti posseduti sino alla scadenza

### Investimenti posseduti sino a scadenza

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Titoli di debito quotati	2.200	2.171
Altri strumenti finanziari posseduti fino alla scadenza	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.200</b>	<b>2.171</b>

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

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

Il *fair value* degli investimenti classificati in questa categoria è pari a € 2.295 milioni.

## 7 Finanziamenti e crediti

### Finanziamenti e crediti

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>31.433</b>	<b>30.142</b>
Titoli di debito non quotati	15.885	16.564
Depositi presso cedenti	2.102	734
Altri finanziamenti e crediti	13.446	12.845
Mutui ipotecari	5.790	5.692
Prestiti su polizze	1.793	1.868
Depositi vincolati presso istituti di credito	989	914
Altri finanziamenti	4.874	4.371
<b>Totale crediti interbancari e verso la clientela bancaria</b>	<b>1.771</b>	<b>1.673</b>
Crediti interbancari	268	212
Crediti verso la clientela bancaria	1.503	1.460
<b>Totale</b>	<b>33.204</b>	<b>31.815</b>

La categoria è prevalentemente costituita da titoli di debito non quotati e mutui ipotecari, pari rispettivamente al 50,5% ed al 18,4% del totale finanziamenti. I titoli di debito, prevalentemente di media lunga durata, sono per oltre il 92% rappresentati da titoli a tasso fisso.

La crescita è sostanzialmente ascrivibile agli acquisti netti effettuati nell'anno, in particolare si registra un incremento dei depositi presso cedenti dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento con riferimento alle attività in Germania.

I titoli di debito di tale categoria sono per la quasi totalità *investment grade*, di cui oltre il 60% vanta un *rating* superiore o uguale ad A.

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

Il *fair value* del totale dei finanziamenti ammonta a € 36.409 milioni, di cui € 18.489 milioni relativi ai titoli di debito.

## 8 Attività finanziarie disponibili per la vendita

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	19	13
Titoli di capitale al fair value	13.171	10.366
quotati	11.105	8.521
non quotati	2.067	1.844
Titoli di debito	265.693	249.315
quotati	263.201	246.866
non quotati	2.492	2.449
Quote di OICR	26.716	22.830
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.207	1.249
<b>Totale</b>	<b>306.807</b>	<b>283.773</b>

La categoria accoglie il 67,9% degli investimenti complessivi. L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2018 è sostanzialmente ascrivibile all'incremento di valore degli investimenti, in particolare dei titoli di debito.

La voce Attività finanziarie disponibili per la vendita è composta per l'86,6% da investimenti in titoli di debito, i quali presentano un rating prevalentemente superiore o uguale a BBB, classe attribuita ai titoli di Stato italiani.

Come già evidenziato, la valutazione degli investimenti classificati in questa categoria avviene al *fair value* ed i relativi utili o perdite non realizzati, ad eccezione dell'*impairment*, sono iscritti nell'apposita riserva di patrimonio netto. Il corrispondente valore di costo ammortizzato è pari a € 273.741 milioni.

Segue l'evidenza degli utili, delle perdite realizzate e delle perdite di valore rilevate a conto economico nel periodo per le attività finanziarie disponibili alla vendita.

#### Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 30/6/2019

(in milioni di euro)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	19	0	19
Titoli di capitale al fair value	13.171	1.176	11.996
Titoli di debito	265.693	29.593	236.100
Quote di OICR	26.716	2.128	24.588
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.207	169	1.038
<b>Totale</b>	<b>306.807</b>	<b>33.066</b>	<b>273.741</b>

#### Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 31/12/2018

(€ million)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	13	0	13
Titoli di capitale al fair value	10.366	171	10.195
Titoli di debito	249.315	14.254	235.061
Quote di OICR	22.830	851	21.979
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.249	178	1.071
<b>Totale</b>	<b>283.773</b>	<b>15.454</b>	<b>268.319</b>

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

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

**Attività disponibili alla vendita: utili e perdite a conto economico 30/6/2018**

(in milioni di euro)	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	485	-135	-233
Titoli di debito	486	-75	-31
Quote di OICR	179	-97	-99
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	20	-13	-0
<b>Totale</b>	<b>1.169</b>	<b>-320</b>	<b>-363</b>

**9 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico****Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico**

(in milioni di euro)	Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico		Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Titoli di capitale	0	0	78	87	78	87
quotati	0	0	26	44	26	45
non quotati	0	0	52	43	52	43
Titoli di debito	21	34	3.669	3.364	3.690	3.398
quotati	21	32	2.927	2.627	2.948	2.660
non quotati	1	2	741	737	742	739
Quote di OICR	1	0	11.813	8.457	11.813	8.457
Derivati	1.501	1.261	0	0	1.501	1.261
Derivati di hedging	0	0	847	363	847	363
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	72.455	65.789	72.455	65.789
Altri strumenti finanziari	0	0	141	144	141	144
<b>Totale</b>	<b>1.523</b>	<b>1.295</b>	<b>89.002</b>	<b>78.204</b>	<b>90.525</b>	<b>79.500</b>

La categoria rappresenta il 20,0% del totale degli investimenti complessivi. I titoli di debito di tale categoria appartengono a classi di rating superiore o uguale a BBB.

L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2018 è ascrivibile alla crescita di valore delle attività finanziarie dove il rischio è sopportato dagli assicurati e degli OICR.

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

(in milioni di euro)	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Attività in bilancio	70.704	64.103	1.751	1.686	72.455	65.789
<b>Totale attività</b>	<b>70.704</b>	<b>64.103</b>	<b>1.751</b>	<b>1.686</b>	<b>72.455</b>	<b>65.789</b>
Passività finanziarie in bilancio	1.563	1.515	1.285	1.239	2.848	2.754
Riserve tecniche in bilancio (*)	69.977	63.146	12	0	69.989	63.146
<b>Totale passività</b>	<b>71.540</b>	<b>64.662</b>	<b>1.298</b>	<b>1.239</b>	<b>72.837</b>	<b>65.900</b>

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

**10 Investimenti immobiliari**

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

**Investimenti immobiliari**

(in milioni euro)	30/06/2019	31/12/2018
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	15.799	15.509
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-2.149	-2.516
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>13.650</b>	<b>12.993</b>
Differenze di cambio	19	31
Acquisti del periodo	468	2.341
Costi capitalizzati	31	100
Variazione del perimetro di consolidamento	29	-1.008
Riclassifiche	122	118
Vendite del periodo	-58	-757
Ammortamento del periodo	-97	-177
Perdita di valore del periodo	-1	-19
Ripristino di valore del periodo	5	26
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>14.168</b>	<b>13.650</b>
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	2.263	2.149
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>16.431</b>	<b>15.799</b>
<b>Fair value</b>	<b>21.502</b>	<b>20.631</b>

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

## 11 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	223	115
Cassa e disponibilità presso banche centrali	497	1.029
Depositi bancari e titoli a breve termine	5.347	5.553
<b>Totale</b>	<b>6.067</b>	<b>6.697</b>

### Informazioni di dettaglio sugli investimenti

#### Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate

Con effetto 1° gennaio 2009, in applicazione dell'opzione di riclassifica prevista dallo IAS39, il Gruppo ha trasferito alla categoria dei finanziamenti € 14.658 milioni di obbligazioni *corporate*, che a seguito delle vendite e dei rimborsi effettuati fino alla data del presente Bilancio Semestrale, ammontano a € 1.151 milioni al 30 giugno 2019.

## Contratti assicurativi e d'investimento

### 12 Riserve tecniche

#### Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
<b>Riserve tecniche danni</b>	<b>31.136</b>	<b>30.333</b>	<b>1.368</b>	<b>1.386</b>	<b>32.504</b>	<b>31.720</b>
Riserva premi	5.900	5.111	171	190	6.071	5.301
Riserva sinistri	24.972	24.974	1.193	1.191	26.166	26.164
Altre riserve	263	248	4	6	268	255
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	0	0	0	0	0	0
<b>Riserve tecniche vita</b>	<b>370.852</b>	<b>343.871</b>	<b>3.342</b>	<b>2.237</b>	<b>374.194</b>	<b>346.108</b>
Riserva per somme da pagare	5.831	5.477	1.310	1.414	7.141	6.891
Riserve matematiche	249.109	242.928	1.896	673	251.004	243.601
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	70.026	63.142	6	7	70.031	63.149
Altre riserve	45.886	32.324	131	143	46.017	32.467
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	803	843	5	5	808	847
di cui passività differite verso assicurati	23.465	10.584	0	0	23.465	10.584
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>401.987</b>	<b>374.204</b>	<b>4.711</b>	<b>3.624</b>	<b>406.698</b>	<b>377.828</b>

Nel segmento danni le riserve tecniche evidenziano un incremento del 2,5% rispetto al 31 dicembre 2018.

Nel segmento vita le riserve tecniche aumentano di 8,1%.

Il totale delle altre riserve tecniche lorde del segmento vita include anche la riserva per partecipazioni agli utili e ristorni pari a € 5.034 milioni (€ 5.172 milioni al 31 dicembre 2018) e la riserva di senescenza del segmento vita, che ammonta a € 15.535 milioni (€ 14.785 milioni al 31 dicembre 2018).

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



## 13 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

### Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori	1.913	2.012	769	752	2.682	2.765
Riserve tecniche vita a carico dei riassicuratori	1.124	496	771	749	1.895	1.244
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	42	2	0	0	42	2
Riserve matematiche e altre riserve	1.081	493	771	749	1.853	1.242
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>3.037</b>	<b>2.508</b>	<b>1.540</b>	<b>1.501</b>	<b>4.577</b>	<b>4.009</b>

## 14 Costi di acquisizione differiti

### Costi di acquisizione differiti

(in milioni di euro)	Segmento Vita		Segmento Danni		Totale	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.867	1.843	276	276	2.143	2.119
Costi d'acquisizione differiti nel periodo	183	364	36	193	219	557
Variazione del perimetro di consolidamento	1	0	4	3	5	3
Ammortamento del periodo	-189	-340	-33	-195	-221	-535
Altri movimenti	-0	-0	0	-1	0	-1
<b>Esistenza finale</b>	<b>1.862</b>	<b>1.867</b>	<b>283</b>	<b>276</b>	<b>2.145</b>	<b>2.143</b>

## Politica di riassicurazione del Gruppo

Per quanto riguarda la politica di riassicurazione del Gruppo si rimanda a quanto indicato nel Bilancio annuale 2018 nell'omonimo paragrafo della sezione *Contratti assicurativi e d'investimento*.

## Patrimonio netto ed azione

### 15 Patrimonio netto

#### Patrimonio netto

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>27.059</b>	<b>23.601</b>
Capitale sociale	1.570	1.565
Riserve di capitale	7.107	7.107
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	11.012	10.035
	-7	-7
Riserva per differenze di cambio nette	-104	-146
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	6.960	3.454
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.267	-716
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	1.789	2.309
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	1.197	1.042
<b>Totale</b>	<b>28.256</b>	<b>24.643</b>

Il capitale sociale è composto da 1.569.600.895 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Le azioni proprie della Capogruppo si attestano a € -7 milioni, pari a 309.133 azioni (€ -7 milioni, pari a 310.273 azioni al 31 dicembre 2018).

Nel corso del 2019 la Capogruppo ha distribuito dividendi per un importo pari a € 1.413 milioni.

La riserva per differenze di cambio nette, che accoglie gli utili e le perdite su cambi derivanti dalla conversione dei bilanci delle società controllate espressi in valuta, ammonta a € -104 milioni, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2018 (€ -146 milioni) a fronte del deprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute estere.

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita, ossia il saldo tra le plusvalenze e le minusvalenze iscritte sugli attivi finanziari al netto delle partecipazioni spettanti agli assicurati vita e delle imposte differite, è pari a € 6.960 milioni (€ 3.454 milioni al 31 dicembre 2018). L'aumento del valore degli investimenti classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita è determinato principalmente dal decremento dei tassi d'interesse.

Gli altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio accolgono, tra gli altri, gli utili e le perdite da rimisurazione delle passività pensionistiche a benefici definiti verso i dipendenti in applicazione dello IAS 19 *revised*, gli utili e le perdite su strumenti derivati di copertura della volatilità dei tassi di interesse passivi e delle oscillazioni del cambio sterlina inglese/ euro, qualificate come di copertura della volatilità dei flussi finanziari (*cash flow hedge*), posti in essere in relazione alle emissioni di alcune passività subordinate. La voce ammonta a € 1.267 (€ 716 milioni al 31 Dicembre 2019); la variazione è principalmente ascrivibile all'incremento della riserva di utili e perdite da rimisurazione delle passività pensionistiche a benefici definiti verso i dipendenti ammontante a € 1.259 milioni e dalla riserva appartenenti ai gruppi in dismissione che non accoglie più le perdite derivanti dalle attività in dismissione in quanto cedute.

## Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

<b>Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo</b>		
<b>(in milioni di euro)</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
<b>Utile (Perdita) consolidato di conto economico</b>	<b>1.920</b>	<b>1.433</b>
<b>Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	35	-122
Variazione del periodo	52	-123
Trasferimento a conto economico	-17	1
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	3.606	-1.409
Variazione del periodo	3.673	-1.418
Trasferimento a conto economico	-67	9
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	62	12
Variazione del periodo	58	9
Trasferimento a conto economico	4	3
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-9	5
Variazione del periodo	-10	7
Trasferimento a conto economico	1	-2
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	14	-2
Variazione del periodo	21	-2
Trasferimento a conto economico	-7	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-255	-166
Variazioni del periodo	-255	-168
Trasferimento a conto economico	0	2
Altri elementi	0	0
Variazione del periodo	0	0
Trasferimento a conto economico	0	0
<b>Subtotale</b>	<b>3.455</b>	<b>-1.682</b>
Variazione del periodo	3.540	-1.696
Trasferimento a conto economico	-86	14
<b>Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-0	0
Variazione del periodo	-0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	4	22
Variazione del periodo	4	22
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0
Variazione del periodo	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0
Variazione del periodo	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-368	25
Variazione del periodo	-368	25
<b>Subtotale</b>	<b>-363</b>	<b>47</b>
Variazione del periodo	-363	47
<b>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>	<b>3.091</b>	<b>-1.635</b>
<b>Utile (Perdita) consolidato complessivo</b>	<b>5.012</b>	<b>-202</b>
di cui di pertinenza del gruppo	4.787	-230
di cui di pertinenza di terzi	225	28

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

#### Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018
<b>Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>	-1.323	491
Variazione della riserva per differenza di cambio nette	1	0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.469	498
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-14	-5
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	159	-3

#### Utile per azione

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

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

#### Earning per share

	30/06/2019	30/06/2018
Utile netto (in milioni di euro)	1.789	1.329
- da attività correnti	1.314	1.225
- da attività in dismissione	475	103
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	1.566.547.247	1.562.763.749
Aggiustamento per potenziale effetto di diluizione	25.317.726	25.317.726
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	1.591.864.973	1.588.081.475
Utile per azione base (in euro)	1,14	0,85
- da attività correnti	0,84	0,78
- da attività in dismissione	0,30	0,07
Utile per azione diluito (in euro)	1,12	0,84
- da attività correnti	0,83	0,77
- da attività in dismissione	0,30	0,07

