

186° anno di attività

# Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2017





Relazione Finanziaria  
Semestrale **Consolidata**  
2017



## Un viaggio nel nostro futuro

I nostri bilanci non sono solo documenti di rendicontazione, ma hanno l'ambizione di fornire una visione d'insieme completa su come il Gruppo crei valore nell'ambito di alcuni grandi temi contemporanei. Sono, ovviamente, i temi che disegnano il campo d'azione di un player assicurativo globale come il nostro: in particolare i trend demografici, i cambiamenti climatici, il ruolo sociale dell'impresa e, più di tutto, i cambiamenti dettati dall'innovazione tecnologica.

Proprio l'**innovazione** è il tema trasversale dei report di Generali, declinata in diverse dimensioni: il **cliente**, sempre più evoluto e interconnesso; l'**agente**, cardine di una strategia distributiva sempre più aperta alla multimedialità; i **dipendenti**, coinvolti attivamente in un processo di cambiamento culturale e operativo; la gestione dei **big data**, lo strumento essenziale per interpretare la realtà e prevederne gli sviluppi. E poi ancora l'**Internet of Things**, la **mobilità** e il grande tema della **crescita**, la vera sfida non solo per le aziende ma per ogni policymaker che deve prendere decisioni in questi tempi complicati.

Quest'anno il lettore sarà accompagnato da un'iconografia particolare, ideata da illustratori che hanno adottato, ognuno a proprio modo, un linguaggio simbolico e colorato per rappresentare concetti che hanno impatti profondi sulla vita del nostro Gruppo e dei suoi stakeholder. Vogliamo che il viaggio del lettore sia piacevole e allo stesso tempo lo faccia riflettere, che lo aiuti a interpretare l'economia e la società in modo più informato e consapevole, e che lo sorprenda a pensare che un bilancio del Gruppo Generali va molto al di là delle attese.

# Organi sociali

## al 1° agosto 2017

Presidente

**Gabriele Galateri di Genola**

Vicepresidenti

**Francesco Gaetano Caltagirone**

**Clemente Rebecchini**

Group CEO Amministratore Delegato

**Philippe Donnet**

Consiglieri di Amministrazione

**Romolo Bardin**

**Ornella Barra**

**Paolo Di Benedetto**

**Alberta Figari**

**Diva Moriani**

**Lorenzo Pelliccioli**

**Roberto Perotti**

**Sabrina Pucci**

**Paola Sapienza**

Collegio Sindacale

**Carolyn Dittmeier (Presidente)**

**Antonia Di Bella**

**Lorenzo Pozza**

**Francesco Di Carlo (supplente)**

**Silvia Olivotto (supplente)**

Segretario del Consiglio

**Giuseppe Catalano**

Società costituita nel 1831 a Trieste

Capitale sociale € 1.561.808.262 interamente versato

Sede legale in Trieste, piazza Duca degli Abruzzi, 2

Codice fiscale e Registro imprese 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: GASL.MI  
Bloomberg: G:IM



Contatti  
disponibili a fine volume

# Calendario eventi societari 2017



Per aggiornamenti del calendario consultare la sezione Calendario finanziario in Investors su [www.generali.com](http://www.generali.com)

Ottimo andamento del semestre: crescono l'utile e il risultato operativo, raggiunto nuovamente l'obiettivo di redditività.

Utile netto in aumento a

€ 1,2 mld (+3,7%)

grazie alla positiva performance in tutti gli ambiti di operatività

Operating RoE a

13,6 % superiore a target (>13%)

Risultato operativo in aumento a

€ 2,6 mld (+4,1%)

nonostante il contesto di bassi tassi d'interesse, grazie alla migliore redditività dei segmenti Finanziario e Danni

La performance tecnica si conferma a ottimi livelli con il CoR a

92,9 % e il New Business Value in crescita del 52% a € 942 mln con margine al 4,11%

Premi a

€ 36,6 mld (-0,8%)<sup>1</sup>

Prosegue la crescita nel segmento danni (+1,5%); nel Vita la raccolta netta si mantiene su livelli best in class superando i € 5,7 miliardi.

Migliora la solidità patrimoniale con Regulatory Solvency Ratio<sup>2</sup> a

188%

e con Economic Solvency Ratio a

207%

<sup>1</sup> Le variazioni dei premi, raccolta netta, Annual Premium Equivalent (APE) e Valore attuale dei premi della nuova produzione (PVNBP) sono a termini omogenei (a parità di cambi e area di consolidamento)

<sup>2</sup> Preliminary Regulatory Solvency Ratio al netto del dividendo di competenza. Si veda definizione nel Glossario a pagina 139.



Il Group CEO di Generali, Philippe Donnet,  
ha commentato:



*I risultati del primo semestre confermano la solidità del nostro business e l'efficace esecuzione della trasformazione industriale di Generali. Il Combined Ratio a 92,9% ed il New Business Value in aumento del 52% con margine al 4,11% continuano a confermarsi a livelli di eccellenza. L'incremento dei premi Danni ed una solida raccolta netta Vita, sempre di maggiore qualità, sono la diretta conseguenza di un approccio alla crescita deciso e disciplinato. L'eccellente esecuzione del piano ha consentito di raggiungere gli ottimi risultati di oggi con un aumento del 3,7% dell'utile netto, un RoE operativo significativamente superiore al target e un incremento dei prodotti a basso assorbimento di capitale. Stiamo raggiungendo i nostri obiettivi finanziari grazie alla determinazione, al focus e all'impegno dedicati alla realizzazione del piano strategico che mira a rendere Generali 'simpler & smarter'."*

**Philippe Donnet**  
Group CEO



# Indice

## **11 Relazione sulla Gestione**

- 12 Executive Summary
- 13 Segmento vita
- 15 Segmento danni
- 16 Segmento holding e altre attività
- 16 Dal risultato operativo all'utile di Gruppo
- 18 Situazione patrimoniale e finanziaria
- 19 Eventi rilevanti nel periodo di riferimento e fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre
- 20 Outlook
- 21 Indice degli allegati

## **33 Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**

- 37 Prospetti Contabili Consolidati
- 45 Nota Integrativa
- 91 Allegati alla Nota Integrativa

## **131 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 del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni

## **135 Relazione della Società di Revisione**

## **139 Glossario**





- 12 Executive Summary
- 13 Segmento vita
- 15 Segmento danni
- 16 Segmento holding e altre attività
- 16 Dal risultato operativo all'utile di Gruppo
- 18 Situazione patrimoniale e finanziaria
- 19 Eventi rilevanti nel periodo di riferimento e fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre
- 20 Outlook
- 21 Indice degli allegati

# Relazione sulla Gestione

## Executive Summary

Il Gruppo Generali nei primi sei mesi dell'anno evidenzia ottime performance in termini di redditività e solidità patrimoniale. I risultati confermano l'efficace e disciplinata gestione del business volta a perseguire i propri obiettivi strategici. Le performance del Gruppo sono state ottenute in un contesto macroeconomico in ripresa, seppur con tassi che si mantengono bassi, con mercati azionari in crescita, soprattutto nel secondo trimestre, un graduale rialzo sui rendimenti dei titoli tedeschi ed un restringimento degli spread dei Paesi dell'euro periferici.

Il **risultato operativo** cresce del 4,1% a € 2.588 milioni (€ 2.487 mln 1H16), riflettendo lo sviluppo del segmento Danni, il cui *combined ratio* si conferma a ottimi livelli (92,9%), e soprattutto quello del segmento Holding e altre attività, grazie in particolare all'ottima performance di Banca Generali, al contenimento dei costi operativi di holding (-3%) e ai significativi maggiori proventi da private equity e dal settore immobiliare, registrati nel secondo trimestre dell'anno. In lieve calo il margine tecnico del segmento Vita al netto delle spese di gestione assicurativa. La performance finanziaria operativa riflette da un lato un contesto di bassi tassi di interesse e, dall'altro, i maggiori profitti da realizzo registrati nel periodo per cogliere le opportunità dei mercati finanziari.

Il Gruppo mantiene quindi ottimi livelli di redditività operativa misurata attraverso l'**operating RoE annualizzato pari al 13,6%**, in linea con l'obiettivo del piano.

In termini di volumi, la **raccolta netta vita** di Gruppo si mantiene solida superando i € 5,7 miliardi. Il calo del 23% riflette sia la politica di sottoscrizione maggiormente selettiva nei prodotti risparmio e di ribilanciamento verso prodotti che presentano migliori caratteristiche in termini di ritorno rispetto al rischio, sia l'aumento dei riscatti osservato in Italia, Francia e Irlanda. Con riferimento ai premi emessi Vita, pari a € 25,3 miliardi (-1,8%) a seguito dell'esecuzione degli obiettivi strategici sopra indicati, l'emissione di prodotti risparmio flette del 15,5%, mentre si osserva un notevole aumento dei prodotti unit linked (+30%) in particolare in Italia e Francia, accompagnato da un'apprezzabile crescita delle polizze puro rischio e malattia (+5,4%). La **nuova produzione in termini di PVNBP** (valore attuale dei premi della nuova produzione) si attesta a € 22.941 milioni (-1,6%). Riflettendo le citate politiche di sottoscrizione in esecuzione degli obiettivi strategici, la produzione del business di risparmio evidenzia un rallentamento (-22,6%), compensato dall'aumento del business unit-linked (+44,3%) e del business di rischio (+8,2%). Nonostante la leggera riduzione del PVNBP, il valore della nuova produzione (NBV) segna un deciso miglioramento (+51,8%), attestandosi a € 942 milioni (€ 627 milioni 1H16). Le citate azioni del Gruppo mirate alla selettività nella sottoscrizione ed al ribilanciamento dell'offerta, portano la marginalità sul PVNBP a 4,11<sup>3</sup>% (2,68% 1H16), segnando un incremento di 1,44 p.p.

Prosegue la crescita osservata nel primo trimestre dei **premi emessi Danni**, che aumentano a € 11,3 miliardi (+1,5%), per effetto della crescita del ramo Auto (+3,7%), concentrata in particolare in Germania, Paesi dell'Europa Centro orientale e in Americas. Positivo anche l'andamento del settore Non Auto (+0,8%).

Conseguentemente, i **premi complessivi** del Gruppo raggiungono i € 36,6 miliardi, in lieve calo (-0,8%) rispetto allo scorso anno.

Il **risultato non operativo** risulta in miglioramento a € -577 milioni, riflettendo migliori performance finanziarie, minori interessi sul debito finanziario e minori costi di ristrutturazione.

<sup>3</sup> Tale indicatore è calcolato come rapporto tra il Valore di nuova produzione e il Valore attuale dei premi della nuova produzione (PVNBP, che sostituisce l'indicatore APE, al fine di fornire una miglior rappresentazione dei margini su tutti i volumi di nuova produzione. Per maggiori informazioni si veda Glossario a pag 139). La marginalità calcolata considerando gli APE crescerebbe sino a raggiungere il 40,5%.

I suddetti positivi andamenti economici, parzialmente compensati dal maggior peso della fiscalità, che passa dal 31,6% al 32,5%, si riflettono nel **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** pari a € 1.221 milioni, in aumento (+3,7%) rispetto ai € 1.178 milioni del semestre 2016.

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.588</b>	<b>2.487</b>	<b>4,1%</b>
segmento vita	1.614	1.660	-2,8%
segmento danni	1.095	1.087	+0,7%
segmento holding e altre attività	30	-102	n.a.
elisioni intrasettoriali	-150	-158	-4,7%
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-577</b>	<b>-620</b>	<b>-7%</b>
Imposte	-683	-606	+12,6%
Utile o Perdita delle attività operative cessate	0	0	n.a.
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.328</b>	<b>1.260</b>	<b>+5,4%</b>
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.221</b>	<b>1.178</b>	<b>+3,7%</b>
Utile di pertinenza dei terzi	107	82	+29,8%

Il **patrimonio netto di Gruppo** si conferma solido a € 23.705 milioni, in calo del 3,4% rispetto a € 24.545 milioni al 31 dicembre 2016. La variazione è ascrivibile al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a € 1.221 milioni, più che compensato dall'erogazione del dividendo per complessivi € 1.249 milioni e dalla riduzione della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 713 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 – è risultato pari a 188% (178% FY 2016<sup>4</sup>; +10 p.p). L'aumento è dovuto alla generazione normalizzata di capitale, al netto del dividendo di competenza, e all'andamento positivo dei mercati finanziari.

L'**Economic Solvency Ratio**, che rappresenta la visione economica del capitale ed è calcolato applicando il modello interno all'intero perimetro del Gruppo, si è posizionato al 207% (194% FY16; +13 p.p.).

**Segmento Vita: NBM in aumento, approccio disciplinato nella raccolta e performance operativa solida in un contesto di bassi tassi di interesse.**

- **Raccolta netta vita oltre € 5,7 miliardi**
- **Marginalità sulla nuova produzione migliora a 4,11%**

La **raccolta netta vita** - la differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - supera i € 5,7 miliardi. Il calo del 23% riflette la flessione in Francia, Italia, Germania e Cina, principalmente a seguito dell'andamento dei premi. La Francia e l'Italia risentono inoltre dell'andamento dei riscatti, in crescita anche in Irlanda.

<sup>4</sup> Il ratio rappresenta un aggiornamento rispetto al dato comunicato in data 16 marzo 2017 (177%) coerentemente con quanto comunicato all'Autorità di Vigilanza secondo le tempistiche previste dalla normativa Solvency II e pubblicato il 30 giugno 2017 nella Relazione sulla solvibilità e condizione finanziaria del Gruppo Generali 2016.

I **premi vita**, pari a € 25.302 milioni, evidenziano un calo dell'1,8% per effetto del perdurare della politica di sottoscrizione maggiormente selettiva nei prodotti risparmio (-15,5%) e di ribilanciamento verso prodotti che presentano migliori caratteristiche in termini di ritorno rispetto al rischio, come i prodotti unit linked (+30%) e le polizze puro rischio e malattia (+5,4%).

Con riferimento ai principali paesi di operatività del Gruppo, l'Italia registra un calo del 4,3% interamente derivante dalle citate politiche nella sottoscrizione dei prodotti risparmio, mentre si osserva una significativa crescita delle polizze linked (+80,2%) derivanti dai prodotti ibridi, e delle polizze puro rischio (+11,2%). Anche la Francia, che cresce del 4,1%, e la Germania, la cui raccolta è stabile, evidenziano andamenti analoghi a quelli osservati in Italia, con crescita delle polizze unit linked, in particolar modo in Francia (+46,5%) e puro rischio. I Paesi dell'Europa Centro orientale flettono del 3,4%; la crescita osservata nelle polizze unit linked è infatti completamente compensata dal calo dei prodotti risparmio e puro rischio e malattia.

Dopo un 2016 particolarmente favorevole in termini di raccolta, grazie in particolare al canale bancassicurativo in Cina, i premi in Asia registrano un calo del 25,5%, pur con un notevole miglioramento della marginalità sulla nuova produzione.

La **nuova produzione in termini di PVNBP** (valore attuale dei premi della nuova produzione) si attesta a € 22.941 milioni (-1,6%; € 23.352 milioni 1H16). Riflettendo le citate politiche di sottoscrizione in esecuzione degli obiettivi strategici, la produzione del business di risparmio evidenzia un rallentamento (-22,6%) generalizzato nei principali paesi di operatività del Gruppo, in particolare in Italia (-24,7%) ed in Germania (-26,6%). Segnano invece un aumento le polizze unit-linked (+44,3%) concentrato in Italia, la cui nuova produzione raddoppia, in Francia (+56,3%) ed in Germania (+16,6%). Positivo anche l'andamento del business di rischio (+8,2%), in particolare in Francia (+33,6%). Nonostante la leggera riduzione del PVNBP, il valore della nuova produzione (NBV) segna un deciso miglioramento (+51,8%), attestandosi a € 942 milioni (€ 627 milioni 1H16). Le citate azioni del Gruppo mirate alla selettività nella sottoscrizione ed al ribilanciamento dell'offerta, portano la marginalità sul PVNBP a 4,11% (2,68% 1H16), segnando un incremento di 1,44 p.p., malgrado lo scenario economico meno favorevole rispetto al semestre del 2016.

#### Risultato operativo del segmento vita per driver

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.614</b>	<b>1.660</b>	<b>-2,8%</b>
Margine tecnico	2.999	2.979	0,7%
Margine finanziario	1.122	1.156	-2,9%
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.507	-2.475	1,3%

Il **risultato operativo** del segmento Vita si attesta a € 1.614 milioni (€ 1.660 milioni 1H2016; -2,8%) riflettendo la contrazione del margine tecnico al netto delle spese di gestione assicurativa. Anche la performance finanziaria risulta in calo (-2,9%) per effetto della minore contribuzione dei redditi correnti e delle perdite su cambi. Con riferimento ai principali paesi di operatività, si conferma il solido contributo al risultato di Gruppo dell'Italia, della Germania e della Francia, nonostante il basso livello dei tassi di interesse. Sensibile crescita del risultato operativo in Francia grazie all'aumento della marginalità tecnica, che beneficia di un miglior business mix.

Infine, la redditività operativa sugli investimenti del segmento vita si attesta a 0,38% (0,40% 1H16).

L'*expense ratio* – incidenza percentuale dei costi rispetto al volume premi – passa da 9,6% al 1H16 a 9,9% al 1H17 per effetto dell'aumento della componente costi di amministrazione (+0,2 p.p.) e di quella di acquisizione (+0,1 p.p.).



### Segmento Danni: raccolta in aumento, solida redditività tecnica

- Premi in aumento a € 11,3 mld (+1,5%), grazie al buon andamento di Auto (+3,7%) e Non Auto (+0,8%)
- Solido risultato operativo a € 1.095 mln (+0,7%)
- Combined ratio si conferma a ottimi livelli: 92,9% (+0,5 p.p.)

Positivo l'andamento dei **premi danni** che aumentano a € 11.303 milioni per effetto della crescita del ramo Auto (+3,7%), concentrata in particolare in Germania, Paesi dell'Europa Centro Orientale e in Americas. Il calo del 4,9% registrato in Italia riflette la prolungata contrazione del premio medio e del portafoglio. Positivo anche l'andamento del settore Non Auto (+0,8%), che aumenta nei principali paesi di operatività del Gruppo, ad eccezione dell'Italia (-4,6%) che riflette il calo della raccolta di Global Corporate&Commercial. Sostanzialmente stabile la raccolta in Francia (-0,5%).

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.095 milioni (€ 1.087 mln 1H16; +0,7%). Il margine tecnico risulta influenzato dall'aumento della componente costi acquisitiva, che riflette il ribilanciamento del portafoglio verso il ramo Non Auto, mentre il risultato finanziario si conferma solido nonostante il perdurare del contesto di bassi tassi di interesse.

In miglioramento le altre componenti operative che, nel periodo, beneficiano di minori accantonamenti netti a fondi rischi.

#### Risultato operativo del segmento danni per driver

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.095</b>	<b>1.087</b>	<b>0,7%</b>
Risultato tecnico	644	681	-5,4%
Risultato finanziario	528	533	-1,0%
Altre componenti operative	-78	-127	-39,0%

Il *combined ratio* si attesta a 92,9% (+0,5 p.p.). Sul semestre appena concluso hanno pesato eventi catastrofali per circa € 93 milioni relativi principalmente all'inverno rigido e al maltempo di fine giugno in Italia, alle tempeste in Germania e Francia, per un impatto di 0,9 p.p. sul CoR (1,3 p.p. nel primo semestre dello scorso anno). La sinistralità corrente non catastrofale risulta in aumento (+0,4 p.p.), per effetto dell'evoluzione osservata nel settore Non Auto. Il contributo delle generazioni precedenti si mantiene stabile a -4,4 p.p..

Per quanto riguarda i principali paesi di operatività, in Italia il CoR aumenta a 90,5% (+1,9 p.p.) gravato da maggiori sinistri catastrofali per 2 p.p.. In miglioramento il CoR della Germania che si attesta a 91,0% (-0,4 p.p.), grazie al positivo sviluppo della sinistralità che beneficia del minor impatto di sinistri catastrofali pari a 2,4 p.p.. Prosegue il miglioramento del *combined ratio* in Francia, pari a 98,3% (-1,9 p.p.); al netto del beneficio derivante dal minor aggravio degli eventi naturali (-1,3 p.p. rispetto 1H16), il CoR si manterrebbe comunque in miglioramento grazie all'evoluzione del tasso costi. Migliora a 89,2% il CoR dei paesi CEE, miglior ratio del Gruppo, in calo di 1,6 p.p.; tale andamento riflette l'assenza di sinistri catastrofali (1,2 p.p. in 1H16) e beneficia del positivo andamento della sinistralità del business Motor. L'incremento del CoR in Americas (da 101,5% a 110,5%) è interamente dovuto all'incremento osservato in Argentina, che riflette un adeguamento della riservazione locale per alcune classi di sinistri a seguito delle dinamiche inflattive e finanziarie osservate durante il periodo.

## Segmento Holding e altre attività <sup>5</sup>

### Risultato operativo del segmento holding e altre attività

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Risultato operativo segmento Holding e altre attività</b>	<b>30</b>	<b>-102</b>	<b>n.m.</b>
Finanziario	245	173	41,9%
Costi operativi di holding	-230	-238	-3,0%
Altre attività	16	-37	n.m.

Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività passa da € -102 milioni a € 30 milioni, grazie al contributo positivo di tutti i settori. In aumento infatti il risultato operativo del settore finanziario, il cui risultato operativo passa da € 173 milioni a € 245 milioni per effetto dell'ottima performance di Banca Generali a seguito dell'andamento dei mercati azionari.

I costi operativi di holding migliorano a € -230 (€ -238 mln 1H16), principalmente grazie al contenimento delle spese relative al personale.

Il risultato operativo delle altre attività passa da € -37 milioni a € +16 milioni per effetto di maggiori proventi dal private equity e del settore immobiliare beneficiando delle favorevoli condizioni dei mercati finanziari e immobiliari.

## Dal risultato operativo all'utile di Gruppo

### Da risultato operativo a risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.588</b>	<b>2.487</b>	<b>4,1%</b>
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-577</b>	<b>-620</b>	<b>-7,0%</b>
Risultato non operativo degli investimenti	0	-45	-99,4%
Costi non operativi di holding	-392	-405	-3,3%
Altri costi e ricavi non operativi	-185	-171	8,5%
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>2.010</b>	<b>1.866</b>	<b>7,7%</b>
Imposte	-683	-606	12,6%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>1.328</b>	<b>1.260</b>	<b>5,4%</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	0	0,0%
Risultato del periodo consolidato	1.328	1.260	5,4%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.221</b>	<b>1.178</b>	<b>3,7%</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	107	82	29,8%

<sup>5</sup> Il segmento "Holding e altre attività" include le attività esercitate dalle società del Gruppo nel settore dei promotori finanziari e del risparmio gestito (settore finanziario), 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.

Il **risultato non operativo del Gruppo** passa da € -620 milioni a € -577 milioni. Tale andamento riflette il miglioramento del risultato degli investimenti e il contenimento dei costi non operativi di holding.

In particolare, il **risultato non operativo degli investimenti** migliora di € 44 milioni a seguito di minori svalutazioni su investimenti finanziari, parzialmente compensato da minori profitti di realizzo rispetto all'anno scorso.

I **costi non operativi di holding** passano da € -405 milioni a € -392 milioni, riflettendo il calo degli interessi sul debito finanziario che passano da € -367 milioni a € -336 milioni.

Gli **altri costi netti non operativi**, infine, passano da € -171 milioni a € -185 milioni. Tale voce è composta principalmente da € -52 milioni relativi all'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti (€ -62 mln 1H16) e da € -54 milioni relativi ai costi di ristrutturazione (in calo rispetto ai € -91 mln del 1H16). La variazione rispetto al precedente esercizio degli altri costi netti non operativi (€ -61 mln) è stata determinata principalmente da accantonamenti a fondi rischi ed oneri.