## Passività finanziarie

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

Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico						
(in milioni di euro)	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico		Totale	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	2.969	2.907	2.969	2.907
passività dove il rischio è sopportato dall'assicurato	0	0	1.563	1.515	1.563	1.515
passività derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	1.285	1.239	1.285	1.239
altre passività da contratti finanziari	0	0	121	153	121	153
Derivati	980	668	0	0	980	668
Derivati di copertura	0	0	617	548	617	548
Altre passività finanziarie	0	0	38	36	38	36
<b>Totale</b>	<b>980</b>	<b>668</b>	<b>3.624</b>	<b>3.491</b>	<b>4.604</b>	<b>4.159</b>

### 17 Altre passività finanziarie

#### Altre passività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Passività subordinate</b>	<b>7.987</b>	<b>8.124</b>
<b>Finanziamenti e titoli di debito emessi</b>	<b>13.805</b>	<b>13.263</b>
Depositi ricevuti da riassicuratori	766	747
Titoli di debito emessi	3.115	3.111
Altri finanziamenti ottenuti	3.480	3.184
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	6.444	6.221
<b>Debiti interbancari e verso la clientela bancaria</b>	<b>13.901</b>	<b>12.995</b>
Debiti interbancari	24	116
Debiti verso la clientela bancaria	13.877	12.880
<b>Totale</b>	<b>35.694</b>	<b>34.382</b>

## Altre componenti patrimoniali

### 18 Attività immateriali

#### Attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Avviamento</b>	<b>7.170</b>	<b>6.680</b>
<b>Altre attività immateriali</b>	<b>2.245</b>	<b>2.065</b>
Software e licenze d'uso	412	427
Valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali	693	681
Altre attività immateriali	1.141	957
<b>Totale</b>	<b>9.415</b>	<b>8.745</b>

#### Altre attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>6.144</b>	<b>6.192</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente</b>	<b>-4.079</b>	<b>-4.087</b>
<b>Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>2.065</b>	<b>2.105</b>
Differenze di cambio	11	-11
Acquisizioni del periodo	124	382
Variazione del perimetro di consolidamento	182	22
Vendite del periodo	-19	-31
Ammortamento del periodo	-137	-420
Perdita di valore del periodo	-0	0
Altre variazioni	20	18
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>2.245</b>	<b>2.065</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo</b>	<b>4.004</b>	<b>4.079</b>
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>6.249</b>	<b>6.144</b>

Il valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 ammonta a € 693 milioni, riconducibile:

- alle acquisizioni che hanno avuto luogo nel 2006 relative ai portafogli del Gruppo Toro (€ 54 milioni al netto dell'ammortamento) e nell'Europa centro-orientale (€ 6 milioni al netto dell'ammortamento);
- all'acquisizione del gruppo Ceska, che ha comportato un'attivazione per € 578 milioni, al netto del relativo ammortamento
- alle ulteriori acquisizioni avvenute nel corso dell'esercizio nell'Europa centro-orientale per un valore complessivo di € 54 milioni al netto dell'ammortamento (di cui Adriatic Slovenica per € 48 milioni al netto dell'ammortamento).

Sull'iscrizione in bilancio di detti attivi immateriali sono state attivate le relative imposte differite. Per ulteriori dettagli in merito al metodo di calcolo si rimanda al paragrafo "Altre attività immateriali" della sezione Criteri di valutazione del Bilancio annuale 2018.

## 19 Attività materiali

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

### Immobili ad uso proprio

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	3.484	3.682
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-979	-1.076
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	2.505	2.606
Differenze di cambio	1	18
Acquisti del periodo	68	13
Costi capitalizzati	18	57
Variazione del perimetro di consolidamento	-83	-226
Riclassifiche	-124	148
Vendite del periodo	-25	-70
Ammortamento del periodo	-61	-39
Perdita di valore del periodo	0	-3
Ripristino di valore del periodo	0	1
Altre variazioni	521	0
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>2.820</b>	<b>2.505</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo</b>	<b>1.036</b>	<b>979</b>
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>3.855</b>	<b>3.484</b>
<b>Fair value</b>	<b>3.518</b>	<b>3.350</b>

L'incremento registrato dagli immobili ad uso proprio è sostanzialmente ascrivibile all'iscrizione in bilancio degli attivi in leasing a seguito del recepimento del nuovo principio contabile IFRS16 pari a circa € 500 milioni (al netto dell'ammortamento).

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

**Altre attività materiali**

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	2.517	2.706
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-1.254	-1.237
<b>Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>1.263</b>	<b>1.469</b>
Differenze di cambio	0	-3
Acquisti del periodo	62	116
Variazione del perimetro di consolidamento	9	-3
Vendite del periodo	-8	-25
Ammortamento del periodo	-60	-91
Perdita netta di valore del periodo	-0	-6
Altre variazioni	37	-194
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>1.304</b>	<b>1.263</b>
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	1.313	1.254
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>2.617</b>	<b>2.517</b>

Le altre attività materiali, che ammontano a € 1.304 milioni (€ 1.263 milioni al 31 dicembre 2018), sono costituite prevalentemente da rimanenze di magazzino allocate nelle compagnie di sviluppo immobiliare, per un valore pari a € 875 milioni (principalmente riferibili al progetto Citylife) e da beni mobili, arredi e macchine d'ufficio, per un valore, al netto degli ammortamenti e delle riduzioni di valore accumulate, pari a € 333 milioni.

**20 Crediti diversi****Crediti diversi**

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.438	7.130
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.492	1.481
Altri crediti	4.075	2.515
<b>Crediti diversi</b>	<b>14.004</b>	<b>11.127</b>

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

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



## 21 Altri elementi dell'attivo

### Altri elementi dell'attivo

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	55.914
Costi di acquisizione differiti	2.145	2.143
Attività fiscali correnti	2.631	3.021
Attività fiscali differite	2.460	2.345
Altre attività	7.713	5.830
<b>Totale</b>	<b>14.949</b>	<b>69.253</b>

La flessione registrata dagli altri elementi dell'attivo è sostanzialmente ascrivibile alla voce attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita e riferibile alle attività in Belgio, Guernsey e Germania, che nel 2018 risultavano in fase di cessione. Per ulteriori dettagli sulla voce 'Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita' si fa rimando al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita*.

Per dettagli sulle imposte differite si fa rimando al paragrafo 37 "Imposte" della sezione "Informazioni sul conto economico".

## 22 Accantonamenti

### Accantonamenti

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Accantonamenti per imposte	66	75
Accantonamenti per passività probabili	607	617
Altri accantonamenti	1.026	1.125
<b>Totale</b>	<b>1.698</b>	<b>1.816</b>

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

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

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo:

### Accantonamenti - principali variazioni intervenute nel periodo

(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>1.816</b>	<b>1.950</b>
Differenze di cambio	1	-3
Variazione del perimetro di consolidamento	-3	-2
Variazioni	-116	-129
<b>Esistenza alla fine del periodo</b>	<b>1.698</b>	<b>1.816</b>

Nel normale svolgimento del business, il Gruppo potrebbe entrare in accordi o transazioni che non portano al riconoscimento di tali impegni come attività o passività all'interno del bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali. Per ulteriori informazioni in merito alle passività potenziali fuori bilancio si rimanda al Bilancio annuale 2018 al paragrafo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collateral* nella sezione *Altre informazioni*.

Con riferimento ai principali contenziosi in essere, si rammenta che nel corso del 2016 Generali ha ricevuto da parte di Banco BTG Pactual S.A. delle richieste di indennizzo formalizzate, come previsto dal contratto di compravendita di BSI S.A., tramite una richiesta di arbitrato. Al riguardo si sintetizzano i seguenti principali sviluppi rispetto a quanto già riportato nei bilanci precedenti.

Dal 20 al 31 maggio 2019 si è celebrata l'udienza arbitrale nel corso della quale sono stati esaminati e controesaminati i testimoni e gli esperti offerti al Tribunale Arbitrale dalle parti. Generali ha nuovamente ribadito la ferma contestazione tanto in fatto quanto in diritto delle pretese avversarie così come le eccezioni preliminari sollevate.

Successivamente all'udienza, alle parti sono stati concessi termini per il deposito delle proprie memorie conclusionali (15 novembre 2019) e di replica (17 gennaio 2020).

Tenuto conto dello stato del procedimento arbitrale e dei pareri legali in proposito acquisiti, si ritiene che non siano soddisfatte le condizioni di probabilità e di capacità di realizzare una stima attendibile necessarie, ai sensi del principio IAS 37, per effettuare eventuali accantonamenti per rischi relativi alla richiesta risarcitoria sopraccitata.

## 23 Debiti

Debiti		
(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	4.431	3.424
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	602	658
<b>Altri debiti</b>	<b>6.707</b>	<b>5.205</b>
Debiti verso i dipendenti	1.055	1.107
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	97	97
Debiti verso fornitori	1.498	1.348
Debiti verso enti previdenziali	313	284
Altri debiti	3.744	2.369
<b>Totale</b>	<b>11.740</b>	<b>9.287</b>

La voce 'Altri debiti' e la relativa variazione comprende i debiti relativi a operazioni in derivati.

## 24 Altri elementi del passivo

Altri elementi del passivo		
(in milioni di euro)	30/06/2019	31/12/2018
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	54.883
Passività fiscali differite	3.007	1.789
Passività fiscali correnti	2.105	1.728
Altre passività	7.625	5.313
<b>Totale</b>	<b>12.737</b>	<b>63.713</b>

La flessione registrata dagli altri elementi del passivo è sostanzialmente ascrivibile alla voce passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita e riferibile alle attività in Belgio, Guernsey e Germania, che nel 2018 risultavano in fase di cessione. Per ulteriori dettagli sulla voce 'Passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita' si fa rimando al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita*.

Tra le altre passività sono incluse le passività relative ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti per un importo complessivo di € 4.235 milioni (€ 3.640 milioni al 31 dicembre 2018).

Per dettagli sulle imposte differite si fa rimando al paragrafo 37 "Imposte" della sezione "Informazioni sul conto economico".

## Informazioni sul conto economico

### Ricavi

#### 25 Premi netti di competenza

##### Premi netti di competenza

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
<b>Premi di competenza danni</b>	<b>10.700</b>	<b>10.295</b>	<b>-587</b>	<b>-494</b>	<b>10.113</b>	<b>9.800</b>
Premi contabilizzati	11.437	11.026	-654	-548	10.783	10.478
Variazione della riserva premi	-737	-732	67	54	-670	-678
<b>Premi vita</b>	<b>23.561</b>	<b>23.350</b>	<b>-432</b>	<b>-451</b>	<b>23.130</b>	<b>22.899</b>
<b>Altri premi emessi dalle compagnie di altri segmenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Totale</b>	<b>34.261</b>	<b>33.645</b>	<b>-1.018</b>	<b>-944</b>	<b>33.243</b>	<b>32.700</b>

#### 26 Commissioni attive

##### Commissioni attive

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	114	103
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	505	352
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	23	27
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	8	9
Altre commissioni attive	2	11
<b>Totale</b>	<b>652</b>	<b>503</b>

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

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

(in milioni di euro)	Da strumenti finanziari posseduti per essere negoziati		Da strumenti finanziari dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		Da altri strumenti finanziari designati a fair value rilevato a conto economico		Totale strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Interessi e altri proventi	-4	-6	184	190	142	124	323	308
Utili realizzati	38	178	447	157	46	14	532	349
Perdite realizzate	-137	-176	-80	-153	-10	-26	-228	-356
Plusvalenze da valutazione	600	320	5.722	1.783	589	289	6.911	2.392
Minusvalenze da valutazione	-631	-452	-696	-2.650	-211	-297	-1.538	-3.399
<b>Totale</b>	<b>-134</b>	<b>-137</b>	<b>5.577</b>	<b>-673</b>	<b>557</b>	<b>105</b>	<b>6.000</b>	<b>-705</b>

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

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

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018
Dividendi e altri proventi	47	47
Utili realizzati	3	18
Ripristini di valore	3	0
<b>Totale</b>	<b>53</b>	<b>65</b>

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

## Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018
<b>Interessi attivi</b>	<b>4.030</b>	<b>4.093</b>
Interessi attivi da investimenti posseduti fino alla scadenza	41	41
Interessi attivi da finanziamenti e crediti	536	542
Interessi attivi da attività finanziarie disponibili per la vendita	3.433	3.494
Interessi attivi da crediti diversi	3	2
Interessi attivi da disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18	15
<b>Altri proventi</b>	<b>1.284</b>	<b>1.196</b>
Proventi derivanti da investimenti immobiliari	456	407
Altri proventi da attività finanziarie disponibili per la vendita	828	789
<b>Utili realizzati</b>	<b>1.445</b>	<b>1.259</b>
Utili realizzati su investimenti immobiliari	23	30
Utili realizzati su investimenti posseduti fino alla scadenza	1	0
Utili realizzati su finanziamenti e crediti	87	59
Utili realizzati su attività disponibili per la vendita	1.334	1.169
Utili realizzati su crediti diversi	0	0
Utili realizzati su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
<b>Ripristini di valore</b>	<b>58</b>	<b>86</b>
Riprese di valore su investimenti immobiliari	5	11
Ripristini di valore su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	2
Ripristini di valore su finanziamenti e crediti	5	8
Ripristini di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	3	21
Ripristini di valore su crediti diversi	46	45
<b>Totale</b>	<b>6.817</b>	<b>6.633</b>

## 30 Altri ricavi

## Altri ricavi

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018
Utili su cambi	262	492
Proventi da attività materiali	84	189
Riprese di accantonamenti	118	61
Proventi relativi ad attività di servizi e assistenza e recuperi spese	446	392
Proventi da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri proventi tecnici	405	365
Altri proventi	103	78
<b>Totale</b>	<b>1.418</b>	<b>1.577</b>

## Costi

## 31 Oneri netti relativi ai sinistri

## Oneri netti relativi a sinistri

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
<b>Oneri netti relativi ai sinistri danni</b>	<b>6.604</b>	<b>6.507</b>	<b>-208</b>	<b>-222</b>	<b>6.396</b>	<b>6.285</b>
Importi pagati	6.679	6.695	-304	-339	6.375	6.356
Variazione della riserva sinistri	5	-91	87	117	93	26
Variazione dei recuperi	-141	-110	9	-0	-133	-110
Variazione delle altre riserve tecniche	61	12	-0	0	61	12
<b>Oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>30.458</b>	<b>23.688</b>	<b>-318</b>	<b>-351</b>	<b>30.139</b>	<b>23.337</b>
Somme pagate	16.112	17.553	-267	-267	15.845	17.286
Variazione della riserva per somme da pagare	392	478	14	-42	405	436
Variazione delle riserve matematiche	6.514	3.995	-53	-39	6.461	3.956
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	6.555	1.600	0	0	6.555	1.600
Variazione delle altre riserve tecniche	885	62	-12	-2	873	60
<b>Totale</b>	<b>37.062</b>	<b>30.195</b>	<b>-527</b>	<b>-573</b>	<b>36.535</b>	<b>29.622</b>

### 32 Commissioni passive

#### Commissioni passive

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	207	205
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di AM	103	79
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	5	7
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	5	7
<b>Totale</b>	<b>320</b>	<b>297</b>

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

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

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018
Perdite realizzate	6	0
Riduzioni di valore	0	8
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>8</b>

### 34 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

#### Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018
<b>Interessi passivi</b>	<b>531</b>	<b>506</b>
Interessi passivi su passività subordinate	260	274
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti, obbligazioni emesse e altri debiti	216	179
Interessi passivi su depositi ricevuti da riassicuratori	8	6
Altri interessi passivi	48	47
<b>Altri oneri</b>	<b>184</b>	<b>165</b>
Altri oneri da investimenti finanziari	0	0
Ammortamenti su investimenti immobiliari	97	85
Altri oneri su investimenti immobiliari	87	81
<b>Perdite realizzate</b>	<b>585</b>	<b>340</b>
Perdite realizzate su investimenti immobiliari	7	4
Perdite realizzate su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Perdite realizzate su finanziamenti e crediti	7	16
Perdite realizzate su attività finanziarie disponibili per la vendita	569	320
Perdite realizzate su crediti diversi	1	1
Perdite realizzate su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
<b>Riduzioni di valore</b>	<b>350</b>	<b>497</b>
Riduzioni di valore su investimenti immobiliari	2	6
Riduzioni di valore su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Riduzioni di valore su finanziamenti e crediti	88	87
Riduzioni di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	255	384
Riduzioni di valore su crediti diversi	6	20
<b>Totale</b>	<b>1.651</b>	<b>1.508</b>

## 35 Spese di gestione

### Spese di gestione

(in milioni di euro)	Segmento danni		Segmento vita		Altre attività **	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Provvigioni e altre spese di acquisizione nette	2.344	2.198	1.870	1.749	-0	-0
Spese di gestione degli investimenti(*)	43	40	164	158	63	46
Altre spese di amministrazione	558	548	455	448	319	228
<b>Totale</b>	<b>2.945</b>	<b>2.786</b>	<b>2.489</b>	<b>2.355</b>	<b>381</b>	<b>274</b>

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

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

La voce altre spese di amministrazione include le spese relative all'attività immobiliare che, complessivamente, ammontano a € 33 milioni (€ 36 milioni al 30 giugno 2018), concentrandosi prevalentemente nei segmenti dell'asset management e holding e altre attività per un ammontare di € 29 milioni.