Il *tax rate* aumenta al 32,5%, (31,6% 1H16); nel primo semestre dello scorso anno il *tax rate* aveva beneficiato di maggiori sopravvenienze attive su imposte di esercizi precedenti.

Il **risultato di terzi**, pari a € 107 milioni, che corrisponde ad un *minority rate* pari a 8,1% (6,5% 1H16) aumenta rispetto ai € 82 milioni dello scorso anno per effetto dei risultati di Banca Generali.

A seguito delle performance sopra commentate, il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** cresce del 3,7% attestandosi a € 1.221 milioni (€ 1.178 mln 1H16).

## La situazione patrimoniale e finanziaria

### Patrimonio netto

Il capitale e le riserve di pertinenza del Gruppo si attestano a € 23.705 milioni al 30 giugno 2017, in calo del 3,4% rispetto a € 24.545 milioni al 31 dicembre 2016. La variazione è ascrivibile al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a € 1.221 milioni, più che compensato dall'erogazione del dividendo per complessivi € 1.249 milioni e dalla riduzione della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 713 milioni.

### Politica degli Investimenti del Gruppo

#### Investimenti di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2017	Composizione (%)	31/12/2016	Composizione (%)
Strumenti di capitale	17.997	4,5%	17.701	4,5%
Strumenti a reddito fisso	348.165	87,5%	348.729	88,1%
Investimenti immobiliari	14.501	3,6%	14.489	3,7%
Altri investimenti	4.543	1,1%	3.735	0,9%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*	12.743	3,2%	11.099	2,8%
<b>Totale investimenti</b>	<b>397.948</b>	<b>100,0%</b>	<b>395.752</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit- e index-linked	84.192		78.317	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>482.141</b>		<b>474.069</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 registrano al 30 giugno 2017 un incremento del 2,3%, attestandosi a € 541,3 miliardi. In particolare, il totale investimenti complessivi di bilancio è pari a € 482,1 miliardi, mentre le masse gestite per conto di terzi ammontano a € 60,6 miliardi.

Il totale investimenti, pari a € 397,9 miliardi, registra un aumento dello 0,6% principalmente dovuto all'aumento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e all'incremento del comparto azionario per la ripresa dei corsi azionari. Il portafoglio obbligazionario risulta in lieve riduzione, a fronte dell'aumento dei tassi di interesse che più che compensa gli acquisti netti del periodo concentrati soprattutto sui titoli governativi.

Gli altri investimenti registrano un aumento dovuto principalmente all'incremento di valore dei derivati. Con riferimento alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, le prime rimangono sostanzialmente stabili, mentre risulta in aumento la voce dei mezzi equivalenti, principalmente per l'incremento dei REPO, usati ai fini di copertura dell'esposizione al rischio di cambio di alcune società del Gruppo. Gli investimenti immobiliari rimangono sostanzialmente stabili.

Con riferimento alla strategia di investimento, per gli investimenti a reddito fisso questa mira alla diversificazione del portafoglio, sia nel comparto delle obbligazioni governative, che in quello delle obbligazioni societarie. Ciò al fine di garantire un'adeguata profittabilità per gli assicurati e una remunerazione soddisfacente del capitale, mantenendo un profilo di rischio controllato.

L'esposizione azionaria ed immobiliare verrà mantenuta sostanzialmente stabile.

## **EVENTI RILEVANTI NEL PERIODO DI RIFERIMENTO E FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO**

### **Nomine Group CFO e GMC**

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali del 25 gennaio ha nominato Group CFO Luigi Lubelli, che è entrato anche a far parte del Group Management Committee, conseguentemente alla cessazione del rapporto di lavoro con Alberto Minali. Ha deliberato inoltre l'estensione delle competenze del Comitato Investimenti alle operazioni aventi valore strategico, mutando quindi la denominazione dello stesso in Comitato per gli Investimenti e le Operazioni Strategiche.

Marco Sesana, Country Manager per l'Italia, e Timothy Ryan, Group Chief Investment Officer entrante, sono diventati componenti del Group Management Committee.

### **Rimborso anticipato obbligazione perpetua subordinata**

Generali Finance B.V. esercita l'opzione di rimborso anticipato sull'obbligazione perpetua subordinata l'8 febbraio 2017. Il rifinanziamento del debito subordinato era già stato completato con l'emissione obbligazionaria subordinata, conclusa l'8 giugno 2016, per un importo complessivo di € 850 milioni e rivolta ad investitori istituzionali.

### **Mazzocco nuovo Amministratore Delegato e Direttore Generale di Generali Real Estate**

In data 16 marzo il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato la designazione come Amministratore Delegato e Direttore Generale di Generali Real Estate di Aldo Mazzocco, che è entrato nel mese di giugno a far parte del Consiglio di Amministrazione di Generali Real Estate.

### **Aumento di capitale**

In data 20 aprile è stato eseguito l'aumento del capitale sociale in attuazione del Piano di incentivazione denominato Long Term Incentive Plan, approvato dall'Assemblea degli Azionisti della Società in data 30 aprile 2014. Il capitale sociale di Assicurazioni Generali S.p.A., interamente sottoscritto e versato, risulta pertanto suddiviso in 1.561.808.262 azioni ordinarie, ciascuna del valore nominale di € 1.

### **Fitch conferma rating A- e outlook Stabile**

In data 26 aprile, a seguito del precedente downgrade da parte di Fitch del rating sovrano dell'Italia a 'BBB' da 'BBB+', con outlook Stabile, l'agenzia di rating ha comunicato di aver confermato il rating IFS di Generali e delle sue società ad A- con outlook Stabile. Fitch ha spiegato che il rating resta due notch superiore a quello italiano (BBB/Stabile) "a conferma della forte solidità patrimoniale e della notevole diversificazione geografica (all'incirca il 60% del risultato operativo realizzato all'esterno dell'Italia), comprese le significative attività in Francia e in Germania, dove il Gruppo ha una solida posizione di mercato".

### **Generali approva la nuova Carta degli Impegni di Sostenibilità del Gruppo**

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato il 26 aprile la nuova Carta degli Impegni di Sostenibilità del Gruppo, il documento programmatico che definisce il posizionamento di Generali sul tema della sostenibilità e ne declina gli impegni verso gli stakeholder.

### **Approvazione bilancio 2016 e nomina il Collegio Sindacale**

In data 27 aprile l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti di Assicurazioni Generali S.p.A. ha approvato il bilancio dell'esercizio 2016 e ha nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2017-2019. Sono stati eletti Sindaci effettivi Carolyn Dittmeier (Presidente), Lorenzo Pozza e Antonia Di Bella e Sindaci supplenti Francesco Di Carlo e Silvia Olivotto. I componenti del Collegio Sindacale hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza.

### **Comunicata la nuova strategia di Generali per trasformare il business dell'Asset Management in Europa**

In data 11 maggio, Generali ha annunciato la nuova strategia per la propria divisione dedicata all'asset management. L'obiettivo è quello di rispondere alle esigenze delle compagnie assicurative e dei singoli risparmiatori in un contesto di bassi tassi di interesse, e supportare la transizione del Gruppo verso un maggiore contributo da parte dei servizi fee-based. La nuova strategia dell'asset management si basa su due pilastri: accrescere le proprie competenze e offrire soluzioni di investimento su misura per le aziende europee e prodotti di risparmio per i clienti privati.

La divisione dedicata all'asset management accrescerà le proprie competenze di investimento e arricchirà la propria offerta di prodotti raggiungendo €500 miliardi di asset gestiti entro il 2020.

### **Granier nuovo CEO di Generali France**

Jean-Laurent Granier è entrato nel Gruppo Generali in qualità di Country manager e Président Directeur Général (PDG) di Generali France. Jean-Laurent Granier è anche entrato a far parte del Group Management Committee.

### **Intesa San Paolo**

Il 30 maggio Assicurazioni Generali SpA ha venduto 510 milioni di azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo S.p.A., pari al 3,04% del capitale sociale complessivo della stessa, acquisite in gennaio tramite un'operazione di prestito titoli. Contestualmente, Generali ha posto termine all'operazione in strumenti derivati collateralizzati, effettuata in data 17 febbraio 2017, per coprire totalmente il rischio economico collegato all'acquisto delle suddette azioni. Il Gruppo Generali mantiene un'esposizione marginale in azioni Intesa Sanpaolo come investimento finanziario ordinario.

### **Nuovo bond catastrofale per Generali**

Generali è tornata sul mercato ILS con un cat bond da € 200 milioni a protezione di alluvioni e tempeste in Europa e terremoti in Italia, con un contratto di riassicurazione con Lion II Re DAC, una special purpose company irlandese, che per un periodo di quattro anni coprirà le possibili perdite catastrofali subite dal Gruppo Generali a seguito dei citati eventi. La transazione Lion II Re trasferisce parte del rischio agli investitori del bond, ottimizzando in questo modo la protezione del Gruppo contro le catastrofi.

### **Ottimizzazione del footprint**

Il 19 luglio Generali ha sottoscritto un accordo per la cessione della propria partecipazione nelle compagnie in Colombia, pari al 91,3% di Generali Seguros e del 93,3% di Generali Vida, al Gruppo Talanx. Generali ha inoltre completato la vendita della sua partecipazione nella società controllata in Guatemala alla famiglia Neutze.

## **OUTLOOK**

In un contesto macroeconomico e finanziario in ripresa, ma ancora caratterizzato da bassi tassi di interesse ed incertezza sui mercati finanziari, il Gruppo proseguirà l'esecuzione disciplinata del proprio piano strategico. Con riferimento al **ribilanciamento del portafoglio assicurativo** e al **miglioramento delle proprie competenze tecniche**, nel segmento Vita il Gruppo continuerà a favorire l'offerta di polizze meno sensibili al livello dei tassi di interesse e con minore assorbimento di capitale. Nel segmento Danni, rilevante per la realizzazione della strategia del Gruppo di diventare leader nel settore retail in Europa, proseguirà il focus sulla redditività tecnica, al fine di sostenere la performance complessiva in uno

scenario di minori redditi finanziari. Continuano sia l'**ottimizzazione della presenza internazionale**, con le citate operazioni di cessione, sia la **razionalizzazione della macchina operativa** tramite la gestione delle spese operative. Proseguono infine le iniziative di **rafforzamento del nostro brand** e quelle di **innovazione** al fine di mantenere i clienti e la nostra rete agenziale e attrarne di nuovi.

Le iniziative sopra descritte permetteranno al Gruppo di contrastare e di superare il prolungato scenario di bassi tassi di interesse e di favorire la crescita, confermando gli obiettivi prefissati nel piano strategico.

\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luigi Lubelli, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\*\*\*

#### **MAGGIORI INFORMAZIONI**

Per maggiori informazioni è possibile fare riferimento al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo Generali.

\*\*\*

#### **IL GRUPPO GENERALI**

Generali è un Gruppo assicurativo indipendente, italiano e con una forte presenza internazionale. Nato nel 1831, è tra i maggiori player globali ed è presente in oltre 60 Paesi con una raccolta premi complessiva superiore a € 70 miliardi nel 2016. Con quasi 74 mila dipendenti nel mondo e 55 milioni di clienti, il Gruppo vanta una posizione di leadership nei Paesi dell'Europa Occidentale ed una presenza sempre più significativa nei mercati dell'Europa Centro-orientale ed in quelli asiatici. Nel 2017 il Corporate Knights ranking ha incluso il Gruppo Generali tra le compagnie più sostenibili al mondo.

#### **Indice degli allegati:**

- 1) Highlights di Gruppo**
- 2) Indebitamento**
- 3) Stato patrimoniale**
- 4) Risultato operativo e risultato di Gruppo**
- 5) Ulteriori dati significativi per segmento**
- 6) Informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate**

## 1) HIGHLIGHTS DI GRUPPO

### Dati economici

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
<b>Premi lordi emessi complessivi</b>	<b>36.604</b>	<b>36.947</b>
di cui segmento vita	25.302	25.816
di cui segmento danni	11.303	11.131
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.588</b>	<b>2.487</b>
di cui segmento vita	1.614	1.660
di cui segmento danni	1.095	1.087
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.221</b>	<b>1.178</b>

### Dati patrimoniali

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Investimenti complessivi	482.141	474.069
Asset under management di terzi	60.648	56.324
Patrimonio netto del Gruppo	23.705	24.545
Economic Solvency ratio	207%	194%
Preliminary Regulatory Solvency ratio	188%	178%

## 2) DEBITO

### Debito di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Debito operativo</b>	<b>40.865</b>	<b>38.747</b>
<b>Debito finanziario</b>	<b>11.891</b>	<b>12.669</b>
Debito subordinato	8.395	9.126
Titoli di debito senior	3.009	3.017
Altro debito finanziario	488	526
<b>Totale</b>	<b>52.756</b>	<b>51.416</b>



### 3) STATO PATRIMONIALE

#### Attività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
	<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>8.765</b>	<b>8.866</b>
3	1.1 Avviamento	6.675	6.664
18	1.2 Altre attività immateriali	2.090	2.202
	<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>4.450</b>	<b>4.476</b>
19	2.1 Immobili ad uso proprio	2.802	2.810
19	2.2 Altre attività materiali	1.648	1.666
13	<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>3.926</b>	<b>3.933</b>
38, 39, 40	<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>479.500</b>	<b>469.172</b>
10	4.1 Investimenti immobiliari	12.688	12.584
2	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.200	1.194
6	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.322	2.168
7	4.4 Finanziamenti e crediti	43.823	44.178
8	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	316.660	313.933
9	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	102.807	95.114
20	<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>12.107</b>	<b>11.790</b>
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.353	7.155
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.252	1.163
	5.3 Altri crediti	3.503	3.471
21	<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>15.369</b>	<b>15.414</b>
4	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	879	772
14	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.104	2.083
	6.3 Attività fiscali differite	2.192	2.477
	6.4 Attività fiscali correnti	3.101	2.974
	6.5 Altre attività	7.094	7.108
11	<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>6.238</b>	<b>7.533</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>530.357</b>	<b>521.184</b>

## Patrimonio netto e passività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
15	<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>24.793</b>	<b>25.668</b>
	<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>23.705</b>	<b>24.545</b>
	1.1.1 Capitale	1.562	1.560
	1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
	1.1.3 Riserve di capitale	7.098	7.098
	1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	9.223	8.604
	1.1.5 (Azioni proprie)	-8	-7
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	19	42
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	5.606	6.319
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.016	-1.153
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	1.221	2.081
	<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>1.087</b>	<b>1.123</b>
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	946	879
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	34	86
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	107	158
22	<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.781</b>	<b>1.804</b>
12	<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>429.039</b>	<b>421.477</b>
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	65.952	60.799
	<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>52.756</b>	<b>51.416</b>
16	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	19.692	19.484
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18.115	17.404
17	4.2 Altre passività finanziarie	33.064	31.932
	di cui passività subordinate	8.395	9.126
23	<b>5 DEBITI</b>	<b>10.803</b>	<b>9.550</b>
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.323	3.465
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	819	579
	5.3 Altri debiti	6.661	5.506
24	<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>11.186</b>	<b>11.269</b>
4	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	778	702
	6.2 Passività fiscali differite	2.529	2.616
	6.3 Passività fiscali correnti	1.639	1.644
	6.4 Altre passività	6.239	6.307
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>530.357</b>	<b>521.184</b>

## 4) DAL RISULTATO OPERATIVO AL RISULTATO DI GRUPPO

### Da risultato operativo a risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.588</b>	<b>2.487</b>	<b>4,1%</b>
Premi netti di competenza	32.949	33.554	-1,8%
Oneri netti relativi ai sinistri	-34.272	-30.970	10,7%
Spese di gestione	-5.466	-5.294	3,3%
Commissioni nette	269	186	44,7%
Risultato operativo degli investimenti	9.470	5.459	73,5%
Proventi e oneri operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	3.186	-704	n.m.
Proventi e oneri operativi derivanti da altri strumenti finanziari	6.284	6.163	2,0%
Interessi e altri proventi	6.095	6.082	0,2%
Profitti netti di realizzo operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	884	826	7,0%
Perdite nette da valutazione operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-269	-276	-2,2%
Interessi passivi relativi al debito operativo	-143	-180	-20,7%
Altri oneri da strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	-282	-290	-2,7%
Costi operativi di holding	-230	-238	-3,0%
Altri costi e ricavi operativi(*)	-132	-210	-37,1%
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-577</b>	<b>-620</b>	<b>-7,0%</b>
Risultato non operativo degli investimenti	0	-45	n.m.
Proventi e oneri non operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	10	-46	n.m.
Proventi e oneri non operativi derivanti da altri strumenti finanziari (**)	-11	1	n.m.
Profitti netti di realizzo non operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	188	284	-33,9%
Perdite nette da valutazione non operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-199	-283	-29,8%
Costi non operativi di holding	-392	-405	-3,3%
Interessi passivi relativi al debito finanziario	-336	-367	-8,4%
Altri costi non operativi di holding	-56	-39	44,3%
Altri costi e ricavi non operativi	-185	-171	8,5%
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>2.010</b>	<b>1.866</b>	<b>7,7%</b>
Imposte(*)	-683	-606	12,6%
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>1.328</b>	<b>1.260</b>	<b>5,4%</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	0	0,0%
Risultato del periodo consolidato	1.328	1.260	5,4%
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.221</b>	<b>1.178</b>	<b>3,7%</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	107	82	29,8%

(\*) Al 30 giugno 2017 l'importo è rettificato per imposte operative di € 26 milioni e per imposte non ricorrenti retrocesse agli assicurati in Germania per € 17 milioni (al 30 giugno 2016 rispettivamente a € 32 milioni e € -7 milioni).

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

## 5) ULTERIORI DATI SIGNIFICATIVI PER SEGMENTO

### VITA

#### Risultato operativo per driver

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

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Margine tecnico</b>	<b>2.999</b>	<b>2.979</b>	<b>0,7%</b>
Premi netti	22.929	23.776	-3,6%
Commissioni da contratti d'investimento ed altri servizi finanziari	96	91	5,1%
Oneri netti relativi ai sinistri rettificati dei redditi finanziari attribuiti agli assicurati	-20.173	-20.996	-3,9%
Altri oneri assicurativi netti	148	108	36,9%

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

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Margine finanziario</b>	<b>1.122</b>	<b>1.156</b>	<b>-2,9%</b>
Reddito operativo degli investimenti	8.728	4.804	81,7%
Proventi netti da investimenti	5.739	5.766	-0,5%
Redditi correnti da investimenti	5.581	5.680	-1,7%
Profitti netti di realizzo operativi da investimenti	879	809	8,7%
Perdite nette da valutazione operative da investimenti	-265	-272	-2,4%
Altri oneri finanziari netti operativi	-456	-452	1,0%
Proventi netti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	2.988	-962	n.m.
Proventi netti da strumenti finanziari collegati a contratti unit e index-linked	3.103	-1.371	n.m.
Altri proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-114	409	n.m.
Risultato degli investimenti di pertinenza degli assicurati	-7.605	-3.649	108,4%

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

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Spese di gestione assicurative e altre componenti operative</b>	<b>-2.507</b>	<b>-2.475</b>	<b>1,3%</b>
Spese di gestione assicurative	-2.459	-2.428	1,3%
Altre componenti operative	-48	-46	4,0%

## Indicatori del segmento vita per paese

## Premi lordi, Raccolta netta e PVNBP per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Raccolta netta		PVNBP	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Italia	9.022	9.424	3.121	3.948	9.887	10.710
Francia	4.524	4.344	190	332	3.738	3.314
Germania	6.344	6.351	1.313	1.468	4.710	4.698
Paesi dell'Europa centro-orientale	723	741	205	265	428	435
EMEA	3.194	3.025	506	536	3.009	2.875
Spagna	527	523	-57	-30	563	543
Austria	574	588	-57	-220	628	643
Svizzera	525	527	213	201	215	252
Altri EMEA	1.567	1.387	407	585	1.603	1.437
Americas	156	129	73	54	147	148
Asia	1.067	1.498	348	879	1.024	1.173
International Operations	273	304	7	41	-	-
<b>Totale</b>	<b>25.302</b>	<b>25.816</b>	<b>5.764</b>	<b>7.523</b>	<b>22.941</b>	<b>23.352</b>

## Premi del segmento vita per linea di business per paese

(in milioni di euro)	Risparmio		Puro rischio e malattia		Linked		Totale	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Italia	6.822	8.155	141	127	2.059	1.142	9.022	9.424
Francia	2.118	2.367	939	901	1.257	858	4.314	4.125
Germania	2.024	2.196	2.227	2.121	2.092	2.033	6.344	6.351
Paesi dell'Europa centro-orientale	345	357	165	180	212	204	723	741
EMEA	918	1.050	570	557	1.703	1.415	3.191	3.022
Spagna	360	382	139	136	28	5	528	523
Austria	274	286	189	180	111	121	574	588
Svizzera	102	102	71	72	352	353	525	527
Altri EMEA	182	280	171	169	1.212	936	1.565	1.385
Americas	15	16	140	112	0	0	155	128
Asia	639	1.162	309	260	119	75	1.067	1.498
International Operations	53	53	22	22	0	0	76	75
<b>Totale premi diretti lordi</b>	<b>12.934</b>	<b>15.356</b>	<b>4.514</b>	<b>4.281</b>	<b>7.442</b>	<b>5.728</b>	<b>24.890</b>	<b>25.364</b>

### Premi lordi emessi e risultato operativo del segmento vita per paese

(in milioni di euro)	Risultato Operativo		NBV	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Italia	660	696	453	330
Francia	325	293	98	24
Germania	192	190	139	134
Paesi dell'Europa centro-orientale	123	133	48	38
EMEA	272	266	123	88
Spagna	66	65	48	31
Austria	41	41	29	15
Svizzera	98	79	12	16
Altri EMEA	67	82	34	26
Americas	25	19	4	-
Asia	20	38	77	12
International Operations	-3	25	-	-
<b>Total</b>	<b>1.614</b>	<b>1.660</b>	<b>942</b>	<b>627</b>

## DANNI

### Risultato operativo per driver

#### Risultato operativo del segmento danni per driver

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.095</b>	<b>1.087</b>	<b>0,7%</b>
Risultato tecnico	644	681	-5,4%
Risultato finanziario	528	533	-1,0%
Altre componenti operative	-78	-127	-39,0%

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

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
<b>Risultato finanziario</b>	<b>528</b>	<b>533</b>	<b>-1,0%</b>
Redditi correnti da investimenti	648	668	-3,0%
Altri oneri finanziari netti operativi	-120	-135	-10,9%

### Indicatori del segmento danni per Paese

#### Principali indicatori del segmento danni per paese

	Premi lordi emessi		Risultato operativo	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Italia	2.693	2.815	362	416
Francia	1.351	1.368	79	57
Germania	2.180	2.133	231	208
Paesi dell'Europa centro-orientale	1.094	1.033	107	87
EMEA	2.700	2.640	218	188
Spagna	806	795	70	65
Austria	852	833	103	85
Svizzera	553	541	25	32
Altri EMEA	489	472	19	6
Americas	563	462	-14	32
Asia	89	78	-1	-2
International Operations	632	602	113	100
<b>Totale</b>	<b>11.303</b>	<b>11.131</b>	<b>1.095</b>	<b>1.087</b>

## Premi diretti del segmento danni per linea di business per paese

(in milioni di euro)	Auto		Non auto		Totale	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Italia	1.089	1.145	1.533	1.607	2.622	2.752
Francia	452	449	878	883	1.331	1.331
Germania	945	907	1.232	1.224	2.178	2.131
Paesi dell'Europa centro-orientale	561	518	515	496	1.076	1.014
EMEA	1.022	992	1.641	1.605	2.663	2.597
Spagna	237	223	545	545	781	769
Austria	329	322	516	504	845	826
Svizzera	227	231	324	309	551	540
Altri EMEA	230	216	256	247	486	463
Americas	439	343	121	115	560	458
Asia	7	7	49	42	56	50
International Operations	1	2	449	387	450	388
<b>Totale premi diretti lordi</b>	<b>4.517</b>	<b>4.363</b>	<b>6.419</b>	<b>6.359</b>	<b>10.936</b>	<b>10.721</b>