Nel segmento danni, le spese di amministrazione aumentano principalmente a causa di un incremento dei costi legati alle attività assicurative; gli oneri di gestione delle attività non assicurative ammontano a circa € 8 milioni (€ 9 milioni al 30 giugno 2018), di cui € 4 milioni relativi all'attività immobiliare (€ 7 milioni al 30 giugno 2018).

All'interno delle altre spese di amministrazione del segmento vita, le spese di gestione di contratti finanziari si attestano a € 20 milioni (€ 15 milioni al 30 giugno 2018); gli oneri di gestione delle attività non assicurative restano stabili a circa € 1 milione.

## 36 Altri costi

### Altri costi

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018
Ammortamento e riduzioni di valore su attivi immateriali	167	147
Ammortamento su attività materiali	75	34
Oneri derivanti da attività materiali	49	69
Perdite su cambi	216	498
Oneri per la ristrutturazione aziendale, benefici ai dipendenti per cessazione del rapporto di lavoro e quote di accantonamenti	135	199
Altre imposte	123	118
Costi sostenuti per lo svolgimento dell'attività di servizi e di assistenza e spese sostenute per conto terzi	266	244
Oneri da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri oneri tecnici	280	269
Costi di holding	308	290
Altri oneri	296	243
<b>Totale</b>	<b>1.916</b>	<b>2.112</b>



## 37 Imposte

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

Di seguito, viene riportato il dettaglio della composizione dell'onere fiscale per gli esercizi 2019 e 2018:

<b>Imposte</b>		
<b>(in milioni di euro)</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Imposte correnti	809	621
Imposte differite	-145	16
<b>Totale imposte delle attività operative in esercizio</b>	<b>664</b>	<b>637</b>
Imposte su attività operative cessate	11	14
<b>Totale imposte del periodo</b>	<b>676</b>	<b>651</b>

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre dell'esercizio 2019 evidenziano complessivamente un onere di € 664 milioni di euro, in aumento di € 27 milioni rispetto al medesimo periodo del 2018 (€ 637 milioni, rideterminati sulla base dell'attuale perimetro di consolidamento).

L'incremento dell'onere complessivo per imposte è essenzialmente riconducibile all'incremento dell'utile ante imposte (143 milioni di euro). Il tax rate del periodo pari a 31,5% (32,4% nello stesso periodo dell'anno precedente) ha beneficiato principalmente di un aumento dei costi deducibili in Cina.

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

## Fair Value Measurement

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La tabella seguente indica sia il valore di bilancio che il fair value delle attività e passività finanziarie iscritte a bilancio al 30 giugno 2019<sup>1</sup>.

### Valore di bilancio e Fair value

(in milioni di euro)	30/06/2019	
	Totale valori di bilancio	Totale fair value
Attività finanziarie disponibili per la vendita	306.807	306.807
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	18.071	18.071
Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.200	2.295
Finanziamenti	30.113	33.214
Investimenti immobiliari	14.168	21.502
Immobili ad uso proprio	2.820	3.518
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.386	1.386
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.067	6.067
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	72.455	72.455
<b>Totale investimenti</b>	<b>454.086</b>	<b>465.314</b>
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	4.604	4.604
Altre passività	14.582	15.929
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	13.901	13.901
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>33.087</b>	<b>34.434</b>

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

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

### 38 Fair value hierarchy

Le attività e passività valutate al fair value nel bilancio consolidato sono misurate e classificate secondo la gerarchia del fair value stabilita dall'IFRS13, che consiste in tre livelli attribuiti in base all'osservabilità degli input impiegati nell'ambito delle corrispondenti tecniche di valutazione utilizzata. I livelli di gerarchia del fair value si basano sul tipo di input utilizzati nella determinazione del fair value:

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

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

La classificazione dell'intero valore del fair value è effettuata nel livello di gerarchia corrispondente a quello del più basso input significativo utilizzato per la misurazione. La valutazione della significatività di un particolare input per l'attribuzione dell'intero fair value richiede una valutazione, tenendo conto di fattori specifici dell'attività o della passività.

Una valutazione a fair value determinata utilizzando una tecnica del valore attuale potrebbe essere classificata nel Livello 2 o Livello 3, a seconda degli input che sono significativi per l'intera misurazione e del livello della gerarchia del fair value in cui gli tali input sono stati classificati.

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

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

La tabella riporta la classificazione degli strumenti finanziari misurati al fair value in base alla *fair value hierarchy* come definita dall'IFRS13.

#### Fair Value Hierarchy

30/06/2019	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	275.536	23.148	8.123	306.807
Titoli di capitale	10.980	719	1.492	13.191
Titoli di debito	246.050	18.726	917	265.693
Quote di OICR	17.987	3.404	5.325	26.716
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	520	298	389	1.207
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	82.500	6.171	1.855	90.525
Titoli di capitale	26	2	50	78
Titoli di debito	2.637	1.003	50	3.690
Quote di OICR	10.495	1.134	184	11.813
Derivati	65	1.435	1	1.501
Derivati di copertura	0	847	0	847
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	69.276	1.681	1.497	72.455
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	69	72	141
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>358.036</b>	<b>29.318</b>	<b>9.977</b>	<b>397.332</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.880	1.639	85	4.604
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	2.872	17	80	2.969
Derivati	5	974	-0	980
Derivati di copertura	0	613	4	617
Altre passività finanziarie	3	35	0	38
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>2.880</b>	<b>1.639</b>	<b>85</b>	<b>4.604</b>

**Fair Value Hierarchy: periodo comparativo**

31/12/2018	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	255.396	20.876	7.501	283.773
Titoli di capitale	8.550	560	1.270	10.379
Titoli di debito	230.825	17.259	1.231	249.315
Quote di OICR	15.491	2.735	4.604	22.830
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	530	323	396	1.249
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	72.525	5.349	1.625	79.499
Titoli di capitale	44	3	40	87
Titoli di debito	2.320	1.041	37	3.398
Quote di OICR	7.380	874	203	8.457
Derivati	41	1.172	48	1.261
Derivati di copertura	0	363	0	363
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	62.740	1.827	1.221	65.788
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	70	74	144
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>327.921</b>	<b>26.226</b>	<b>9.126</b>	<b>363.272</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.830	1.244	84	4.159
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	2.823	11	72	2.907
Derivati	3	652	12	668
Derivati di copertura	0	548	0	548
Altre passività finanziarie	3	33	0	36
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>2.830</b>	<b>1.244</b>	<b>84</b>	<b>4.159</b>

**39 Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2**

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

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

Si segnalano quindi i seguenti trasferimenti:

- da livello 2 a livello 1 € 493 milioni e da livello 1 a livello 2 € 1.242 milioni di titoli governativi e *corporate* classificati come disponibili per la vendita, in particolar modo per la diversa disponibilità di informazioni sul valore e sul prezzo degli stessi.

**40 Informazioni aggiuntive sul livello 3**

L'ammontare degli strumenti finanziari classificati nel Livello 3 rappresenta il 2,5% del totale attività e passività al fair value, stabile rispetto al 31 dicembre 2018.

Generalmente, i principali input utilizzati nelle tecniche di valutazione sono volatilità, tassi di interesse, curve di rendimento, *spread* creditizi, stime sul dividendo e tassi di cambio.

I casi più materiali sono i seguenti:

– Titoli di capitale non quotati

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

Inoltre, per alcuni titoli il costo è considerato una proxy ragionevole del fair value, e non è quindi applicabile una sensitivity analysis.

– Quote di OICR non quotati, private equity e hedge funds

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

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

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

– Titoli obbligazionari

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

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

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

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

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

## Riconciliazione degli strumenti finanziari classificati come livello 3

(in milioni di euro)	Valore di bilancio all'inizio del periodo	Acquisti ed emissioni	Trasferimenti netti in (fuori) Livello 3	Cessioni attraverso vendita e estinzione
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>7.501</b>	944	-68	-569
- Titoli di capitale	1.270	99	0	-5
- Titoli di debito	1.231	14	-40	-312
- Quote di OICR	4.604	819	-27	-252
- Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	396	13	0	-0
<b>Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>1.625</b>	292	-40	-39
- Titoli di capitale	40	0	0	-0
- Titoli di debito	37	0	9	-3
- Quote di OICR	203	-2	0	-0
- Derivati	48	0	-48	0
- Derivati di copertura	0	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.221	294	-1	-36
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	74	0	0	0
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>9.126</b>	1.237	-108	-608
<b>Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>85</b>	13	-13	-5
- Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	72	13	0	-5
- Derivati	13	0	-13	0
- Derivati di copertura	0	0	0	0
Altre passività finanziarie	0	0	0	0
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>85</b>	<b>13</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>

Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico	Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico complessivo	Altre variazioni	Valore di bilancio alla fine del periodo	Svalutazioni nette del periodo registrate a conto economico	Profitti netti di realizzo del periodo registrati a conto economico
0	308	6	<b>8.123</b>	2	-23
0	75	53	1.492	2	-17
0	18	7	917	0	-5
0	218	-36	5.325	-1	-0
0	-2	-17	389	1	0
-1	0	18	<b>1.855</b>	0	0
0	0	10	50	0	0
6	0	2	50	0	0
-15	0	-2	184	0	0
1	0	0	1	0	0
0	0	0	0	0	0
23	0	-5	1.497	0	-0
-15	0	13	72	0	0
-1	308	24	<b>9.977</b>	2	-23
-0	0	3	<b>84</b>	0	0
-0	0	-1	80	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	4	4	0	0
0	0	0	0	0	0
<b>-0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Informazioni aggiuntive

### 41 Informazioni relative ai dipendenti

#### Dipendenti

	30/06/2019	31/12/2018
Dirigenti	1.824	1.902
Impiegati	52.694	52.516
Produttori	16.616	16.154
Altri	143	162
<b>Totale</b>	<b>71.277</b>	<b>70.734</b>

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

### 42 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Si segnala che il Gruppo ha perfezionato la cessione di alcune partecipazioni detenute in alcuni paesi ritenuti non core e non strategici. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo *Attività operative cessate e attività detenute per la vendita* della sezione *Informazioni sul perimetro di consolidamento e Interessi di Gruppo*.



Allegati alla  
Nota integrativa

---

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Allegato 9

	30/06/2019			30/06/2018		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>(in milioni di euro)</b>						
<b>GESTIONE DANNI</b>						
PREMI NETTI	10.700	-587	10.113	10.295	-494	9.800
a Premi contabilizzati	11.437	-654	10.783	11.026	-548	10.478
b Variazione della riserva premi	-737	67	-670	-732	54	-678
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	-6.604	208	-6.396	-6.507	222	-6.285
a Importi pagati	-6.679	304	-6.375	-6.695	339	-6.356
b Variazione della riserva sinistri	-5	-87	-93	91	-117	-26
c Variazione dei recuperi	141	-9	133	110	0	110
d Variazione delle altre riserve tecniche	-61	0	-61	-12	-0	-12
<b>GESTIONE VITA</b>						
PREMI NETTI	23.561	-432	23.130	23.350	-451	22.899
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	-30.458	318	-30.139	-23.688	351	-23.337
a Somme pagate	-16.112	267	-15.845	-17.553	267	-17.286
b Variazione della riserva per somme da pagare	-392	-14	-405	-478	42	-436
c Variazione delle riserve matematiche	-6.514	53	-6.461	-3.995	39	-3.956
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-6.555	0	-6.555	-1.600	0	-1.600
e Variazione delle altre riserve tecniche	-885	12	-873	-62	2	-60

## Allegato 10

## Proventi e oneri finanziari e da investimenti

(in milioni di euro)	Interessi	Altri proventi	Altri oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utile da valutazione		Perdite da valutazione	Totale proventi e oneri realizzati	Totale proventi e oneri 30/06/2019	Totale proventi e oneri 30/06/2018	
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore					Minusvalenze da valutazione
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>4.188</b>	<b>1.536</b>	<b>-184</b>	<b>1.973</b>	<b>-805</b>	<b>6.707</b>	<b>6.749</b>	<b>15</b>	<b>-1.110</b>	<b>-344</b>	<b>5.310</b>	<b>12.017</b>	<b>5.057</b>
a Derivante da investimenti immobiliari		456	-184	23	-7	288		5	-2		3	290	273
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		47		3	-6	45		3	0		3	47	57
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	41		0	1	-0	42		0	-0		0	42	43
d Derivante da finanziamenti e crediti	536		0	87	-7	615		5	-88		-83	532	505
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	3.433	828	-0	1.334	-569	5.026		3	-255		-252	4.774	4.769
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	48	0	0	31	-124	-46	440		-207		233	187	-47
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	130	205	0	493	-91	737	6.309		-903		5.406	6.144	-542
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>3</b>			<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>		<b>46</b>	<b>-6</b>		<b>40</b>	<b>41</b>	<b>26</b>
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>18</b>					<b>18</b>					<b>0</b>	<b>18</b>	<b>15</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>-591</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>8</b>	<b>-13</b>	<b>-596</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>-428</b>	<b>0</b>	<b>-266</b>	<b>-862</b>	<b>-622</b>
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-52			8	-13	-57	160		-424		-264	-321	-90
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-8			0	0	-8	2		-3		-2	-10	-26
c Derivante da altre passività finanziarie	-531		-0	0	0	-531					0	-531	-506
<b>Risultato dei debiti</b>						<b>0</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Totale</b>	<b>3.617</b>	<b>1.536</b>	<b>-184</b>	<b>1.980</b>	<b>-819</b>	<b>6.131</b>	<b>6.911</b>	<b>60</b>	<b>-1.538</b>	<b>-350</b>	<b>5.084</b>	<b>11.214</b>	<b>4.477</b>

## Allegato 11

## Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

(in milioni di euro)	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/19	30/06/18	30/06/19	30/06/18
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	2.418	2.271	1.940	1.825
a Provvigioni di acquisizione	1.914	1.778	1.442	1.351
b Altre spese di acquisizione	457	440	467	467
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	-3	3	7	-19
d Provvigioni di incasso	49	50	24	25
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-74	-73	-70	-76
Spese di gestione degli investimenti (*)	43	40	164	158
Altre spese di amministrazione	558	548	455	448
<b>Totale</b>	<b>2.945</b>	<b>2.786</b>	<b>2.489</b>	<b>2.355</b>

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

**Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo** **Allegato 12**

(in milioni di euro)	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto economico		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	30/06/19	30/06/18	30/06/19	30/06/18	30/06/19	30/06/18	30/06/19	30/06/18	30/06/19	30/06/18	30/06/19	30/06/18
<b>Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>												
Riserva per differenze di cambio nette	52	-123	-17	1			35	-122	1	0	-122	-157
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	3.673	-1.418	-67	9			3.606	-1.409	-1.469	498	7.024	3.417
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	58	9	4	3			62	12	-14	-5	19	-43
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-10	7	1	-2			-9	5	0	0	-102	-93
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	21	-2	-7	0			14	-2	0	0	75	61
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-255	-168	0	2			-255	-166	0	0	-0	255
Altri elementi												
<b>Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>												
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	-0	0					-0	0			-0	-0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	4	22					4	22			0	-4
Riserva di rivalutazione di attività immateriali												
Riserva di rivalutazione di attività materiali												
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-368	25					-368	25	159	-3	-1.262	-895
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>3.177</b>	<b>-1.648</b>	<b>-86</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.091</b>	<b>-1.635</b>	<b>-1.323</b>	<b>491</b>	<b>5.632</b>	<b>2.541</b>

## Allegato 17

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

Denominazione	Dati sintetici economico-finanziari											
	% interessenze di terzi	% disponibilità voti nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di terzi	Totale attivo	Investimenti	Riserve tecniche	Passività finanziarie	Patrimonio netto	Utile (perdita) di esercizio	Dividendi distribuiti ai terzi	Premi lordi contabilizzati
Gruppo Banca Generali	49,46%	49,46%	64	358	10.933	9.257	-	9.687	740	241	73	-
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	39	402	8.670	8.252	6.505	965	803	79	16	1.212

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

### Società entrate nell'area di consolidamento

1.	Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d. d., Lubiana
2.	Aperture Investors LLC, New York
3.	Axis Retail Partners S.p.A., Milano
4.	Europ Assistance Clearing Center GIE, Gennevilliers
5.	Generali Alpha Corp., Wilmington
6.	Generali Cliente, Agencia de Seguros Exclusiva, SL, Madrid
7.	Generali Core High Street Retail Fund, Lussemburgo
8.	Generali Global Infrastructure S.A.S., Parigi
9.	Generali Jeniot S.p.A., Milano
10.	Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF, Lussemburgo
11.	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF, Lussemburgo
12.	Generali Shopping Center Fund GP, Lussemburgo
13.	Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF, Lussemburgo
14.	GRE PAN-EU BERLIN 1 S.à.r.l., Lussemburgo
15.	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., Lubiana
16.	Lumyna, Londra
17.	Ovocný Trh 2 s.r.o., Praga
18.	Revoluční 2 s.r.o., Praga
19.	SO SPV 57 sp z.o.o., Varsavia
20.	Sycomore Asset Management SA, Parigi
21.	Sycomore Factory SAS, Parigi
22.	Sycomore Market Solutions SA, Parigi
23.	TripMate, Inc., Topeka
24.	Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Varsavia
25.	Varenská 1 s.r.o., Praga

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

### Società uscite dall'area di consolidamento

1.	Generali 3. Immobilien AG & Co. KG, Monaco di Baviera
2.	Generali Belgium S.A., Bruxelles
3.	Generali Investments Asia Limited, Hong Kong
4.	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft, Monaco di Baviera
5.	Generali Portfolio Management (CI) Ltd, St. Peter Port
6.	Generali Real Estate Investments B.V., Amsterdam
7.	Generali Worldwide Insurance Company Limited, St. Peter Port
8.	GID Fonds GLAKOR, Francoforte
9.	GID Fonds GLLAE, Colonia
10.	GID Fonds GLMET, Francoforte
11.	GID Fonds GLRET 2, Francoforte
12.	GID Fonds GLRET 3, Francoforte
13.	GID Fonds GLRET 4, Francoforte
14.	GID Fonds GLRET, Colonia
15.	GID Fonds VLAOT, Colonia
16.	GID-Fonds GLRET 5, Francoforte
17.	GIE-Fonds AADMGI, Colonia
18.	GLL AMB Generali Properties Fund I GmbH & Co. KG, Monaco di Baviera
19.	GLL AMB Generali Properties Fund II GmbH & Co. KG, Monaco di Baviera
20.	GLL AMB Generali 200 State Street, Monaco di Baviera
21.	GLL Properties 444 Noth Michig. LP, Delaware
22.	GLL Properties Fund I LP, Delaware
23.	GLL Properties Fund II LP, Delaware
24.	Thuringia Generali 1.Immobilien AG & Co. KG, Monaco di Baviera
25.	Thuringia Generali 2.Immobilien AG & Co. KG, Monaco di Baviera
26.	Volkfürsorge 1.Immobilien AG & Co. KG, Amburgo
27.	Volkfürsorge 5.Immobilien AG & Co. KG, Amburgo

\*

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



## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Assicurazioni Generali S.p.A.	086	EUR	1.569.600.895	G	1	0,01			0,03	100,00
							0,01	Generali Italia S.p.A.		
Genertel S.p.A.	086	EUR	23.000.000	G	1		100,00	Genertellife S.p.A.	100,00	100,00
UMS - Immobiliare Genova S.p.A.	086	EUR	15.993.180	G	10		99,90	Generali Italia S.p.A.	99,90	99,90
Europ Assistance Italia S.p.A.	086	EUR	12.000.000	G	1		73,95	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	100,00
							26,05	Generali Italia S.p.A.		
Europ Assistance Trade S.p.A.	086	EUR	540.000	G	11		91,56	Europ Assistance Italia S.p.A.	100,00	100,00
							8,44	Europ Assistance VAI S.p.A.		
Europ Assistance VAI S.p.A.	086	EUR	4.325.000	G	11		100,00	Europ Assistance Italia S.p.A.	100,00	100,00
Generali Investments Partners S.p.A. Società di Gestione Risparmio	086	EUR	1.000.000	G	8		97,61	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,99
							2,39	Generali Investments Holding S.p.A.		
Generali Welion S.c.a.r.l.	086	EUR	10.000	G	11	1,00			100,00	100,00
							1,00	Genertel S.p.A.		
							1,00	Generali Business Solutions S.c.p.A.		
							2,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							2,00	Genertellife S.p.A.		
							93,00	Generali Italia S.p.A.		
Generali Properties S.p.A.	086	EUR	117.159.490	G	10		100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	210.000.000	G	1		100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	086	EUR	219.900.000	G	11		100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Agricola San Giorgio S.p.A.	086	EUR	22.160.000	G	11		100,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00
GenerFid S.p.A.	086	EUR	240.000	G	11		100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00	50,81
Banca Generali S.p.A.	086	EUR	116.851.637	G	7		9,58	Generali Vie S.A.	50,54	50,81
							0,44	Genertel S.p.A.		
							2,42	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							4,85	Genertellife S.p.A.		
							33,25	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Scarlatti - Fondo Immobiliare chiuso	086	EUR	510.756.634	G	10		2,89	Generali Vie S.A.	73,06	73,02
							1,94	Genertel S.p.A.		
							5,08	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							5,87	Genertellife S.p.A.		
							57,27	Generali Italia S.p.A.		
Generali Real Estate S.p.A.	086	EUR	780.000	G	11	100,00			100,00	100,00
Fondo Immobiliare Mascagni	086	EUR	2.116.012.344	G	10		1,24	Genertel S.p.A.	100,00	100,00
							29,63	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							14,89	Genertellife S.p.A.		
							54,23	Generali Italia S.p.A.		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Fondo Immobiliare Toscanini	086	EUR	775.711.318	G	10	1,78	Generali Vie S.A.	100,00	99,98
						0,34	Generel S.p.A.		
						0,18	Generali Properties S.p.A.		
						32,49	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						9,10	Generellife S.p.A.		
						56,11	Generali Italia S.p.A.		
GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.	086	EUR	1.002.000	G	11	47,80		99,90	99,75
						0,10	Generali Pojišt'ovna a.s.		
						0,10	Česká pojišt'ovna a.s.		
						0,50	Generali Vie S.A.		
						0,10	Generali Investments Partners S.p.A. Società di Gestione Risparmio		
						0,10	Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio		
						0,10	Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		
						50,90	Generali Business Solutions S.c.p.A.		
						0,20	Generali Companhia de Seguros, S.A.		
Generali Business Solutions S.c.p.A.	086	EUR	7.853.626	G	11	1,22		100,00	99,72
						0,25	Generel S.p.A.		
						0,01	Europ Assistance Italia S.p.A.		
						0,01	Generali Welion S.c.a.r.l.		
						0,01	Generali Properties S.p.A.		
						0,01	Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.		
						0,01	Generali Real Estate S.p.A. SGR		
						0,01	Generali Jeniot S.p.A.		
						1,29	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						0,57	Banca Generali S.p.A.		
						0,05	GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.		
						0,27	Generellife S.p.A.		
						0,27	Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio		
						96,03	Generali Italia S.p.A.		
Axis Retail Partners S.p.A.	086	EUR	120.000	G	11	59,50	Generali Investments Holding S.p.A.	59,50	59,22
CityLife S.p.A.	086	EUR	351.941	G	10	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Residenze CYL S.p.A.	086	EUR	39.921.667	G	10	0,30	CityLife S.p.A.	66,67	66,67
						66,37	Generali Italia S.p.A.		
D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	086	EUR	2.750.000	G	1	50,01	Generali Italia S.p.A.	50,01	50,01
D.A.S. Legal Services S.r.l.	086	EUR	100.000	G	11	100,00	D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	100,00	50,01

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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	118.817.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Real Estate S.p.A. SGR	086	EUR	6.732.889	G	8	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00
Generali Investments Holding S.p.A.	086	EUR	41.360.000	G	9	37,72		100,00	99,53
						28,29	Generali Deutschland AG		
						33,99	Generali France S.A.		
Fondo Donizetti	086	EUR	1.217.125.777	G	11	1,56	Europ Assistance Italia S.p.A.	100,00	100,00
						29,52	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						16,02	Genertellife S.p.A.		
						52,90	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Immobiliare Mantegna	086	EUR	246.000.001	G	11	100,00	Generali Core High Street Retail Fund	100,00	99,45
Fondo Immobiliare Tiepolo	086	EUR	117.850.017	G	11	99,99	Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	99,99	99,35
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 1	086	EUR	276.500.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 2	086	EUR	124.450.000	G	11	59,70	Generali Properties S.p.A.	100,00	100,00
						40,30	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Immobiliare Schubert - comparto 3	086	EUR	217.970.000	G	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Fondo Immobiliare Segantini	086	EUR	203.450.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	100,00	100,00
Genertellife S.p.A.	086	EUR	168.200.000	G	1	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Generali Jeniot S.p.A.	086	EUR	3.100.000	G	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Generali Italia S.p.A.	086	EUR	1.618.628.450	G	1	100,00		100,00	100,00
Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio	086	EUR	60.085.000	G	8	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,53
Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	094	EUR	2.045.200	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
GDPK-F11 GmbH & Co. offene Investment KG	094	EUR	10.000	G	9	100,00	Generali Deutschland Pensionskasse AG	100,00	100,00
Generali Health Solutions GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland AG	094	EUR	137.560.202	G	5	4,04		100,00	100,00
						94,10	Generali Beteiligungs-GmbH		
						1,86	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
AachenMünchener Lebensversicherung AG	094	EUR	71.269.998	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
AachenMünchener Versicherung AG	094	EUR	136.463.896	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	27.358.000	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	34.017.984	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Europ Assistance Versicherungs-AG	094	EUR	2.800.000	G	2	100,00	Europ Assistance S.A.	100,00	99,99
Europ Assistance Services GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00	Europ Assistance Versicherungs-AG	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