## Indicatori tecnici per paese

(in milioni di euro)	Combined ratio*		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Italia	90,5%	88,6%	66,2%	65,8%	24,3%	22,8%
Francia	98,3%	100,1%	70,6%	71,7%	27,7%	28,5%
Germania	91,0%	91,4%	62,6%	63,6%	28,4%	27,8%
Paesi dell'Europa centro-orientale	89,2%	90,8%	58,5%	59,9%	30,7%	30,9%
EMEA	93,6%	94,7%	65,7%	66,7%	27,9%	28,0%
Spagna	94,3%	95,0%	67,1%	67,2%	27,2%	27,8%
Austria	90,9%	92,5%	64,2%	65,4%	26,7%	27,0%
Svizzera	93,9%	93,3%	67,6%	69,0%	26,2%	24,3%
Altri EMEA	97,6%	100,8%	63,9%	66,1%	33,7%	34,7%
Americas	110,5%	101,5%	72,9%	63,1%	37,7%	38,4%
Asia	100,9%	103,9%	62,1%	51,5%	38,8%	52,3%
International Operations	85,8%	84,7%	60,4%	60,4%	25,4%	24,3%
<b>Totale</b>	<b>92,9%</b>	<b>92,3%</b>	<b>64,6%</b>	<b>64,7%</b>	<b>28,2%</b>	<b>27,7%</b>

(\*) L'impatto dei sinistri catastrofali incide sul combined ratio del Gruppo per 0,9 p.p., tra cui 2 p.p. in Italia, 1,4 p.p. in Francia e 1,5 p.p. in Germania (Al 30 giugno 2016 avevano inciso sul combined ratio di Gruppo per 1,3 p.p., tra cui 2,7 p.p. in Francia, 3,8 p.p. in Germania, 1,2 p.p. nei Paesi dell'Europa centro-orientale e 1,3 p.p. ascrivibile alle International Operations)



## 6) INFORMATIVA 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:

(i) non sono state concluse Operazioni di maggiore rilevanza nel periodo di riferimento e

(ii) 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.





# Bilancio Consolidato

## Semestrale Abbreviato

- 37 Prospetti Contabili Consolidati
- 45 Nota Integrativa
- 91 Allegati alla Nota Integrativa



# Indice

<b>33</b>	<b>Bilancio Consolidato</b>	<b>71</b>	<b>Altre componenti patrimoniali</b>
<b>37</b>	<b>Prospetti Contabili Consolidati</b>	71	18 Attività immateriali
<b>38</b>	<b>Stato Patrimoniale</b>	72	19 Attività materiali
<b>40</b>	<b>Conto Economico</b>	73	20 Crediti diversi
<b>41</b>	<b>Conto Economico Complessivo</b>	74	21 Altri elementi dell'attivo
<b>42</b>	<b>Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto</b>	74	22 Accantonamenti
<b>44</b>	<b>Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)</b>	75	23 Debiti
<b>45</b>	<b>Nota Integrativa</b>	75	24 Altri elementi del passivo
<b>46</b>	<b>Criteri generali di redazione e di valutazione</b>	<b>76</b>	<b>Informazioni sul Conto Economico</b>
<b>48</b>	<b>Informativa per segmento di attività</b>	76	25 Premi netti di competenza
<b>54</b>	<b>Informativa sul perimetro di Consolidamento e le partecipazioni del Gruppo</b>	76	26 Commissioni attive
54	1 Area di Consolidamento	77	27 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico
54	2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	77	28 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
54	3 Avviamento	78	29 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari
55	4 Attività operative cessate e attività detenute per la vendita	79	30 Altri ricavi
55	5 Parti correlate	80	31 Oneri netti relativi ai sinistri
<b>57</b>	<b>Investimenti</b>	80	32 Commissioni passive
59	6 Investimenti posseduti sino alla scadenza	80	33 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
59	7 Finanziamenti e crediti	81	34 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari
60	8 Attività finanziarie disponibili per la vendita	81	35 Spese di gestione
62	9 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	82	36 Altri costi
63	10 Investimenti immobiliari	82	37 Imposte
63	11 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<b>83</b>	<b>Fair Value Measurement</b>
64	Informazioni di dettaglio sugli investimenti	84	38 Fair value hierarchy
<b>65</b>	<b>Contratti assicurativi e d'investimento</b>	86	39 Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2
65	12 Riserve tecniche	87	40 Informazioni aggiuntive sul livello 3
66	13 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	<b>90</b>	<b>Informazioni aggiuntive</b>
66	14 Costi di acquisizione differiti	90	41 Informazioni relative ai dipendenti
<b>67</b>	<b>Patrimonio netto ed azione</b>	90	42 Eventi e operazioni significative non ricorrenti
67	15 Patrimonio netto	<b>91</b>	<b>Allegati alla Nota Integrativa</b>
<b>70</b>	<b>Passività Finanziarie</b>		
70	16 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		
70	17 Altre passività finanziarie		

**Prospetti**

**Contabili Consolidati**

Società

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

---

BILANCIO CONSOLIDATO

**Prospetti contabili consolidati**

**al 30 giugno 2017**

(Valori in milioni di euro)

## STATO PATRIMONIALE

Attività			
Note:	(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
	<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>8.765</b>	<b>8.866</b>
3	1.1 Avviamento	6.675	6.664
18	1.2 Altre attività immateriali	2.090	2.202
	<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>4.450</b>	<b>4.476</b>
19	2.1 Immobili ad uso proprio	2.802	2.810
19	2.2 Altre attività materiali	1.648	1.666
13	<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>3.926</b>	<b>3.933</b>
38, 39, 40	<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>479.500</b>	<b>469.172</b>
10	4.1 Investimenti immobiliari	12.688	12.584
2	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.200	1.194
6	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.322	2.168
7	4.4 Finanziamenti e crediti	43.823	44.178
8	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	316.660	313.933
9	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	102.807	95.114
	di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	84.192	78.317
20	<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>12.107</b>	<b>11.790</b>
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.353	7.155
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.252	1.163
	5.3 Altri crediti	3.503	3.471
21	<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>15.369</b>	<b>15.414</b>
4	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	879	772
14	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.104	2.083
	6.3 Attività fiscali differite	2.192	2.477
	6.4 Attività fiscali correnti	3.101	2.974
	6.5 Altre attività	7.094	7.108
11	<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>6.238</b>	<b>7.533</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>530.357</b>	<b>521.184</b>



## Patrimonio netto e passività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
15	<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>24.793</b>	<b>25.668</b>
	<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>23.705</b>	<b>24.545</b>
	1.1.1 Capitale	1.562	1.560
	1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
	1.1.3 Riserve di capitale	7.098	7.098
	1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	9.223	8.604
	1.1.5 (Azioni proprie)	-8	-7
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	19	42
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	5.606	6.319
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.016	-1.153
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	1.221	2.081
	<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>1.087</b>	<b>1.123</b>
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	946	879
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	34	86
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	107	158
22	<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.781</b>	<b>1.804</b>
12	<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>429.039</b>	<b>421.477</b>
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	65.952	60.799
	<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>52.756</b>	<b>51.416</b>
16	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	19.692	19.484
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18.115	17.404
17	4.2 Altre passività finanziarie	33.064	31.932
	di cui passività subordinate	8.395	9.126
23	<b>5 DEBITI</b>	<b>10.803</b>	<b>9.550</b>
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.323	3.465
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	819	579
	5.3 Altri debiti	6.661	5.506
24	<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>11.186</b>	<b>11.269</b>
4	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	778	702
	6.2 Passività fiscali differite	2.529	2.616
	6.3 Passività fiscali correnti	1.639	1.644
	6.4 Altre passività	6.239	6.307
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>530.357</b>	<b>521.184</b>

## CONTO ECONOMICO

### Conto economico

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
25	1.1 Premi netti di competenza	32.949	33.554
	1.1.1 Premi lordi di competenza	33.857	34.554
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-908	-1.000
26	1.2 Commissioni attive	567	475
27	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	3.876	-476
	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	3.103	-1.371
28	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	65	76
29	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7.602	7.577
	1.5.1 Interessi attivi	4.841	4.942
	1.5.2 Altri proventi	1.202	1.089
	1.5.3 Utili realizzati	1.424	1.405
	1.5.4 Utili da valutazione	135	142
30	1.6 Altri ricavi	1.495	1.124
	<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>46.552</b>	<b>42.331</b>
31	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-34.272	-30.970
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-34.851	-31.472
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	580	502
32	2.2 Commissioni passive	-290	-283
33	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-12	-37
34	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-1.618	-1.691
	2.4.1 Interessi passivi	-490	-559
	2.4.2 Altri oneri	-175	-175
	2.4.3 Perdite realizzate	-357	-262
	2.4.4 Perdite da valutazione	-596	-695
35	2.5 Spese di gestione	-5.564	-5.410
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-4.142	-4.033
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-71	-93
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.352	-1.285
36	2.6 Altri costi	-2.829	-2.099
	<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-44.585</b>	<b>-40.490</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.968</b>	<b>1.841</b>
37	<b>3 Imposte</b>	<b>-640</b>	<b>-581</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.328</b>	<b>1.260</b>
	<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>1.328</b>	<b>1.260</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	1.221	1.178
	di cui di pertinenza di terzi	107	82
15	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione base (in euro)	0,78	0,76
	Da attività correnti	0,78	0,76
	Utile per azione diluito (in euro)	0,77	0,75
	Da attività correnti	0,77	0,75

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

### Conto economico complessivo

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
1 UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	1.328	1.260
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		
2.1 Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-50	-93
2.2 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-739	1.388
2.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	30	-34
2.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	4	-5
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	-6
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
2.10 Altri elementi		0
Subtotale	-755	1.251
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		0
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	0
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
2.6 Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
2.7 Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
2.9 Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	104	-476
Subtotale	104	-476
2 TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-651	774
3 TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	677	2.034
di cui di pertinenza del gruppo	621	2.013
di cui di pertinenza di terzi	56	21
Utile (perdita) complessivo per azione base (in euro)	0,40	1,29
Utile (perdita) complessivo per azione diluito (in euro)	0,39	1,28

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

### Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

		Esistenza al 31/12/2015	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2016
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	Capitale	1.557	0	3	0	0	0	1.560
	Altri strumenti patrimoniali	0	0	0	0	0	0	0
	Riserve di capitale	7.098	0	0	0	0	0	7.098
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	7.688	0	2.136	0	-1.123	0	8.701
	(Azioni proprie)	-6	0	-1	0	0	0	-7
	Utile (perdita) dell'esercizio	2.030	0	-853	0	0	0	1.178
	Altre componenti del conto economico complessivo	5.197	0	886	-50	0	0	6.033
	<b>TOTALE DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>23.565</b>	<b>0</b>	<b>2.171</b>	<b>-50</b>	<b>-1.123</b>	<b>0</b>	<b>24.562</b>
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	Capitale e riserve di terzi	748	0	243	0	-93	-2	896
	Utile (perdita) dell'esercizio	229	0	-147	0	0	0	82
	Altre componenti del conto economico complessivo	166	0	-47	-14	0	0	105
	<b>TOTALE DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>1.143</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>-14</b>	<b>-93</b>	<b>-2</b>	<b>1.083</b>
<b>TOTALE</b>	<b>24.708</b>	<b>0</b>	<b>2.220</b>	<b>-64</b>	<b>-1.216</b>	<b>-2</b>	<b>25.645</b>	

Esistenza al 31/12/2016	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2017
1.560	0	2	0	0	0	1.562
0	0	0	0	0	0	0
7.098	0	0	0	0	0	7.098
8.604	0	1.871	0	-1.249	-2	9.223
-7	0	-1	0	0	0	-8
2.081	0	-860	0	0	0	1.221
5.208	0	-517	-83	0	0	4.609
<b>24.545</b>	<b>0</b>	<b>495</b>	<b>-83</b>	<b>-1.249</b>	<b>-2</b>	<b>23.705</b>
879	0	162	0	-96	2	946
158	0	-51	0	0	0	107
86	0	-66	15	0	0	34
1.123	0	45	15	-96	2	1.087
<b>25.668</b>	<b>0</b>	<b>540</b>	<b>-68</b>	<b>-1.346</b>	<b>0</b>	<b>24.793</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

Rendiconto finanziario		
(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	1.968	1.841
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>8.025</b>	<b>9.589</b>
Variazione della riserva premi danni	738	778
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	82	193
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	10.114	7.844
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-16	-49
Variazione degli accantonamenti	170	121
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-2.562	1.393
Altre Variazioni	-501	-692
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	668	1.348
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-888	-1.033
Variazione di altri crediti e debiti	1.557	2.381
<b>Imposte pagate</b>	<b>-679</b>	<b>-525</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>1.011</b>	<b>1.677</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	589	19
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	338	1.657
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	85	1
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>10.993</b>	<b>13.930</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-39	309
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture(***)	31	36
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	227	2.715
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-225	-50
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-6.113	-14.292
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-14	-89
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-3.729	178
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-9.863</b>	<b>-11.194</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	-1	0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-1.249	-1.123
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi(****)	-96	-93
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	-714	-338
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-380	-2.326
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-2.441</b>	<b>-3.880</b>
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-27	-47
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO(*)	7.443	9.025
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-1.338	-1.191
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO(**)	6.104	7.835

(\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 7.533 milioni), passività finanziarie a vista (€ -38 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -52 milioni)

(\*\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 6.238 milioni), passività finanziarie a vista (€ -34 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -99 milioni).

(\*\*\*) Include principalmente la liquidità derivante dalle operazioni di dismissione di alcune partecipazioni minori (€ 31 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 2017 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.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società EY S.p.A., incaricata della revisione contabile per il periodo 2012-2020.

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

### Nuovi principi contabili

Per l'esercizio iniziato il 1 gennaio 2017 non vi sono nuovi principi e modifiche ai principi precedentemente in vigore per il Gruppo.

### 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/€)	
	30/06/2017	31/12/2016
Dollaro statunitense	1,141	1,055
Franco svizzero	1,092	1,072
Sterlina inglese	0,878	0,854
Peso argentino	18,942	16,691
Corona ceca	26,115	27,021



**Cambi di conversione del Conto Economico**

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2017	30/06/2016
Dollaro statunitense	1,097	1,116
Franco svizzero	1,076	1,096
Sterlina inglese	0,860	0,779
Peso argentino	16,989	15,995
Corona ceca	26,784	27,039

## 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'IFRS8, sono stati identificati tre settori primari di attività:

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

### Gestione vita

Le attività assicurative della Gestione vita comprendono polizze di risparmio, di protezione individuali e della famiglia 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 della Gestione vita.

### Gestione danni

Le attività assicurative della Gestione danni comprendono sia il comparto auto che quello non auto. In particolare, ne fanno parte coperture *mass-market* come RCAuto, abitazione, infortuni e malattia fino a sofisticate coperture per rischi commerciali ed industriali e piani complessi per le multinazionali.

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

### Gestione Holding ed altre attività

Tale raggruppamento è un insieme eterogeneo di attività non assicurative e in particolare comprende le attività esercitate nel settore bancario e del risparmio gestito, 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 direzioni 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.

Il Gruppo Generali è suddiviso in sette aree geografiche individuate in base alle aree di responsabilità dei country manager del Gruppo, che consentirà un maggior coordinamento tra i mercati territoriali e l'Head Office. La struttura è composta dalle business unit dei tre mercati principali - Italia, Francia e Germania – e da quattro strutture regionali: CEE (Paesi dell'Europa Centro- Orientale facenti parte dell'UE), EMEA (Austria, Belgio, Grecia, Guernsey, Irlanda, Olanda, Portogallo, Spagna, Svizzera, Tunisia, Turchia e Dubai), Asia, e America (Argentina, Brasile, Ecuador, e Panama). Tutta la reportistica per area geografica presentata in questa relazione è stata adeguata alla sopracitata struttura territoriale del Gruppo.

Al fine di fornire una visione gestionale degli indicatori di performance, l'informativa per area geografica 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 regioni geografiche è stata inglobata all'interno dell'area denominata International Operations.

#### **Applicazione dell'informativa per segmento di attività**

Il cambiamento di responsabilità organizzativa avvenuta nel corso del 2017, riguardante l'attribuzione al Group Chief Investment Officer (CIO) della responsabilità manageriale di Banca Generali S.p.A., ha portato allo spostamento della società dall'area geografica Italia all'International Operations. Conseguentemente, in base alle già esistenti modalità di presentazione delle informazioni per settore, il conto economico per settore e tutti gli indicatori alternativi di performance sono stati rideterminati in linea con l'informativa per segmento di attività. Per quest'ultima si veda quanto sopra riportato.

Come sopra anticipato, i risultati comparativi contenuti nella presente relazione sono stati ricalcolati come segue:

#### **Variazione della presentazione del conto economico e risultato operativo per segmento**

(in milioni di euro)	30/06/2016 come precedentemente pubblicato	Variazione dell'informativa per segmento	30/06/2016 dato pubblicato
Utile ante imposte Vita	1.440	7	1.447
Utile ante imposte Danni	1.013	45	1.058
Elisioni intersettoriali	-106	-52	-158
Utile ante imposte totale	1.841	0	1.841

La variazione è ascrivibile ai dividendi pagati da Banca Generali alle compagnie allocate nei segmenti Vita e Danni.

Con riferimento ai risultati operativi per segmento, si segnala che le variazioni sopra riportate rappresentano anche le variazioni del risultato operativo dei segmenti.

Per ulteriori informazioni riguardanti gli indicatori di performance per area geografica si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

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

Allegato 1

**Stato patrimoniale per settore di attività**

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	3.459	3.538	4.827	4.847
2 ATTIVITÀ MATERIALI	2.050	2.091	1.028	1.029
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	2.626	2.704	1.300	1.229
4 INVESTIMENTI	38.058	37.418	434.610	425.202
4.1 Investimenti immobiliari	3.573	3.683	8.269	8.250
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.689	1.494	4.072	3.944
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	33	34	1.284	1.403
4.4 Finanziamenti e crediti	3.597	3.377	39.661	39.843
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.484	27.444	281.475	278.202
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.682	1.385	99.849	93.562
5 CREDITI DIVERSI	5.753	5.671	6.040	5.818
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	4.164	4.200	10.474	10.691
6.1 Costi di acquisizione differiti	277	277	1.827	1.806
6.2 Altre attività	3.887	3.923	8.647	8.886
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	1.645	2.159	3.443	4.197
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>57.756</b>	<b>57.782</b>	<b>461.723</b>	<b>453.012</b>
1 PATRIMONIO NETTO				
2 ACCANTONAMENTI	833	904	647	639
3 RISERVE TECNICHE	33.915	33.349	395.123	388.128
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	10.458	8.880	31.573	30.233
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	326	365	19.372	19.120
4.2 Altre passività finanziarie	10.132	8.515	12.201	11.114
5 DEBITI	3.510	3.401	6.540	5.272
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	4.109	4.072	6.122	6.761
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>				

GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
480	482	-1	-1	8.765	8.866
1.372	1.355	0	0	4.450	4.476
0	0	0	0	3.926	3.933
19.962	18.256	-13.129	-11.705	479.500	469.172
845	652	0	0	12.688	12.584
333	320	-4.894	-4.563	1.200	1.194
1.006	731	0	0	2.322	2.168
8.801	8.099	-8.235	-7.142	43.823	44.178
8.701	8.287	0	0	316.660	313.933
276	167	0	0	102.807	95.114
323	301	-9	1	12.107	11.790
781	602	-50	-80	15.369	15.414
0	0	0	0	2.104	2.083
781	602	-50	-80	13.266	13.331
1.478	1.841	-328	-664	6.238	7.533
24.395	22.837	-13.517	-12.448	530.357	521.184
				24.793	25.668
415	394	-113	-132	1.781	1.804
0	0	0	0	429.039	421.477
15.203	16.067	-4.478	-3.765	52.756	51.416
1	7	-8	-8	19.692	19.484
15.202	16.060	-4.470	-3.758	33.064	31.932
753	877	0	0	10.803	9.550
962	422	-8	14	11.186	11.269
				<b>530.357</b>	<b>521.184</b>

Allegato 2

**Conto economico per settore di attività**

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
1.1 Premi netti di competenza	10.020	9.778	22.929	23.776
1.1.1 Premi lordi di competenza	10.533	10.345	23.324	24.209
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-513	-567	-396	-433
1.2 Commissioni attive	0	0	109	103
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	67	10	3.800	-487
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	72	98	78	111
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	835	1.002	6.607	6.400
1.6 Altri ricavi	646	531	818	562
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>11.640</b>	<b>11.419</b>	<b>34.340</b>	<b>30.467</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-6.486	-6.333	-27.786	-24.637
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-6.750	-6.518	-28.101	-24.954
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	265	185	315	317
2.2 Commissioni passive	0	0	-39	-44
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-6	-40	-1	-1
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-260	-386	-951	-843
2.5 Spese di gestione	-2.870	-2.736	-2.589	-2.551
2.6 Altri costi	-914	-866	-1.568	-943
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-10.536</b>	<b>-10.361</b>	<b>-32.935</b>	<b>-29.019</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.104</b>	<b>1.058</b>	<b>1.405</b>	<b>1.447</b>

GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
0	0	0	0	32.949	33.554
0	0	0	0	33.857	34.554
0	0	0	0	-908	-1.000
702	586	-245	-214	567	475
9	1	0	0	3.876	-476
7	-9	-91	-125	65	76
219	234	-59	-59	7.602	7.577
165	166	-134	-135	1.495	1.124
<b>1.101</b>	<b>978</b>	<b>-528</b>	<b>-533</b>	<b>46.552</b>	<b>42.331</b>
0	0	0	0	-34.272	-30.970
0	0	0	0	-34.851	-31.472
0	0	0	0	580	502
-270	-251	20	12	-290	-283
-4	0	0	4	-12	-37
-424	-494	17	33	-1.618	-1.691
-256	-246	151	123	-5.564	-5.410
-534	-494	188	203	-2.829	-2.099
<b>-1.489</b>	<b>-1.485</b>	<b>375</b>	<b>375</b>	<b>-44.585</b>	<b>-40.490</b>
<b>-388</b>	<b>-507</b>	<b>-153</b>	<b>-158</b>	<b>1.968</b>	<b>1.841</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 2017 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 429 società (428 al 31 dicembre 2016), di cui 394 consolidate integralmente e 35 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 2016.

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

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

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	167	146
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	790	800
Partecipazioni in joint ventures	232	233
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	11	15
<b>Totale</b>	<b>1.200</b>	<b>1.194</b>

### 3 Avviamento

#### Avviamento

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente	6.661	6.661
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	0	0
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	6.664	6.661
Variazione del perimetro di consolidamento	0	0
Altre variazioni	11	3
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>6.675</b>	<b>6.664</b>
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	0	0
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>6.675</b>	<b>6.664</b>

Al 30 giugno 2017 l'avviamento attivato a livello di Gruppo Generali ammonta a € 6.675 milioni, in leggero incremento rispetto al 31 dicembre 2016 a fronte del favorevole andamento dei tassi di cambio.



Si fornisce di seguito il dettaglio:

#### Avviamento: dettagli

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Generali Deutschland Holding	2.179	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	1.461
Generali Italia	1.332	1.332
Gruppo Generali CEE Holding	612	594
Generali France Group	415	415
Generali Schweiz Holding AG	320	327
Generali Holding Vienna AG	153	153
Altre	202	202
<b>Totale avviamento</b>	<b>6.675</b>	<b>6.664</b>

Ai sensi dello IAS 36 si è proceduto alla ricognizione di eventuali indicatori di impairment sia interni che esterni. Da tali analisi 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 2016. Le *sensitivity* 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 nel corso del 2016 il Gruppo Generali ha stipulato gli accordi per la cessione delle attività finanziarie detenute in Liechtenstein e delle attività assicurative possedute in Guatemala. Inoltre, nel mese di luglio 2017, il Gruppo ha raggiunto l'accordo per la cessione delle attività in Colombia. Le dismissioni saranno finalizzate del corso del 2017, al momento del rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari. Il Gruppo considera queste compagnie come "attività non correnti classificate come possedute per la vendita", presentandole separatamente dalle altre voci dello stato patrimoniale.