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	1.022.800	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	094	EUR	12.920.265	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Pensionskasse AG	094	EUR	7.500.000	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Beteiligungs-GmbH	094	EUR	1.005.000	G	4	100,00		100,00	100,00
Generali Deutschland Finanzierungs-GmbH	094	EUR	17.895.500	G	10	46,86	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
						53,14	Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
VVS Vertriebservice für Vermögensberatung GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00	ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	100,00	74,00
GLL GmbH & Co. Retail KG i.L.	094	EUR	381.010.000	G	10	31,50		44,62	44,62
						5,25	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						7,87	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
Generali Pensionsfonds AG	094	EUR	5.100.000	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. Geschlossene Investment KG	094	EUR	409.663.042	G	10	3,24	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	99,99
						23,94	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						7,81	AachenMünchener Versicherung AG		
						9,74	Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
						29,41	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						23,10	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1,49	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						1,27	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	17.387.755	G	10	45,42	AachenMünchener Lebensversicherung AG	99,89	99,91
						27,24	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						27,24	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	53.875.499	G	10	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
CENTRAL Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	4.823.507	G	10	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	12.371.997	G	10	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	094	EUR	40.560.000	G	7	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	16.775.749	G	10	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
Generali Finanz Service GmbH	094	EUR	26.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
AM Sechste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	85.025.000	G	10	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	094	EUR	21.214.579	G	10	100,00	Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Generali Deutschland Services GmbH	094	EUR	100.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Deutschland Schadenmanagement GmbH	094	EUR	100.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Informatik Services GmbH	094	EUR	15.000.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	094	EUR	4.100.000	G	11	74,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	74,00	74,00
AM Gesellschaft für betriebliche Altersversorgung mbH	094	EUR	60.000	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
Cosmos Finanzservice GmbH	094	EUR	25.565	G	11	100,00	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Generali Vitality GmbH	094	EUR	250.000	G	9	100,00		100,00	100,00
FPS Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
FLI Immobilien Verwaltungs SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
FFDTV Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Pensions- und SicherungsManagement GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Marienplatz-Galerie Schwerin mbH & Co. KG	094	EUR	14.805.190	G	10	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Louisen-Center Bad Homburg mbH & Co. KG	094	EUR	57.975.829	G	10	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
GID Fonds AAREC	094	EUR	1.908.734.528	G	11	1,68	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						44,66	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						41,33	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						11,02	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1,32	Generali Deutschland Pensionskasse AG		
GID Fonds ALAOT	094	EUR	824.541.656	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds CLAOT	094	EUR	404.259.203	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds AVAOT	094	EUR	93.550.926	G	11	100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds CEAOT	094	EUR	881.586.771	G	11	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds GDRET	094	EUR	175.807.521	G	11	21,38	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
						47,16	Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
						2,95	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						28,51	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
GID Fonds AMLRET	094	EUR	584.069.884	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds GVMET	094	EUR	335.290.255	G	11	100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co.KG	094	EUR	14.800.000	G	10	54,19	Generali Deutschland AG	54,19	54,19
GID-Fonds GPRET	094	EUR	43.161.756	G	11	91,77	Generali Pensionsfonds AG	91,77	91,77
GID Fonds AVAOT II	094	EUR	46.641.228	G	11	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds AVAOT III	094	EUR	9.273.590	G	11	100,00	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds ALRET	094	EUR	2.321.910.814	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
GID Fondi CERET	094	EUR	2.544.665.198	G	11	100,00		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fondi CLRET	094	EUR	754.027.058	G	11	100,00		GID-Fondi CLRET 2	100,00	100,00
GID Fondi DLRET	094	EUR	79.010.376	G	11	100,00		Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fondi GDPRET	094	EUR	169.424.148	G	11	100,00		Generali Deutschland Pensionskasse AG	100,00	100,00
GID Fondi GVRET	094	EUR	322.535.027	G	11	100,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Gentum Nr. 1	094	EUR	646.214.522	G	11	0,92		Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						29,78		AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						12,73		AachenMünchener Versicherung AG		
						22,17		Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
						21,13		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						9,23		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						1,28		Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						2,75		ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
GID Fondi AVRET	094	EUR	141.818.888	G	11	100,00		AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fondi DLAET	094	EUR	69.713.220	G	11	100,00		Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fondi AAINF	094	EUR	185.288.824	G	11	25,00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						45,90		AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						29,10		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
GID-Fondi CLRET 2	094	EUR	1.967.239.000	G	11	100,00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fondi ALAET	094	EUR	375.171.925	G	11	100,00		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID-Fondi CLTGP	094	EUR	172.999.821	G	11	100,00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fondi ALAET II	094	EUR	473.207.235	G	11	100,00		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GIE-Fondi AADMSE	094	EUR	799.274.677	G	11	1,02		Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						49,36		AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						18,53		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						20,92		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,64		ENVIVAS Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						9,54		Generali Deutschland Pensionskasse AG		
GIE-Fondi AASBWA	094	EUR	303.504.439	G	11	52,53		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						27,13		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						20,34		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali IARD S.A.	029	EUR	94.630.300	G	2	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63
Generali Vie S.A.	029	EUR	336.872.976	G	2	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	029	EUR	26.469.320	G	2	99,99	Generali IARD S.A.	99,99	98,62
						0,01	Generali Vie S.A.		
GFA Caraïbes	029	EUR	6.839.360	G	2	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
Prudence Creole	029	EUR	7.026.960	G	2	95,77	Generali IARD S.A.	95,78	94,47
						0,01	Generali France S.A.		
SAS Lonthènes	029	EUR	529.070	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
Europ Assistance France S.A.	029	EUR	2.541.712	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Europ Assistance Océanie S.A.S.	029	XPF	24.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Ocealis S.A.S.	029	EUR	300.000	G	11	75,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	75,00	75,00
Generali France S.A.	029	EUR	114.623.013	G	4	66,92		98,68	98,63
						31,76	Generali Participations Netherlands N.V.		
Europ Assistance Holding S.A.S.	029	EUR	19.894.880	G	2	95,69		100,00	99,99
						4,31	Generali Participations Netherlands N.V.		
Cofifo S.A.S.	029	EUR	22.070.390	G	9	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63
Suresnes Immobilier S.A.S.	029	EUR	43.040.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI Terra Nova V Montreuil	029	EUR	19.800.000	G	10	30,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
						70,00	Generali IARD S.A.		
GEII Rivoli Holding SAS	029	EUR	12.000.000	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	029	EUR	134.543.500	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SAS IMMOCIO CBI	029	EUR	61.058.016	G	10	100,00	Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	100,00	98,63
Europ Assistance S.A.	029	EUR	35.402.786	G	2	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.	029	EUR	15.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Europ Téléassistance S.A.S.	029	EUR	100.000	G	11	100,00	Europ Assistance France S.A.	100,00	99,99
SCI Generali Reaumur	029	EUR	10.643.469	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
Gconcierges S.A.S.	029	EUR	50.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Generali Global Infrastructure S.A.S.	029	EUR	204	G	8	50,98	Generali Investments Holding S.p.A.	50,98	50,74
Sycomore Factory SAS	029	EUR	36.213.579	G	11	65,10	Generali Investments Holding S.p.A.	65,10	64,80
Sycomore Asset Management S.A.	029	EUR	3.600.000	G	11	100,00	Sycomore Factory SAS	100,00	64,80
Sycomore Market Solutions SA	029	EUR	1.000.000	G	11	100,00	Sycomore Factory SAS	100,00	64,80
GEIH France OPCl	029	EUR	149.271.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
SCI GRE PAN-EU 74 Rivoli	029	EUR	1.000	G	11	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
						99,90	GEIH France OPCl		
SCI GRE PAN-EU 146 Haussmann	029	EUR	1.000	G	11	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
						99,90	GEIH France OPCl		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI du 68 Pierre Charron	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
						99,90	GEIH France OPCl		
OPPCI K Archives	029	EUR	16.500	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
OPPCI K Charlot	029	EUR	15.300	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
GRE PANEU Cœur Marais SCI	029	EUR	10.000	G	10	99,99	OPPCI K Archives	100,00	98,92
						0,01	Generali Europe Income Holding S.A.		
GRE PANEU Fhive SCI	029	EUR	10.000	G	10	99,99	OPPCI K Charlot	100,00	98,92
						0,01	Generali Europe Income Holding S.A.		
SAS Retail One	029	EUR	18.700.000	G	11	100,00	Retail One Fund SCSp RAIF	100,00	98,92
Retail One OPPCI	029	EUR	120.999.890	G	11	35,29	Generali Vie S.A.	100,00	98,82
						64,71	Retail One Fund SCSp RAIF		
SCI Retail One	029	EUR	111.801.000	G	11	0,10	Retail One Fund SCSp RAIF	100,00	98,82
						99,90	Retail One OPPCI		
SCI du 54 Avenue Hoche	029	EUR	152.400	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI 42 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	13.869.690	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI Generali Wagram	029	EUR	284.147	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
SCI du Coq	029	EUR	12.877.678	G	10	0,81	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
						99,19	Generali Vie S.A.		
SCI Espace Seine-Generali	029	EUR	1.000	G	10	99,90	Generali Vie S.A.	99,90	98,53
SCI GF Pierre	029	EUR	47.394.248	G	10	1,18	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
						90,96	Generali Vie S.A.		
						7,87	SCI Generali Wagram		
SCI Landy-Novatis	029	EUR	672.000	G	10	0,10	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
						99,90	SC Novatis		
SCI Cogipar	029	EUR	10.000	G	10	99,99	Generali Vie S.A.	99,99	98,62
SC Commerce Paris	029	EUR	1.746.570	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI Landy-Wilo	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
						99,90	Generali Vie S.A.		
Europ Assistance Clearing Center GIE	029	EUR	0	G	11	100,00	Europ Assistance S.A.	100,00	99,99
S.C. Generali Carnot	029	EUR	10.525.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI Generali Commerce 1	029	EUR	100.000	G	10	0,10	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
						53,80	SCI GF Pierre		
						46,10	SC Commerce Paris		
SCI Generali Commerce 2	029	EUR	100.000	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
SCI Generali le Moncey	029	EUR	1.923.007	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SC Generali Logistique	029	EUR	160.001.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029	EUR	1.130.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63



## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI Iris La Défense	029	EUR	1.350	G	10	44,44	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
						55,56	Generali Vie S.A.		
OPCI Parcolog Invest	029	EUR	225.848.750	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029	EUR	7.051.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029	EUR	5.104.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029	EUR	8.004.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029	EUR	8.004.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029	EUR	11.472.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029	EUR	12.476.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029	EUR	12.476.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parcolog Combs La Ville 1	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029	EUR	9.508.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parcolog Marly	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Parcolog Messageries	029	EUR	1.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63
SCI Commerces Regions	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
						99,00	Generali Vie S.A.		
SCI Thiers Lyon	029	EUR	1.000	G	10	40,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
						60,00	SCI GF Pierre		
SCI Iliade Massy	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	029	EUR	302.845	G	10	100,00	OPCI Parcolog Invest	100,00	98,63
OPCI Generali Bureaux	029	EUR	103.996.539	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
OPCI Generali Residentiel	029	EUR	149.607.800	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
OPCI GB1	029	EUR	153.698.740	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
OPCI GR1	029	EUR	200.481.793	G	10	19,13	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
						73,69	Generali Vie S.A.		
						7,18	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		
SCI 18-20 Paix	029	EUR	20.207.750	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI Berges de Seine	029	EUR	6.975.233	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI 6 MESSINE	029	EUR	9.631.000	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,63
SCI 204 Pereire	029	EUR	4.480.800	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,63
SCI du 33 avenue Montaigne	029	EUR	174.496	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,71
SCI 5/7 MONCEY	029	EUR	13.263.396	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,63
SCI 28 Cours Albert 1er	029	EUR	14.629.770	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,63
SC Novatis	029	EUR	17.081.141	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
SCI Bureaux Paris	029	EUR	250	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
Sarl Breton	029	EUR	38.687.973	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI Luxury Real Estate	029	EUR	1.000	G	10	99,90	Generali Vie S.A.	99,90	98,53
Generali Holding Vienna AG	008	EUR	63.732.464	G	5	100,00	Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	100,00	99,95
Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	008	EUR	730.000	G	2	74,99	Generali Versicherung AG	74,99	74,95
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	75,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	99,95
						25,00	Generali Beteiligungs- und Vermögensverwaltung 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	25,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,98
						75,00	Europ Assistance Holding S.A.S.		
Car Care Consult Versicherungsvermittlung GmbH	008	EUR	60.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Generali Beteiligungs- und Vermögensverwaltung GmbH	008	EUR	35.000	G	11	100,00	Generali Holding Vienna AG	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	29,70		100,00	99,95
						32,50	Generali Participations Netherlands N.V.		
						37,80	Transocean Holding Corporation		
Sonnwendgasse 13 Errichtungsgesellschaft m.b.H.	008	EUR	35.000	G	11	33,33	FPS Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH	100,00	98,92
						33,33	FFDTV Immobilien Verwaltung SW 13 GmbH		
						33,33	FLI Immobilien Verwaltungs SW 13 GmbH		
Generali Bank AG	008	EUR	26.000.000	G	7	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Generali Leasing GmbH	008	EUR	730.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Care Consult Versicherungsmakler GmbH	008	EUR	138.078	G	11	100,00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	100,00	74,95
3 Banken-Generali-GLStock	008	EUR	4.680	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
3 Banken Generali GLBond Spezialfonds	008	EUR	90	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
3 Banken-Generali-GSBond	008	EUR	3.650	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
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	13.730	G	11	100,00	BAWAG P.S.K. Versicherung AG	100,00	74,96
3 Banken-Generali - GNLStock	008	EUR	1.248.500	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
3 Banken-Generali-GHStock	008	EUR	313.061	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092	EUR	256.050	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,41
Generali Luxembourg S.A.	092	EUR	45.000.000	G	2	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
Generali Investments Luxembourg S.A.	092	EUR	1.921.900	G	11	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,53