Si segnala che al 30 giugno 2017 le attività detenute in Liechtenstein ammontano a € 675 milioni, di cui circa € 622 milioni di investimenti, prevalentemente *unit-linked*, mentre le passività a € 620 milioni, composte per la quasi totalità da riserve tecniche.

Le attività possedute in Guatemala ammontano a € 120 milioni, di cui € 67 milioni di investimenti posseduti fino a scadenza, mentre le passività ammontano a € 98 milioni, di cui € 77 milioni di riserve tecniche.

Le attività possedute in Colombia ammontano a € 85 milioni, di cui € 38 milioni di investimenti, mentre le passività ammontano a € 58 milioni, di cui € 42 milioni di riserve tecniche.

#### 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	16	336	551	903	0,2%
Finanziamenti passivi	-5	-2	-105	-112	0,2%
Interessi attivi	1	2	10	13	0,3%
Interessi passivi	0	0	-1	-1	0,2%

Il sottotale **Collegate** accoglie i finanziamenti attivi verso società del Gruppo valutate col metodo del patrimonio netto, per complessivi € 336 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 € 551 milioni e finanziamenti passivi per € 105 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, investimenti immobiliari, altri investimenti e disponibilità liquide.

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

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

### Investimenti

	30/06/2017		31/12/2016	
	Totale valore di bilancio	Composizione (%)	Totale valore di bilancio	Composizione (%)
<b>Strumenti di capitale</b>	<b>17.997</b>	<b>4,5%</b>	<b>17.701</b>	<b>4,5%</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	16.082	4,0%	15.942	4,0%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.915	0,5%	1.758	0,4%
<b>Strumenti a reddito fisso</b>	<b>348.165</b>	<b>87,5%</b>	<b>348.729</b>	<b>88,1%</b>
Titoli di debito	318.369	80,0%	317.427	80,2%
Altri strumenti a reddito fisso	29.796	7,5%	31.302	7,9%
Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.322	0,6%	2.168	0,5%
Finanziamenti	39.658	10,0%	42.090	10,6%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	297.983	74,9%	294.951	74,5%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.202	2,1%	9.520	2,4%
<b>Strumenti immobiliari</b>	<b>14.501</b>	<b>3,6%</b>	<b>14.489</b>	<b>3,7%</b>
<b>Altri investimenti</b>	<b>4.543</b>	<b>1,1%</b>	<b>3.735</b>	<b>0,9%</b>
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.200	0,3%	1.194	0,3%
Derivati	941	0,2%	197	0,0%
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	1.615	0,4%	1.703	0,4%
Altri investimenti	787	0,2%	640	0,2%
<b>Cassa e strumenti assimilati</b>	<b>12.743</b>	<b>3,2%</b>	<b>11.099</b>	<b>2,8%</b>
<b>Totale</b>	<b>397.948</b>	<b>100,0%</b>	<b>395.752</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	84.192		78.317	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>482.141</b>		<b>474.069</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	20.752	358	12	6.688	27.810
AA	66.625	512	549	6.104	73.789
A	52.932	955	438	4.206	58.531
BBB	130.110	2.552	1.138	8.663	142.463
Non investment grade	12.422	563	179	748	13.912
Not Rated	1.148	240	6	469	1.864
<b>Totale</b>	<b>283.989</b>	<b>5.181</b>	<b>2.322</b>	<b>26.877</b>	<b>318.369</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	8.610	490	104	3.260	12.465
Da 1 a 5 anni	54.626	1.371	986	6.769	63.751
Da 5 a 10 anni	95.832	682	908	6.344	103.766
Oltre 10 anni	123.362	2.619	323	10.440	136.745
Perpetuo	1.559	18	0	65	1.642
<b>Totale</b>	<b>283.989</b>	<b>5.181</b>	<b>2.322</b>	<b>26.877</b>	<b>318.369</b>

## 6 Investimenti posseduti sino alla scadenza

### Investimenti posseduti sino a scadenza

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Titoli di debito quotati	2.322	2.168
Altri strumenti finanziari posseduti fino alla scadenza	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.322</b>	<b>2.168</b>

La categoria trova limitata applicazione per il Gruppo ed accoglie sostanzialmente 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 € 2.401 milioni, interamente relativo ai titoli di debito.

## 7 Finanziamenti e crediti

### Finanziamenti e crediti

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>42.208</b>	<b>42.475</b>
Titoli di debito non quotati	26.877	28.850
Depositi presso cedenti	792	782
Altri finanziamenti e crediti	14.540	12.843
Mutui ipotecari	6.663	6.548
Prestiti su polizze	2.356	2.458
Depositi vincolati presso istituti di credito	840	1.215
Altri finanziamenti	4.680	2.622
<b>Totale crediti interbancari e verso la clientela bancaria</b>	<b>1.615</b>	<b>1.703</b>
Crediti interbancari	156	223
Crediti verso la clientela bancaria	1.459	1.480
<b>Totale</b>	<b>43.823</b>	<b>44.178</b>

La categoria, che rappresenta l'8,8% del totale degli investimenti complessivi, è prevalentemente costituita da titoli di debito non quotati e mutui ipotecari, pari rispettivamente al 63,7% ed al 15,8% del totale finanziamenti. I titoli di debito, prevalentemente di media lunga durata, sono per oltre il 90% rappresentati da titoli a tasso fisso.

La flessione è ascrivibile alle vendite nette effettuate nell'anno, in particolare si registra un decremento dei titoli di debito mentre risultano in aumento i *reverse repurchase agreements* a fronte delle operazioni di copertura dell'esposizione al rischio di cambio sottoscritti da alcune società del Gruppo.

I titoli di debito di tale categoria sono per la quasi totalità *investment grade* e quasi il 60% della classe 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 € 48.224 milioni, di cui € 30.659 milioni relativi ai titoli di debito.

## 8 Attività finanziarie disponibili per la vendita

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	38	43
Titoli di capitale al fair value	9.665	9.149
quotati	7.195	6.676
non quotati	2.470	2.473
Titoli di debito	283.989	280.903
quotati	280.754	277.617
non quotati	3.235	3.287
Quote di OICR	19.369	20.409
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	3.599	3.429
<b>Totale</b>	<b>316.660</b>	<b>313.933</b>

La categoria accoglie il 65,7% degli investimenti complessivi. L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2016 è ascrivibile agli acquisti netti del periodo, in particolare di titoli governativi, solo parzialmente compensato dal deterioramento del valore del comparto obbligazionario.

Include, in particolare, l'89,2% degli investimenti in titoli di debito e con un *rating* 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 € 286.963 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 30/06/2017

(in milioni di euro)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	38	0	38
Titoli di capitale al fair value	9.665	1.473	8.192
Titoli di debito	283.989	26.379	257.610
Quote di OICR	19.369	1.157	18.212
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	3.599	687	2.912
<b>Totale</b>	<b>316.660</b>	<b>29.697</b>	<b>286.963</b>

**Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 31/12/2016**

(€ million)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	43	0	43
Titoli di capitale al fair value	9.149	1.335	7.814
Titoli di debito	280.903	29.865	251.038
Quote di OICR	20.409	1.053	19.356
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	3.429	637	2.792
<b>Totale</b>	<b>313.933</b>	<b>32.891</b>	<b>281.043</b>

**Attività disponibili alla vendita: utili e perdite a conto economico 30/06/2017**

(in milioni di euro)	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	245	-65	-28
Titoli di debito	814	-161	-252
Quote di OICR	189	-73	-73
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	5	-18	-23
<b>Totale</b>	<b>1.253</b>	<b>-317</b>	<b>-376</b>

**Attività disponibili alla vendita: utili e perdite a conto economico 30/06/2016**

(in milioni di euro)	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	311	-134	-381
Titoli di debito	679	-61	-91
Quote di OICR	130	-38	-66
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	37	-1	-11
<b>Totale</b>	<b>1.156</b>	<b>-234</b>	<b>-549</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	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Titoli di capitale	5	6	60	51	65	57
quotati	5	6	17	14	23	19
non quotati	0	0	43	37	43	37
Titoli di debito	45	38	5.136	5.467	5.181	5.505
quotati	39	34	3.985	4.271	4.023	4.306
non quotati	7	3	1.151	1.196	1.158	1.199
Quote di OICR	0	2	10.872	9.109	10.872	9.111
Derivati	1.825	1.444	0	0	1.825	1.444
Derivati di hedging	0	0	415	367	415	367
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	84.192	78.317	84.192	78.317
Altri strumenti finanziari	0	0	257	314	257	314
<b>Totale</b>	<b>1.875</b>	<b>1.489</b>	<b>100.932</b>	<b>93.625</b>	<b>102.807</b>	<b>95.114</b>

La categoria rappresenta il 21,3% del totale degli investimenti complessivi. In particolare, tali investimenti sono concentrati prevalentemente nel segmento vita (€ 99.849 milioni, pari al 97,1% dell'importo complessivo) e per la parte residuale nel segmento danni (€ 2.682 milioni, pari al 2,6%) e nel segmento di holding e altre attività (€ 276 milioni, pari al 0,3%).

I titoli di debito di tale categoria appartengono a classi di rating superiore o uguale a BBB.

L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2016 è ascrivibile all'aumento delle attività finanziarie dove il rischio è sopportato dagli assicurati determinato dalla raccolta registrata nei primi sei mesi del 2017.

### 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	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Attività in bilancio	82.447	76.614	1.745	1.703	84.192	78.317
<b>Totale attività</b>	<b>82.447</b>	<b>76.614</b>	<b>1.745</b>	<b>1.703</b>	<b>84.192</b>	<b>78.317</b>
Passività finanziarie in bilancio	16.887	16.220	1.228	1.184	18.115	17.404
Riserve tecniche in bilancio (*)	65.768	60.616	42	40	65.810	60.657
<b>Totale passività</b>	<b>82.655</b>	<b>76.837</b>	<b>1.270</b>	<b>1.224</b>	<b>83.925</b>	<b>78.061</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)	30/06/2017	31/12/2016
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	15.074	14.366
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-2.490	-2.254
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	12.584	12.112
Differenze di cambio	-32	-16
Acquisti del periodo	175	426
Costi capitalizzati	118	57
Variazione del perimetro di consolidamento	-3	261
Riclassifiche	-6	163
Vendite del periodo	-68	-292
Ammortamento del periodo	-87	-173
Perdita di valore del periodo	-4	-46
Ripristino di valore del periodo	10	93
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>12.688</b>	<b>12.584</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo</b>	<b>2.567</b>	<b>2.490</b>
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>15.255</b>	<b>15.074</b>
<b>Fair value</b>	<b>18.695</b>	<b>18.522</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)	30/06/2017	31/12/2016
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	103	649
Cassa e disponibilità presso banche centrali	374	606
Depositi bancari e titoli a breve termine	5.762	6.279
<b>Totale</b>	<b>6.238</b>	<b>7.533</b>

Il decremento è determinato dalle logiche di gestione centralizzata della liquidità di Gruppo che porta ad un'ottimizzazione della stessa liquidità e al suo investimento in strumenti monetari.

## 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 nell'anno, ammontano a € 2.127 milioni al 30 giugno 2017.

#### Dettaglio delle attività riclassificate

(in milioni di euro)

	Valore contabile riclassificato al 1 gennaio 2009	Valore contabile riclassificato al 1 gennaio 2016	Variazioni del periodo	Valore contabile alla fine del periodo	Fair Value alla fine del periodo
Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.028	2.788	661	2.127	2.513
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	630	31	31		
<b>Totale titoli trasferiti</b>	<b>14.658</b>	<b>2.819</b>	<b>692</b>	<b>2.127</b>	<b>2.513</b>

A fronte del recupero di valore delle obbligazioni *corporate*, la riclassifica alla categoria dei finanziamenti e crediti degli strumenti finanziari precedentemente classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita ha comportato la non iscrizione di una rivalutazione lorda della relativa riserva di patrimonio netto pari a € 386 milioni (quota di gruppo e di terzi), che, al netto della stima della quota di pertinenza degli assicurati vita e della fiscalità differita, risulta pari a € 67 milioni.