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Real Estate Multi-Manager	092	EUR	250.000	G	8	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00
Generali North American Holding 1 S.A.	092	USD	13.246.799	G	11	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63
Generali North American Holding 2 S.A.	092	USD	7.312.384	G	11	100,00	Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	100,00	99,91
Generali North American Holding S.A.	092	USD	15.600.800	G	8	22,22	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00
						10,56	Genertellife S.p.A.		
						67,22	Generali Italia S.p.A.		
Generali Europe Income Holding S.A.	092	EUR	1.401.786.204	G	8	4,43	Generali Versicherung AG	100,00	98,92
						2,53	BAWAG P.S.K. Versicherung AG		
						0,20	Generali Immobilien GmbH		
						2,00	GP Reinsurance EAD		
						16,55	Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. Geschlossene Investment KG		
						5,07	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						31,40	Generali Vie S.A.		
						37,35	Fondo Donizetti		
						0,48	Generali Luxembourg S.A.		
GRE PAN-EU Munich 1 S.à r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
GRE PAN-EU Hamburg 1 S.à r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
GRE PAN-EU Hamburg 2 S.à r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
GRE PAN-EU Frankfurt 1 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Cologne 1 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	100,00	99,35
GRE PAN-EU Frankfurt 2 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	49,46
Retail One Fund SCSp RAIF	092	EUR	237.000.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Real Estate Logistics Fund S.C.S. SICAV-RAIF	092	EUR	205.001.010	G	10	18,17	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						11,36	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						11,36	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						59,06	Fondo Donizetti		
						0,05	Generali Real Estate Multi-Manager		
Generali Core High Street Retail Fund	092	EUR	247.500.010	G	10	28,57	Generali Vie S.A.	100,00	99,45
						11,66	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		
						59,77	Fondo Donizetti		
GRE PAN-EU BERLIN 1 S.à r.l.	092	EUR	12.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Real Estate Debt Investment Fund S.C.Sp RAIF	092	EUR	100	G	11	100,00	Generali Real Estate Multi-Manager	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali European Real Estate Investments S.A.	092	EUR	154.972.858	G	8	7,98		Generali Versicherung AG	100,00	99,41
						19,95		AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						3,99		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						42,22		Generali Vie S.A.		
						23,95		Generali Italia S.p.A.		
						0,96		Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		
						0,96		Generali Companhia de Seguros, S.A.		
Frescobaldi S.à.r.l.	092	EUR	1.000.000	G	9	100,00		Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,41
GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	092	EUR	147.622.400	G	9	53,85		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						30,77		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						15,38		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092	EUR	2.000.000	G	11	100,00		Banca Generali S.p.A.	100,00	50,81
GLL AMB Generali City22 S.à.r.l.	092	EUR	200.000	G	11	100,00		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
Corelli S.à.r.l.	092	EUR	1.000.000	G	9	100,00		Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,41
Torelli S.à.r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00		Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,41
GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	092	EUR	41.393.476	G	11	100,00		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
Generali Real Estate Asset Repositioning S.A.	092	EUR	182.480.007	G	11	5,35		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,35
						46,79		Generali Vie S.A.		
						47,86		Fondo Donizetti		
Generali Shopping Center Fund GP	092	EUR	12.000	G	11	100,00		Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00
Generali Shopping Centre Fund S.C.S. SICAV-SIF	092	EUR	10	G	11	100,00		Generali Shopping Center Fund GP	100,00	100,00
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092	EUR	10.387.833	G	11	4,70		Generali Deutschland AG	100,00	99,82
						4,70		Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						10,00		Generali Vie S.A.		
						7,20		Genertellife S.p.A.		
						44,50		Generali Italia S.p.A.		
						28,90		Generali Participations Netherlands N.V.		
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	60.925.401	G	2	95,24		Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	99,91	99,90
						4,67		Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales		
Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	9.015.200	G	2	50,00		Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	50,00	50,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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 España S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	4.163.790	G	2	5,00	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,99
						95,00	Europ Assistance Holding S.A.S.		
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	067	EUR	400.000	G	11	100,00	Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,99
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	067	EUR	563.490.658	G	4	100,00		100,00	100,00
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	067	EUR	24.933.093	G	10	100,00	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	067	EUR	1.112.880	G	10	90,66	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
						9,34	Grupo Generali España, A.I.E.		
Grupo Generali España, A.I.E.	067	EUR	35.599.000	G	11	99,97	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
						0,01	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		
Generali Cliente, Agencia de Seguros Exclusiva, SL	067	EUR	3.000	G	11	100,00	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
Preciados 9 Desarrollos Urbanos SL	067	EUR	3.032	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
GRE PAN-EU Madrid 2 SL	067	EUR	3.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
GLL City22 S.L.	067	EUR	20.003.006	G	11	100,00	GLL AMB Generali City22 S.à.r.l.	100,00	100,00
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.	055	EUR	14.000.000	G	2	86,60		99,99	99,99
						13,39	Generali Companhia de Seguros, S.A.		
Generali Companhia de Seguros, S.A.	055	EUR	73.000.000	G	2	100,00		100,00	100,00
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros, S.A.	055	EUR	7.500.000	G	2	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Europ Assistance - Serviços de Assistencia Personalizados S.A.	055	EUR	250.000	G	11	99,98	Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros, S.A.	99,98	99,97
Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	055	EUR	400.000	G	11	100,00	Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros, S.A.	100,00	99,99
Europ Assistance Belgium S.A.	009	EUR	6.012.000	G	2	100,00	Europ Assistance S.A.	100,00	99,99
Europ Assistance Services S.A.	009	EUR	186.000	G	11	99,99	Europ Assistance Belgium S.A.	100,00	99,99
						0,01	Europ Assistance Holding S.A.S.		
GRE PAN-EU Brussels 1 s.p.r.l.	009	EUR	18.550	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
GRE PAN-EU Brussels 2 S.A.	009	EUR	3.671.500	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Participations Netherlands N.V.	050	EUR	3.000.000.000	G	4	52,43		100,00	99,85
						11,21	Generali Beteiligungs-GmbH		
						5,32	Generali IARD S.A.		
						5,88	Generali Vie S.A.		
						2,80	Genertellife S.p.A.		
						22,35	Generali Italia S.p.A.		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Redoze Holding N.V.	050	EUR	22.690.000	G	9	6,02			100,00	99,92
						50,01	Generali Participations Netherlands N.V.			
						43,97	Transocean Holding Corporation			
Generali Asia N.V.	050	EUR	250.000	G	4	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,85	
Generali Turkey Holding B.V.	050	EUR	100.000	G	4	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,85	
Saxon Land B.V.	050	EUR	15.576	G	10	30,00	Generali Deutschland AG		100,00	99,59
						30,00	Generali Vie S.A.			
						10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
						10,00	Genertellife S.p.A.			
						20,00	Generali Italia S.p.A.			
Lion River I N.V.	050	EUR	643.265	G	9	26,91			100,00	99,57
						0,28	Generali Versicherung AG			
						0,03	BAWAG P.S.K. Versicherung AG			
						0,03	GP Reinsurance EAD			
						0,31	Generali Assurances Générales SA			
						0,03	Generali Personenversicherungen AG			
						0,01	Generali Pojišť'ovna a.s.			
						0,01	Generali Poistovňa, a. s.			
						0,05	Česká pojišť'ovna a.s.			
						27,85	Generali Deutschland AG			
						0,51	AachenMünchener Lebensversicherung AG			
						0,04	AachenMünchener Versicherung AG			
						0,06	Generali Versicherung Aktiengesellschaft			
						0,27	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft			
						0,19	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
						0,25	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros			
						0,12	Generali IARD S.A.			
						28,75	Generali Vie S.A.			
						0,01	Generali Biztosító Zrt.			
						0,79	Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
0,11	Genertellife S.p.A.									
1,60	Generali Italia S.p.A.									
11,66	Lion River II N.V.									
0,11	Generali CEE Holding B.V.									
Generali Horizon B.V.	050	EUR	90.760	G	9	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,85	

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Lion River II N.V.	050	EUR	48.500	G	9	2,06	Generali Beteiligungs-GmbH	100,00	99,83
						2,06	Generali Vie S.A.		
						2,06	Generali Italia S.p.A.		
						93,81	Generali Participations Netherlands N.V.		
Generali CEE Holding B.V.	275	EUR	2.621.820	G	4	100,00		100,00	100,00
CZI Holdings N.V.	050	EUR	2.662.000.000	G	4	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
CP Strategic Investments N.V.	050	EUR	225.000	G	9	100,00	Česká pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
GW Beta B.V.	050	EUR	400.001.626	G	9	51,00	Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	100,00	99,91
						49,00	Generali CEE Holding B.V.		
MyDrive Solutions Limited	031	GBP	776	G	11	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,85
Lumyna	031	USD	2.917.069	G	9	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,53
Generali Saxon Land Development Company Ltd	031	GBP	250.000	G	8	30,00	Generali Deutschland AG	100,00	99,59
						30,00	Generali Vie S.A.		
						10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						10,00	Generallife S.p.A.		
						20,00	Generali Italia S.p.A.		
Genirland Limited	040	EUR	113.660.000	G	9	100,00	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	99,85
Købmagergade 39 ApS	021	EUR	50.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032	EUR	22.776.198	G	2	100,00		100,00	100,00
Generali Biztosító Zrt.	077	HUF	4.500.000.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Európai Utazási Biztosító Zrt.	077	HUF	400.000.000	G	2	13,00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	74,00	70,74
						61,00	Generali Biztosító Zrt.		
Europ Assistance Magyarország Kft	077	HUF	24.000.000	G	11	74,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	100,00
						26,00	Generali Biztosító Zrt.		
Váci utca Center Üzletközpont Kft	077	HUF	4.497.122	G	10	100,00	Generali Immobilien GmbH	100,00	99,95
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	077	HUF	5.296.788.000	G	10	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00
Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	077	HUF	500.000.000	G	8	74,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00
						26,00	Generali CEE Holding B.V.		
Generel Biztosító Zrt.	077	HUF	1.180.000.000	G	2	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00
Generali Pojišť'ovna a.s.	275	CZK	500.000.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Europ Assistance s.r.o.	275	CZK	3.866.666	G	11	75,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	100,00
						25,00	Česká pojišť'ovna a.s.		
Generali Velký Špalíček s.r.o.	275	CZK	1.800.000	G	10	100,00	Generali Immobilien GmbH	100,00	99,95
ČP Distribuce a.s	275	CZK	2.000.000	G	10	100,00	Česká pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
GRE PAN-EU Prague 1 s.r.o.	275	EUR	1.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
PCS Praha Center Spol.s.r.o.	275	CZK	396.206.000	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95
Direct Care s.r.o.	275	CZK	1.000.000	G	11	100,00	Česká pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
Pafížská 26, s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Česká pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
Palac Krizik a.s.	275	CZK	2.020.000	G	10	50,00	Česká pojišť'ovna 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	188.000.000	G	10	22,34	Generali Pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
						19,15	Generali Biztosító Zrt.		
						28,19	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna		
						13,83	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna		
						16,49	Generali Poistovňa, a. s.		
Náměstí Republiky 3a, s.r.o.	275	CZK	1.000.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Mustek Properties, s.r.o.	275	CZK	200.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Office Center Purkyňova, a.s.	275	CZK	2.000.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Ovocný Trh 2 s.r.o.	275	CZK	10.000	G	11	100,00	Generali Pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
Varenská 1 s.r.o.	275	CZK	10.000	G	11	100,00	Generali Pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
Revoluční 2 s.r.o.	275	CZK	10.000	G	11	100,00	Generali Pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
Česká pojišť'ovna a.s.	275	CZK	4.000.000.000	G	2	100,00	CZI Holdings N.V.	100,00	100,00
Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	275	CZK	50.000.000	G	11	100,00	CP Strategic Investments N.V.	100,00	100,00
Česká pojišť'ovna ZDRAVÍ a.s.	275	CZK	105.000.000	G	2	100,00	Česká pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	275	CZK	91.000.000	G	8	100,00	CZI Holdings N.V.	100,00	100,00
Generali Distribuce a.s.	275	CZK	3.000.000	G	11	100,00	Generali Pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
Accredité s.r.o.	275	CZK	100.000	G	11	19,60	Generali Pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
						80,40	Česká pojišť'ovna a.s.		
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	275	CZK	449.000.000	G	9	20,49	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						13,59	Small GREF a.s.		
						65,92	Česká pojišť'ovna a.s.		
City Empiria a.s.	275	CZK	2.004.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Solitaire Real Estate, a.s.	275	CZK	128.296.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	100,00	100,00
Transformovaný fond Penzijní společnosti České Pojišťovny, a.s.	275	CZK	300.000.000	G	11	100,00	Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	100,00	100,00



## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Poist'ovna, a. s.	276	EUR	25.000.264	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Green Point Offices a.s.	276	EUR	25.000	G	10	100,00	Česká pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054	PLN	191.000.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	054	PLN	63.500.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Wielkopolskie Towarzystwo Ubezpieczeń Życiowych i Rentowych Concordia Capital SA	054	PLN	27.000.000	G	2	100,00	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	100,00	100,00
Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych	054	PLN	66.260.270	G	2	99,76	Generali CEE Holding B.V.	99,76	99,76
Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	054	PLN	21.687.900	G	11	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Europ Assistance Polska Sp.zo.o.	054	PLN	5.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Plac M GP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054	EUR	1.572	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Plac M LP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	054	EUR	3.493.490	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
BILIKI Plac M	054	EUR	11.645	G	11	100,00	Plac M LP Spółka Z Ograniczoną Odpowiedzialnością	100,00	98,92
SO SPV 57 sp z.o.o.	054	EUR	16.724.050	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	98,92
Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	054	PLN	15.230.000	G	8	100,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	100,00	100,00
Generali Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	054	PLN	78.000.000	G	11	100,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	100,00	100,00
PL Investment Jerozolimskie I Spółka Ograniczona Odpowiedzialnością	054	PLN	9.050	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., inwestiční fond	100,00	100,00
Cleha Invest Sp. z o.o.	054	PLN	1.314.300	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., inwestiční fond	100,00	100,00
SIBSEN Invest sp. z o.o.	054	PLN	16.764.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., inwestiční fond	100,00	100,00
Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	260	EUR	39.520.356	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	260	EUR	42.999.530	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.	260	EUR	1.767.668	G	11	100,00	Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	100,00	100,00
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.	061	RON	52.000.000	G	11	99,99	Česká pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00
						0,01	S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.		
S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	061	RON	178.999.222	G	2	99,97	Generali CEE Holding B.V.	99,97	99,97
Generali Insurance AD	012	BGN	47.307.180	G	2	99,78	Generali CEE Holding B.V.	99,78	99,78
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	012	BGN	4.114.100	G	11	100,00	Generali Insurance AD	100,00	99,78
GP Reinsurance EAD	012	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

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Personenversicherungen AG	071	CHF	106.886.890	G	3	15,06	Generali Assurances Générales SA	100,00	99,96
						84,94	Generali (Schweiz) Holding AG		
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	071	CHF	3.000.000	G	3	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97
Europ Assistance (Suisse) S.A.	071	CHF	200.000	G	11	100,00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	100,00	70,00
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	071	CHF	3.000.000	G	3	100,00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	100,00	70,00
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	071	CHF	1.400.000	G	4	70,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	70,00	70,00
Generali (Schweiz) Holding AG	071	CHF	4.332.000	G	4	51,05		100,00	99,97
						20,01	Generali Versicherung AG		
						28,94	Redoze Holding N.V.		
Fortuna Investment AG	071	CHF	1.000.000	G	8	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97
Fortuna Lebens-Versicherungs AG	090	CHF	10.000.000	G	3	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97
Generali Sigorta A.S.	076	TRY	397.485.822	G	3	99,97	Generali Turkey Holding B.V.	99,97	99,81
Europ Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi	076	TRY	1.804.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Montenegro	290	EUR	4.399.000	G	3	26,82	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	100,00	100,00
						7,93	Akcionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija, Beograd		
						65,24	Generali CEE Holding B.V.		
Europ Assistance CEI 000	262	RUB	10.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	289	RSD	2.131.997.310	G	3	0,05	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						99,95	Generali CEE Holding B.V.		
Akcionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija, Beograd	289	RSD	616.704.819	G	6	0,01	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						99,99	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd		
Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom Generali	289	RSD	135.000.000	G	11	100,00	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, Beograd	100,00	100,00
Generali Global Assistance Inc.	069	USD	5.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
Europ Assistance North America, Inc.	069	USD	106.061.342	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Customized Services Administrators Inc.	069	USD	2.389.162	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
GMMI, Inc.	069	USD	400.610	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
CareLinX Inc.	069	USD	29.677.149	G	11	80,00	Europ Assistance North America, Inc.	80,00	79,99
Trip Mate, Inc.	069	USD	0	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
Transocean Holding Corporation	069	USD	194.980.600	G	9	100,00		100,00	100,00
General Securities Corporation of North America	069	USD	364.597	G	9	1,00	Generali North American Holding 1 S.A.	100,00	99,48
						1,00	Generali North American Holding 2 S.A.		
						1,00	Generali North American Holding S.A.		
						97,00	GNAREH 1 Farragut LLC		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Alpha Corp.	069	USD	12.050.000	G	9	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,53
Aperture Investors LLC	069	USD	17.140.000	G	9	70,00	Generali Alpha Corp.	70,00	69,67
GNAREH 1 Farragut LLC	069	USD	34.421.491	G	10	1,00	General Securities Corporation of North America	100,00	99,48
						35,73	Generali North American Holding 1 S.A.		
						21,09	Generali North American Holding 2 S.A.		
						42,18	Generali North American Holding S.A.		
GNAREI 1 Farragut LLC	069	USD	34.037.500	G	10	100,00	GNAREH 1 Farragut LLC	100,00	99,48
Genamerica Management Corporation	069	USD	100.000	G	11	100,00		100,00	100,00
Generali Consulting Solutions LLC	069	USD	0	G	11	100,00		100,00	100,00
Generali Claims Solutions LLC	069	USD	269.558	G	11	100,00	Generali Consulting Solutions LLC	100,00	100,00
CMN Global Inc.	013	CAD	4.708.011	G	11	100,00		100,00	100,00
Caja de Seguros S.A.	006	ARS	228.327.700	G	3	99,01	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	100,00	90,06
						0,99	Generali Participations Netherlands N.V.		
Europ Assistance Argentina S.A.	006	ARS	69.037.352	G	11	43,91	Caja de Seguros S.A.	100,00	95,63
						56,09	Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.		
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	006	ARS	269.000.000	G	4	62,50		90,00	89,96
						27,50	Genirland Limited		
Ritenero S.A.	006	ARS	530.000	G	11	2,85	Caja de Seguros S.A.	100,00	89,96
						97,15	Caja de Ahorro y Seguro S.A.		
Generali Brasil Seguros S.A.	011	BRL	1.513.400.726	G	3	99,29		100,00	100,00
						0,71	Transocean Holding Corporation		
AG SE&A Prestação de Serviços e Participações Ltda.	011	BRL	150.000	G	11	99,99		99,99	100,00
Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	015	CLP	4.769.708.625	G	11	0,92	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	44,50
						99,08	Atacama Investments Ltd		
AFP Planvital S.A.	015	CLP	36.243.962.493	G	11	86,11	Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	86,11	38,32
Europ Servicios S.p.A.	015	CLP	1.037.476	G	11	100,00	Europ Assistance SA	100,00	50,96
Europ Assistance SA	015	CLP	740.895.029	G	11	25,48	Europ Assistance Holding S.A.S.	50,96	50,96
						25,48	Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.		
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	024	USD	8.000.000	G	3	52,45		52,45	52,45
Atacama Investments Ltd	249	USD	76.713	G	11	44,06	Generali Participations Netherlands N.V.	44,06	43,99
Europ Assistance Pacifique	253	XPF	10.000.000	G	11	75,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	75,00	75,00
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	129	IDR	1.103.000.000.000	G	3	98,00	Generali Asia N.V.	98,00	97,85
PT Generali Services Indonesia	129	IDR	11.376.454	G	10	1,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,63
						99,00	Generali Vie S.A.		
Generali Life Assurance Philippines, Inc.	027	PHP	2.300.000.000	G	3	100,00	Generali Asia N.V.	100,00	99,85

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Life Assurance (Thailand) Public Co. Ltd	072	THB	3.627.000.000	G	3	49,00	Generali Asia N.V.	93,11	90,75
						44,11	KAG Holding Company Ltd		
Generali Insurance (Thailand) Public Co. Ltd	072	THB	1.319.000.000	G	3	48,90	Generali Asia N.V.	88,63	86,50
						39,73	KAG Holding Company Ltd		
IWF Holding Company Ltd	072	THB	2.300.000	G	4	43,48	Generali Participations Netherlands N.V.	100,00	94,52
						56,52	DWP Partnership		
KAG Holding Company Ltd	072	THB	2.182.873.000	G	4	5,77	Generali Asia N.V.	100,00	94,82
						94,22	IWF Holding Company Ltd		
FTW Company Limited	072	THB	500.000	G	4	90,57	Generali Asia N.V.	90,57	90,43
MGD Company Limited	072	THB	500.000	G	4	90,57	Generali Asia N.V.	90,57	90,43
DWP Partnership	072	THB	200.000	G	4	50,00	FTW Company Limited	100,00	90,43
						50,00	MGD Company Limited		
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	062	VND	4.852.600.000.000	G	3	100,00		100,00	100,00
Europ Assistance India Private Ltd	114	INR	296.540.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Generali China Life Insurance Co. Ltd	016	CNY	3.700.000.000	G	3	50,00		50,00	50,00
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016	CNY	91.995.181	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99
Generali China Assets Management Company Co. Ltd	016	CNY	200.000.000	G	9	80,00	Generali China Life Insurance Co. Ltd	80,00	40,00
Generali Insurance Agency Company Limited	016	CNY	88.000.000	G	11	100,00	NKFE Insurance Agency Company Limited	100,00	100,00
Generali Services Pte. Ltd.	147	SGD	335.770	G	11	100,00	Generali Asia N.V.	100,00	99,85
Generali Financial Asia Limited	103	HKD	169.840.000	G	9	100,00		100,00	100,00
Generali Life (Hong Kong) Limited	103	HKD	575.000.000	G	3	100,00	Generali Asia N.V.	100,00	99,85
NKFE Insurance Agency Company Limited	103	HKD	110.073.100	G	11	100,00	Generali Financial Asia Limited	100,00	100,00
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	078	ZAR	881.385	G	11	87,50	Europ Assistance Holding S.A.S.	87,50	87,49
EASA Training Academy (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	100,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	100,00	87,49

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

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

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

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

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

Generali France S.A. 100,00%

Atacama Investments Ltd 100,00%

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)		
						Diretta	Indiretta	Tramite				
Generali CyberSecurTech S.r.l.	086	EUR	10.000	a	11	100,00			100,00	100,00	1.410	
Risparmio Assicurazioni S.p.A. in liquidazione	086	EUR	150.000	a	11	100,00	Generali Italia S.p.A.		100,00	100,00	161	
Initium S.r.l. in liquidazione (*)	086	EUR	250.000	b	10	49,00	Generali Properties S.p.A.		49,00	49,00	2.692	
Sementi Dom Dotto S.p.A.	086	EUR	3.500.000	a	11	100,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,00	100,00	3.820	
Finagen S.p.A. Società in liquidazione	086	EUR	6.700.000	a	8	99,90	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		100,00	100,00	3.341	
						0,10	Generali Italia S.p.A.					
Investimenti Marittimi S.p.A.	086	EUR	39.655.000	b	9	30,00	Generali Italia S.p.A.		30,00	30,00		
Servizi Tecnologici Avanzati S.p.A.	086	EUR	102.000	b	11	25,00			25,00	25,00		
UrbeRetail (*)	086	EUR	150.000.000	b	11		9,33	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		32,00	32,00	48.000
							6,67	Genertellife S.p.A.				
							16,00	Generali Italia S.p.A.				
URBE RETAIL REAL ESTATE	086	EUR	10.000,00	b	11	100,00	UrbeRetail		100,00	32,00		
Tiberina S.r.l. Unipersonale	086	EUR	20.000	a	11	100,00	Generali Italia S.p.A.		100,00	100,00	1.277	
Telco S.p.A.	086	EUR	687.375	b	8	9,07			18,41	14,05		
							0,28	AachenMünchener Lebensversicherung AG				
							0,05	AachenMünchener Versicherung AG				
							0,07	Generali Versicherung Aktiengesellschaft				
							0,11	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft				
							0,08	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft				
							1,43	Generali Vie S.A.				
							3,57	Alleanza Assicurazioni S.p.A.				
							3,76	Generali Italia S.p.A.				
CityLife Sviluppo 2 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	Generali Properties S.p.A.		100,00	100,00		
CityLife Sviluppo 3 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.		100,00	100,00	7	
CityLife Sviluppo 4 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.		100,00	100,00	7	
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.		100,00	100,00	7	
CityLife Sviluppo 6 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.		100,00	100,00	7	
Fondo Yielding (*)	086	EUR	248.079.480	b	11	45,00	Generali Europe Income Holding S.A.		45,00	44,51	117.596	
Solaris S.r.l. in liquidazione	086	EUR	20.000	b	10	50,00	Generali Properties S.p.A.		50,00	50,00		
Fondo Sammartini (*)	086	EUR	115.294	c	11	32,00			48,00	48,00	296	
							16,00	Generali Italia S.p.A.				
Donatello Intermediazione S.r.l.	086	EUR	59.060	a	11	100,00	Generali Italia S.p.A.		100,00	100,00	2.177	

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Deutschland Alternative Investments Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	25
vSPS Management GmbH i. L.	094	EUR	25.000	a	11	100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	25
Pflegix GmbH	094	EUR	65.743	c	2	49,00	Europ Assistance Versicherungs-AG	49,00	49,00	
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	094	EUR	25.600	a	9	100,00	Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100,00	100,00	33
Alstercampus Verwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	25.000	a	9	50,00	Generali Real Estate S.p.A.	50,00	50,00	13
Generali Partner GmbH	094	EUR	250.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	945
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH	094	EUR	35.000	a	10	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	35
Zweite AM RE Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00	25
Generali Akademie GmbH i.L.	094	EUR	25.600	a	11	100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	
MLV Beteiligungsverwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	51.129	a	9	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95	40
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG (*)	094	EUR	150.000.000	b	11	40,00	Generali Deutschland AG	40,00	40,00	135.903
Generali Sicherungstreuhand GmbH	094	EUR	52.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	112
Central Fixed Assets GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	25
AVW Versicherungsmakler GmbH	094	EUR	1.550.000	b	11	26,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	26,00	26,00	2.232
AM RE Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00	25
Generali Deutschland Versicherungsvermittlung GmbH	094	EUR	25.000	a	11	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00	25
VOV GmbH	094	EUR	154.000	b	11	21,50	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	43,00	43,00	1.735
						21,50	AachenMünchener Versicherung AG			
Louisen-Center Bad Homburg Verwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	25.000	a	10	94,90	Generali Deutschland AG	94,90	94,90	24
Verwaltungsgesellschaft Marienplatz-Galerie Schwerin mbH	094	EUR	25.000	a	10	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00	25
GLL AMB Generali Properties Fund I GmbH & Co. KG	094	EUR	580.210	a	11	99,99	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99,99	99,99	580
GLL AMB Generali Properties Fund II GmbH & Co. KG	094	EUR	3.000.000	a	11	99,99	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99,99	99,99	3.000
GLL AMB Generali 200 State Street	094	EUR	10.044.506	a	11	99,99	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99,99	99,99	10.045
Dialog Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	50.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	4.054
Association pour La Location du Monecy	029	EUR	0	a	11	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63	
Equi#Generali S.A.S.	029	EUR	7.223	a	9	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	
Cabinet Berat et Fils S.A.S.	029	EUR	8.000	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,63	11.788

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
ASSERCAR SAS	029	EUR	37.000	b	11	14,87	Generali IARD S.A.	29,73	29,32	538
						14,87	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature			
COSEV@D Société par actions simplifiée	029	EUR	4.759.035	a	11	40,88	Generali France S.A.	100,00	98,63	8.916
						59,12	Coffo S.A.S.			
Trieste Courtage S.A.	029	EUR	39.000	a	11	0,02	Generali Vie S.A.	99,98	98,61	39
						99,96	Generali France S.A.			
Generali 7 S.A.	029	EUR	270.000	a	11	0,06	Generali Vie S.A.	99,89	98,52	
						99,83	Generali France S.A.			
PMC Treize Montluçon S.A.S.	029	EUR	3.371.730	a	9	79,21	Generali France S.A.	100,00	98,63	2.240
						20,79	Coffo S.A.S.			
Generali 10 S.A.S.	029	EUR	37.000	a	9	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	36
EAP France SAS (*)	029	EUR	100.000	c	11	50,10	Europ Assistance France S.A.	50,10	50,10	769
Bien Être Assistance S.A.S. (*)	029	EUR	1.000.000	c	11	50,10	Europ Assistance France S.A.	50,10	50,10	615
Risque et Sérénité S.A.	029	EUR	6.135.300	a	9	49,12	Generali Vie S.A.	61,16	60,32	2.711
						12,04	Generali France S.A.			
MAPREG	029	EUR	133.182	b	11	25,26	Generali France S.A.	25,26	24,92	900
GF Sante S.A.S.	029	EUR	921.150	a	11	100,00	Coffo S.A.S.	100,00	98,63	953
ABT SAS	029	EUR	125.000	c	11	25,00	Generali France S.A.	25,00	24,66	18
Metropole Assurances S.à r.l.	029	EUR	1.166.460	a	11	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,63	
Reunion Aerienne & Spatiale SAS	029	EUR	999.999	c	11	33,33	Generali IARD S.A.	33,33	32,88	
SAP BEA	029	EUR	10.000	c	11	100,00	Bien Être Assistance S.A.S.	100,00	50,10	
Generali Global Pension	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	
Generali 12 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	15
Generali 13 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	15
Generali 14 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	15
Generali 15 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	15
Generali 16 S.A.S.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	15
Generali 17 S.A.	029	EUR	15.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	37
SAS 100 CE (*)	029	EUR	49.967.080	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	49,46	20.396
Human Safety Net France	029	EUR		a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	
SCI Les 3 Collines Le Ferandou	029	EUR	304.000	b	10	33,30	Generali IARD S.A.	48,30	47,64	142
						15,00	Generali Vie S.A.			
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	029	EUR	8.156	a	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,63	26
SCE Château La Pointe	029	EUR	2.068.903	a	10	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	35.646
Bois Colombes Europe Avenue SCI (*)	029	EUR	1.000	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,31	2.258

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
SCI 11/15 Pasquier (*)	029	EUR	6.437.750	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,31	11.591
SCI 9 Messine (*)	029	EUR	2.420.250	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,31	4.265
SCI Daumesnil (*)	029	EUR	16.753.270	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,31	21.041
SCI Malesherbes (*)	029	EUR	32.930.674	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,31	23.997
SCI 15 Scribe (*)	029	EUR	14.738.000	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,31	26.429
SCI CIC	029	EUR	1.000.000	a	10	100,00	GFA Caraïbes	100,00	98,63	967
SCI GFA Caraïbes	029	EUR	1.500.000	a	10	100,00	GFA Caraïbes	100,00	98,63	1.487
Lead Equities II. Auslandsbeteiligungs AG	008	EUR	730.000	b	9	21,59	Generali Versicherung AG	21,59	21,58	
Lead Equities II. Private Equity Mittelstandsfinanzierungs AG	008	EUR	7.300.000	b	9	21,59	Generali Versicherung AG	21,59	21,58	
SK Versicherung AG (*)	008	EUR	3.633.500	b	2	39,66	Generali Versicherung AG	39,66	39,64	2.745
Drei Banken Versicherungsagentur GmbH	008	EUR	7.500.000	b	7	20,00	Generali Versicherung AG	20,00	19,99	1.646
Bonus Pensionskassen AG (*)	008	EUR	5.087.098	b	11	50,00	Generali Versicherung AG	50,00	49,98	23.466
Generali 3 Banken Holding AG (*)	008	EUR	70.000	b	9	49,30	Generali Versicherung AG	49,30	49,28	121.986
3 Banken-Generali Investment- Gesellschaft m.b.H. (*)	008	EUR	2.600.000	b	8	48,57	Generali Versicherung AG	48,57	48,55	2.006
Risk-Aktiv Versicherungsservice GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95	35
BONUS Vorsorgekasse AG (*)	008	EUR	1.500.000	b	11	50,00	Generali Versicherung AG	50,00	49,97	
Generali Betriebsrestaurants-GmbH	008	EUR	36.336	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	99,95	484
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	100,00	74,95	166
Point Partners GP Holdco S.à.r.l. (*)	092	EUR	25.000	b	11	25,00	Generali European Retail Investments Holdings S.A.	25,00	24,85	
Point Partners Special Limited Partnership (*)	092	GBP	55.102.630	b	11	25,00	Generali European Retail Investments Holdings S.A.	25,00	24,85	
Holding Klege S.à.r.l. (*)	092	EUR	12.500	c	9	50,00	Torelli S.à.r.l.	50,00	49,71	
Europ Assistance Travel S.A.	067	EUR	60.101	a	11	100,00	Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	100,00	99,99	219
Keviana – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	055	EUR	50.000	a	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,63	
Amulio Governance B.V.	050	EUR	18.000	c	9	50,00	Lion River II N.V.	50,00	49,91	9
Sigma Real Estate B.V. (*)	050	EUR	18.000	c	9	22,34	Corelli S.à.r.l.	22,34	22,21	
La Reunion Aeriene London Limited	031	GBP	51.258	b	11	33,33	Generali IARD S.A.	33,33	32,88	
loca Entertainment Limited (*)	031	GBP	10.000	b	11	35,00	Banca Generali S.p.A.	35,00	17,64	1.613
Europ Assistance A/S	021	DKK	500.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99	
Citadel Insurance plc	105	EUR	5.000.400	b	11	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	610
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	077	HUF	22.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	867
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft	077	HUF	104.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	991



## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
						Totale					
Top Torony Zrt. (*)	077	HUF	100.064.644	c	11	50,00		GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	50,00	50,00	54.297
British Corner s.r.o.	275	CZK	10.000	a	11	100,00		Generali Pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00	
Palác Špork, a.s.	275	CZK	20.000.000	a	11	10,00		Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	10,00	10,00	35.674
Nadace GCP	275	CZK	1.000.000	a	11	100,00		Generali Pojišť'ovna a.s.	100,00	100,00	135
VUB Generali důchodková správcovská spoločnosť, a.s. (*)	276	EUR	10.090.976	b	11	50,00		Generali Poistovňa, a. s.	50,00	50,00	8.547
Generali IT S.r.o.	276	EUR	165.970	a	11	100,00		Generali Versicherung AG	100,00	99,95	132
GSL Services s.r.o.	276	EUR	6.639	a	11	100,00		Generali Poistovňa, a. s.	100,00	100,00	7
Concordia Innowacje Sp. Z o.o.	054	PLN	50.000	a	11	100,00		Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych	100,00	99,76	
BODiE Sp. Z o.o.	054	PLN	1.156.000	b	11	25,95		Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych	25,95	25,89	71
Bezpieczny.pl Sp z o.o.	054	PLN	125.500	a	11	51,00		Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	51,00	51,00	3.532
LEV Registracija, registracija vozil, d.o.o.	260	EUR	18.000	a	11	100,00		Generali zavarovalnica d.d. Ljubljana	100,00	100,00	298
Agent d.o.o.	260	EUR	45.184	a	11	100,00		Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	100,00	100,00	635
Prospera d.o.o.	260	EUR	100.000	a	11	100,00		Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	100,00	100,00	3.321
VIZ d.o.o.	260	EUR	560.000	a	11	100,00		Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	100,00	100,00	560
Zdravje AS d.o.o.	260	EUR	352.490	a	11	100,00		Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	100,00	100,00	650
Nama Trgovsko Podjetje d.d. Ljubljana (*)	260	EUR	3.977.325	b	11	48,51		Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	48,51	48,51	5.043
IDORU Intelligentni Analitici Sistemi d.o.o.	260	EUR	7.500	b	11	15,00		Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	15,00	15,00	51
Medifit d.o.o.	260	EUR	31.250	b	11	48,00		Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	48,00	48,00	249
Generali Investments GP 1 d.o.o.	260	EUR	7.500	a	11	100,00		KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.	100,00	100,00	8
Generali Investments GP 2 d.o.o.	260	EUR	7.500	a	11	100,00		KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.	100,00	100,00	8
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	061	RON	70.125.720	a	11	100,00		Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	31.013
S.C. Vignadoro S.r.l.	061	RON	40.835.190	a	11	32,26		Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	10.746
						67,75		Agricola San Giorgio S.p.A.			
Genagricola Foreste S.r.l.	061	RON	100.000	a	11	99,90		S.C. Genagricola Romania S.r.l.	100,00	100,00	
						0,10		S.C. Vignadoro S.r.l.			
KD Locusta Fondovi d.o.o.	261	HRK	4.148.000	a	11	91,54		KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.	91,54	91,54	2.302
Generali Group Partner AG	071	CHF	100.000	a	11	100,00		Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	99,97	90

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
KD Fondovi AD	278	MKD	695.000	a	11	94,60	KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.	94,60	94,60	450
Generali Russia	262	RUB	10.000	a	4	100,00	GW Beta B.V.	100,00	99,91	
Generali Insurance Brokers – Russia and CIS Limited Liability Company	262	RUB	3.000.000	a	11	100,00	Generali Russia	100,00	99,91	
Generali Development d.o.o. Beograd	289	RSD	23.864.000	a	11	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00	202
Generali Realities Ltd	182	ILS	2	a	10	100,00		100,00	100,00	
Montcalm Wine Importers Ltd	069	USD	7.277.483	a	11	100,00	Genagricola – Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	1.931
Ineba S.A.	006	ARS	4.000.000	b	11	48,00	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	48,00	43,18	867
Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A. (*)	011	BRL	72.664.474	c	11	100,00	EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.	100,00	50,00	9.826
EABS Serviços de Assistência e Participações S.A. (*)	011	BRL	89.542.270	c	9	50,00	Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	50,00	50,00	7.259
CEABS Serviços S.A. (*)	011	BRL	31.926.225	c	11	100,00	Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.	100,00	50,00	3.937
Europ Assistance (Bahamas) Ltd	160	BSD	10.000	a	11	99,99	CMN Global Inc.	99,99	99,99	
Generali Pacificque NC	253	XPF	1.000.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,63	2.095
Europ Assistance Thailand	072	THB	200.000	c	3	48,95	Europ Assistance Holding S.A.S.	49,00	49,00	
						0,05	Europ Assistance Brokerage Solutions S.a.r.l.			
MPI Generali Insurans Berhad (*)	106	MYR	100.000.000	b	3	49,00	Generali Asia N.V.	49,00	48,92	110.108
Future Generali India Life Insurance Company Ltd (*)	114	INR	18.878.206.090	c	3	49,00	Sprint Advisory Services Private Limited	74,50	48,93	22.379
						25,50	Generali Participations Netherlands N.V.			
Future Generali India Insurance Company Ltd (*)	114	INR	8.098.037.050	c	3	49,00	Shendra Advisory Services Private Limited	74,51	48,93	53.357
						25,51	Generali Participations Netherlands N.V.			
Sprint Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	5.728.923.950	c	4	47,96	Generali Participations Netherlands N.V.	47,96	47,88	82.715
Shendra Advisory Services Private Limited (*)	114	INR	2.244.940.650	c	4	47,96	Generali Participations Netherlands N.V.	47,96	47,88	24.461
FG&G Distribution Private Limited (*)	114	INR	283.100.000	c	11	47,96	Generali Participations Netherlands N.V.	47,96	47,89	1.619
ONB Technologies India Pvt Ltd	114	INR	500.000	c	11	100,00	ONB Technologies Pte	100,00	18,50	
Generali China Insurance Co. Ltd (*)	016	CNY	1.300.000.000	b	3	49,00		49,00	49,00	53.677
Guotai Asset Management Company (*)	016	CNY	110.000.000	b	8	30,00		30,00	30,00	168.686
Zhonghe Sihai Insurance Agency Company Limited	016	CNY	50.000.000	b	11	24,99	Generali Financial Asia Limited	24,99	24,99	1.623
Shanghai Sinodrink Trading Company, Ltd	016	CNY	5.000.000	b	11	45,00	Genagricola – Generali Agricoltura S.p.A.	45,00	45,00	242
Europ Assistance Worldwide Services Pte Ltd	147	SGD	3.689.148	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.S.	100,00	99,99	
ONB Technologies Pte. Ltd.	147	SGD	3.459	c	11	18,50	Europ Assistance Holding S.A.S.	18,50	18,50	2.999

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Investments Asia Limited	103	HKD	50.000.000	a	9	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,53	4.987
Europ Assistance (Macau) - Serviços De Assistência Personalizados, Lda.	059	MOP	400.000	a	11	70,00	Ponte Alta, SGPS, Unipessoal, Lda.	70,00	70,00	

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

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

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

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

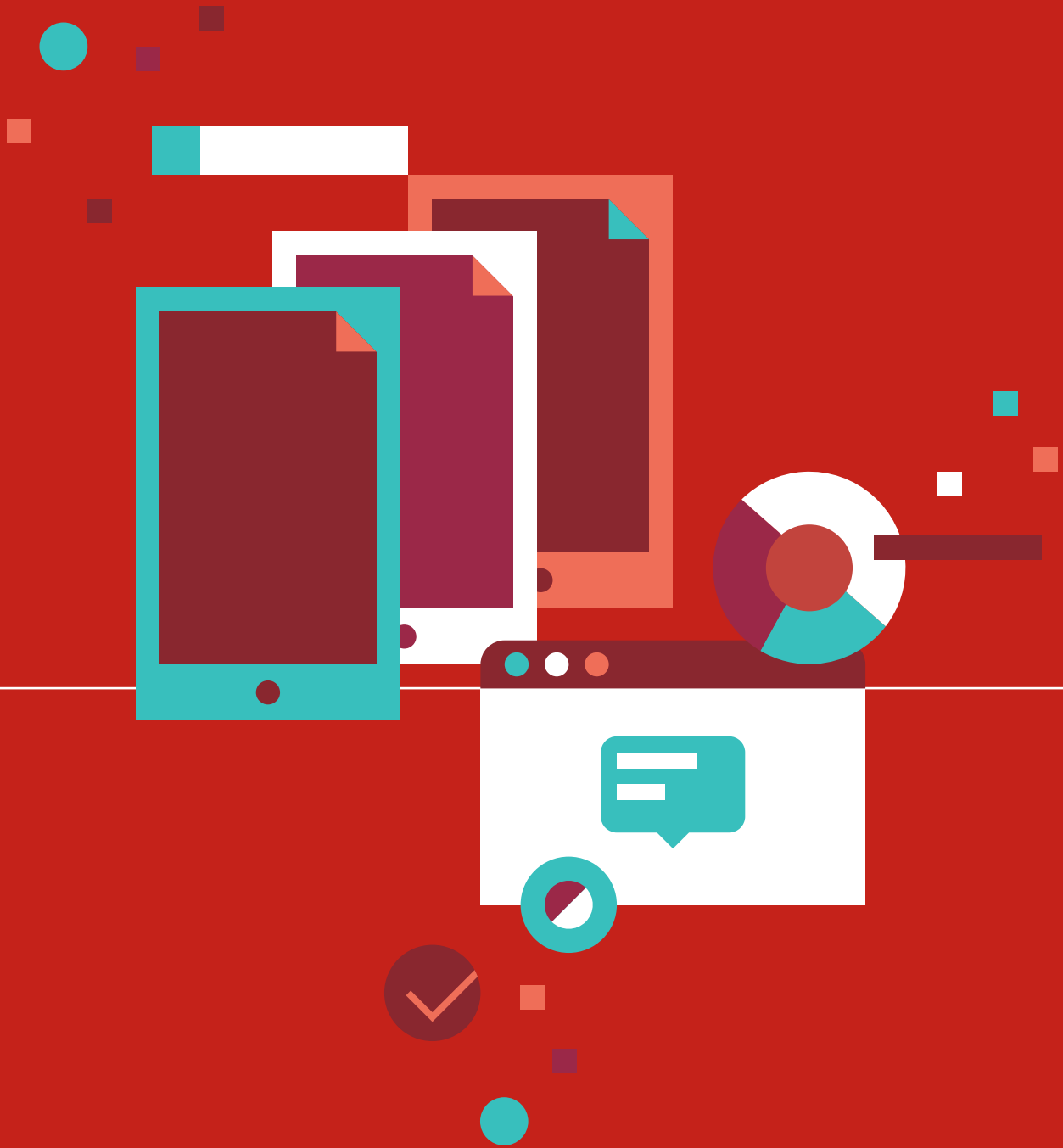
## Elenco dei paesi

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

## Elenco delle valute

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

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



# Attestazione e Relazione

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





# Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

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

---



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

1. I sottoscritti Philippe Donnet, in qualità di Amministratore Delegato e *Group CEO*, e Cristiano Borean, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Assicurazioni Generali S.p.A. e *Group CFO*, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2019.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 si è basata su di un processo definito da Assicurazioni Generali S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 nonché alle disposizioni di cui al D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, al Codice Civile, al D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP (ora IVASS) applicabili;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 31 luglio 2019

Dott. Philippe Donnet  
*Amministratore Delegato e Group CEO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



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

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.





# Relazione della Società di Revisione

---



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

Agli Azionisti di  
Assicurazioni Generali S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa di Assicurazioni Generali S.p.A. e controllate (Gruppo Generali) al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

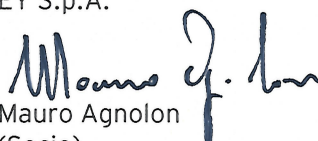
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale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

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2019 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Trieste, 2 agosto 2019

EY S.p.A.

  
Mauro Agnolon  
(Socio)

## Glossario

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

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

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

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

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

**CoR, combined ratio:** indicatore di performance tecnica del segmento Danni, calcolato come incidenza dei sinistri e delle spese di gestione assicurativa (spese di acquisizione e spese di amministrazione) sui premi di competenza ossia come somma di loss ratio e expense ratio.

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

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

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

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

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

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

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

**NBM, margine della nuova produzione:** indicatore di redditività del nuovo business del segmento Vita che è pari al rapporto NBV/PVNBP.



**NBV, valore della nuova produzione:** indicatore del valore creato dal “nuovo business” del segmento Vita. Si ottiene attualizzando alla data dell’emissione dei nuovi contratti i corrispondenti utili attesi al netto del costo del capitale (calcolato al netto della quota di pertinenza degli interessi di minoranza). La marginalità su PVNBP è da leggersi come rapporto prospettico tra profitti e premi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Risultato a conto economico degli investimenti:** somma della redditività corrente e dell'harvesting rate al netto delle spese di gestione sugli investimenti. Per approfondimenti si rimanda alla Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance nella Relazione Integrata Annuale e Bilancio Consolidato 2018.

**Risultato operativo:** utile del periodo prima delle imposte, al lordo degli interessi passivi relativi al debito finanziario, di alcuni redditi netti finanziari e dei costi e ricavi non ricorrenti. Per approfondimenti si rimanda alla Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance nella Relazione Integrata Annuale e Bilancio Consolidato 2018.

**Risultato operativo per margine:** è il risultato operativo dei diversi segmenti rappresentato secondo uno schema per margini, che meglio rappresenta gli andamenti gestionali delle variazioni intervenute nelle performance di ciascun segmento. Per approfondimenti si rimanda alla Nota metodologica sugli indicatori alternativi di performance nella Relazione Integrata Annuale e Bilancio Consolidato 2018.

**RoE (Return on Equity):** indicatore di ritorno sul capitale calcolato come rapporto tra risultato consolidato e patrimonio netto di Gruppo.

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

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

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

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

**Strumenti a reddito fisso:** investimenti diretti in titoli governativi e corporate, prestiti diversi, depositi a termine non inclusi nella voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, e depositi attivi di riassicurazione. Inoltre sono inclusi in tale categoria le quote di fondi di investimento che sono prevalentemente esposti agli investimenti di natura simile agli investimenti diretti classificati in questa asset class e/o con profilo di rischio analogo.

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

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

**Utile netto normalizzato:** è l'utile al netto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni.



# Contatti

## Group Integrated Reporting

integratedreporting@generali.com  
Responsabile: Massimo Romano

## Corporate Affairs

giuseppe.catalano@generali.com  
Responsabile: Giuseppe Catalano

## Group Media Relations & Channels Management

media@generali.com  
Responsabile: Roberto Alatri

## Group Reward & Institutional HR Governance

group\_reward@generali.com  
Responsabile: Giovanni Lanati

## Investor & Rating Agency Relations

ir@generali.com  
Responsabile: Giulia Raffo

## Shareholders & Governance

governance@generali.com  
Responsabile: Michele Amendolagine

## Sustainability & Social Responsibility

csr@generali.com  
Responsabile: Lucia Silva



Redazione della  
Relazione Finanziaria  
Semestrale Consolidata 2019  
**Group Integrated Reporting**

Coordinamento  
**Group Communications  
& Public Affairs**

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

Illustrazioni  
**Studio Mistaker**

Concept & Design  
**Inarea Strategic Design**