Si segnala, infine, che nel corso dei primi sei mesi del 2017 sono stati venduti tutti i titoli riclassificati nella categoria dei finanziamenti e crediti dei titoli in precedenza classificati al *fair value* rilevato a conto economico.

## CONTRATTI ASSICURATIVI E D'INVESTIMENTO

### 12 Riserve tecniche

#### Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
	<b>Riserve tecniche danni</b>	<b>32.298</b>	<b>31.676</b>	<b>1.617</b>	<b>1.673</b>	<b>33.915</b>
Riserva premi	5.840	5.132	234	228	6.074	5.360
Riserva sinistri	26.156	26.074	1.376	1.437	27.532	27.511
Altre riserve	302	471	7	8	309	478
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	0	0	0	0	0	0
<b>Riserve tecniche vita</b>	<b>393.248</b>	<b>386.202</b>	<b>1.876</b>	<b>1.926</b>	<b>395.123</b>	<b>388.128</b>
Riserva per somme da pagare	6.295	5.740	1.081	1.139	7.375	6.879
Riserve matematiche	277.889	274.077	650	636	278.539	274.713
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	65.944	60.790	8	9	65.952	60.799
Altre riserve	43.120	45.595	137	142	43.257	45.737
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	1.141	1.289	3	0	1.144	1.289
di cui passività differite verso assicurati	20.879	23.882	0	0	20.879	23.882
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>425.546</b>	<b>417.878</b>	<b>3.493</b>	<b>3.599</b>	<b>429.039</b>	<b>421.477</b>

Nel segmento danni le riserve tecniche risultano in incremento del 1,7% rispetto al 31 dicembre 2016.

Nel segmento vita le riserve tecniche crescono del 1,8%, principalmente per effetto della raccolta netta e della rivalutazione finanziaria del periodo.

Il totale delle altre riserve tecniche lorde del segmento vita include anche la riserva per partecipazioni agli utili e ristorni pari a € 6.935 milioni (€ 6.799 milioni al 31 dicembre 2016) e la riserva di senescenza del segmento vita, che ammonta a € 13.472 milioni (€ 12.960 milioni al 31 dicembre 2016).

Nell'ambito delle riserve tecniche del segmento vita, soggette a *Liability Adequacy Test*, è compresa anche la riseriazione 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	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori	1.796	1.897	830	808	2.626	2.704
Riserve tecniche vita a carico dei riassicuratori	526	484	774	745	1.300	1.229
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	4	4	138	138	142	142
Riserve matematiche e altre riserve	522	480	636	607	1.158	1.087
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>2.322</b>	<b>2.381</b>	<b>1.605</b>	<b>1.552</b>	<b>3.926</b>	<b>3.933</b>

## 14 Costi di acquisizione differiti

### Costi di acquisizione differiti

(in milioni di euro)	Segmento Vita		Segmento Danni		Totale	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.806	1.722	277	278	2.083	2.000
Costi d'acquisizione differiti nel periodo	176	388	23	53	199	441
Variazione del perimetro di consolidamento	0	0	0	0	0	0
Ammortamento del periodo	-155	-304	-27	-54	-182	-358
Altri movimenti	0	0	4	0	4	0
<b>Esistenza finale</b>	<b>1.827</b>	<b>1.806</b>	<b>277</b>	<b>277</b>	<b>2.104</b>	<b>2.083</b>

I costi di acquisizione differiti si attestano a € 2.104 milioni, sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente.

## Politica di riassicurazione del Gruppo

Per quanto riguarda la politica di riassicurazione del Gruppo si rimanda a quanto indicato nel Bilancio annuale 2016 nell'omonimo paragrafo della sezione *Contratti assicurativi e d'investimento*.

## PATRIMONIO NETTO ED AZIONE

### 15 Patrimonio netto

#### Patrimonio netto

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>23.705</b>	<b>24.545</b>
Capitale sociale	1.562	1.560
Riserve di capitale	7.098	7.098
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	9.223	8.604
(Azioni proprie)	-8	-7
Riserva per differenze di cambio nette	19	42
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	5.606	6.319
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.016	-1.153
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	1.221	2.081
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi</b>	<b>1.087</b>	<b>1.123</b>
<b>Totale</b>	<b>24.793</b>	<b>25.668</b>

Il capitale sociale è composto da 1.561.808.262 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Le azioni proprie della Capogruppo si attestano a € -8 milioni, pari a 310.273 azioni (€ -7 milioni, pari a 310.273 azioni al 31 dicembre 2016).

Nel corso del 2017 la Capogruppo ha distribuito dividendi per un importo pari a € 1.249 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 € 19 milioni, in decremento rispetto al 31 dicembre 2016 (€ 42 milioni) a fronte dell'apprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute estere.

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita, ossia il saldo tra le plusvalenze e le minusvalenze iscritte sugli attivi finanziari al netto delle partecipazioni spettanti agli assicurati vita e delle imposte differite, è pari a € 5.606 milioni (€ 6.319 milioni al 31 dicembre 2016). Il decremento è determinato dall'effetto dell'incremento dei tassi d'interesse sul valore degli investimenti classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita.

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 registra un miglioramento di minori perdite attuariali derivanti dalla rimisurazione delle passività per piani a benefici definiti per € 104 milioni, ascrivibili all'incremento dei tassi di riferimento utilizzati per lo sconto di tali passività.

## Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

### Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
<b>Utile (Perdita) consolidato di conto economico</b>	<b>1.328</b>	<b>1.260</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	-50	-93
Variazione del periodo	-52	-101
Trasferimento a conto economico	2	8
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-739	1.388
Variazione del periodo	-687	1.467
Trasferimento a conto economico	-51	-78
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	30	-34
Variazione del periodo	53	-40
Trasferimento a conto economico	-23	6
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	4	-5
Variazione del periodo	0	-5
Trasferimento a conto economico	4	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	-6
Variazione del periodo	0	-5
Trasferimento a conto economico	0	-1
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
Variazioni del periodo	0	0
Trasferimento a conto economico	0	0
Altri elementi	0	0
Variazione del periodo	0	0
Trasferimento a conto economico	0	0
Subtotale	-755	1.251
Variazione del periodo	-687	1.315
Trasferimento a conto economico	-68	-64
<b>Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	0
Variazione del periodo	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
Variazione del periodo	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0
Variazione del periodo	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0
Variazione del periodo	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	104	-476
Variazione del periodo	104	-476
Subtotale	104	-476
Variazione del periodo	104	-476
<b>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>	<b>-651</b>	<b>774</b>
<b>Utile (Perdita) consolidato complessivo</b>	<b>677</b>	<b>2.034</b>
di cui di pertinenza del gruppo	621	2.013
di cui di pertinenza di terzi	56	21

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)	30/06/2017	30/06/2016
<b>Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>	225	-490
Variazione della riserva per differenza di cambio nette	0	0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	278	-694
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-10	9
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	-43	195

#### 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

	30/06/2017	30/06/2016
Utile netto (in milioni di euro)	1.221	1.178
- da attività correnti	1.221	1.178
- da attività in dismissione	0	0
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	1.560.642.735	1.557.583.908
Aggiustamento per potenziale effetto di diluizione	20.814.932	20.814.932
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	1.581.457.667	1.578.398.840
Utile per azione base (in euro)	0,78	0,76
- da attività correnti	0,78	0,76
- da attività in dismissione	0,00	0,00
Utile per azione diluito (in euro)	0,77	0,75
- da attività correnti	0,77	0,75
- da attività in dismissione	0,00	0,00

## 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	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	18.221	17.491	18.221	17.491
passività dove il rischio è sopportato dall'assicurato	0	0	16.887	16.220	16.887	16.220
passività derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	1.228	1.184	1.228	1.184
altre passività da contratti finanziari	0	0	106	87	106	87
Derivati	884	1.246	0	0	884	1.246
Derivati di copertura	0	0	548	713	548	713
Altre passività finanziarie	0	0	39	33	39	33
<b>Totale</b>	<b>884</b>	<b>1.246</b>	<b>18.807</b>	<b>18.238</b>	<b>19.692</b>	<b>19.484</b>

### 17 Altre passività finanziarie

#### Altre passività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Passività subordinate</b>	<b>8.395</b>	<b>9.126</b>
<b>Finanziamenti e titoli di debito emessi</b>	<b>13.146</b>	<b>11.533</b>
Depositi ricevuti da riassicuratori	592	577
Titoli di debito emessi	3.264	3.273
Altri finanziamenti ottenuti	3.515	2.240
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	5.775	5.443
<b>Debiti interbancari e verso la clientela bancaria</b>	<b>11.523</b>	<b>11.272</b>
Debiti interbancari	431	506
Debiti verso la clientela bancaria	11.092	10.766
<b>Totale</b>	<b>33.064</b>	<b>31.932</b>

La voce "Passività subordinate" registra un decremento a fronte del rimborso anticipato sull'obbligazione perpetua subordinata effettuato l'8 febbraio 2017 da Generali Finance B.V.

L'incremento della voce "Altri finanziamenti ottenuti" è attribuibile all'incremento dei *repurchase agreements* a fronte delle operazioni di copertura dell'esposizione al rischio di cambio sottoscritti da alcune società del Gruppo.



## ALTRE COMPONENTI PATRIMONIALI

### 18 Attività immateriali

#### Attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Avviamento</b>	<b>6.675</b>	<b>6.664</b>
<b>Altre attività immateriali</b>	<b>2.090</b>	<b>2.202</b>
Software e licenze d'uso	354	345
Valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali	809	835
Altre attività immateriali	927	1.023
<b>Totale</b>	<b>8.765</b>	<b>8.866</b>

#### Altre attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>5.996</b>	<b>5.443</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente</b>	<b>-3.794</b>	<b>-3.459</b>
<b>Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>2.202</b>	<b>1.985</b>
Differenze di cambio	16	8
Acquisizioni del periodo	50	322
Variazione del perimetro di consolidamento	-4	29
Vendite del periodo	-1	-19
Ammortamento del periodo	-121	-312
Perdita di valore del periodo	0	0
Altre variazioni	-52	190
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>2.090</b>	<b>2.202</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo</b>	<b>3.942</b>	<b>3.794</b>
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>6.032</b>	<b>5.996</b>

Il valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 ammonta a € 809 milioni, riconducibile:

- alle acquisizioni che hanno avuto luogo nel 2006 relative ai portafogli del Gruppo Toro (€ 92 milioni al netto dell'ammortamento) e nell'Europa centro-orientale (€ 13 milioni al netto dell'ammortamento);
- all'acquisizione del gruppo Ceška, che ha comportato un'attivazione per € 704 milioni, al netto del relativo ammortamento.

Sull'iscrizione in bilancio di detti attivi immateriali sono state attivate le relative imposte differite. Per ulteriori dettagli in merito al metodo di calcolo si rimanda al paragrafo "Altre attività immateriali" della sezione Criteri di valutazione del Bilancio annuale 2016.

## 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)	30/06/2017	31/12/2016
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	3.951	3.864
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-1.140	-1.020
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>2.810</b>	<b>2.844</b>
Differenze di cambio	-10	1
Acquisti del periodo	19	52
Costi capitalizzati	25	29
Variazione del perimetro di consolidamento	12	7
Riclassifiche	-21	-36
Vendite del periodo	-5	-33
Ammortamento del periodo	-28	-55
Perdita di valore del periodo	0	-1
Ripristino di valore del periodo	0	1
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>2.802</b>	<b>2.810</b>
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	1.143	1.140
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>3.945</b>	<b>3.951</b>
<b>Fair value</b>	<b>3.355</b>	<b>3.330</b>

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)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>2.935</b>	<b>2.904</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente</b>	<b>-1.269</b>	<b>-1.279</b>
<b>Esistenza netta al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>1.666</b>	<b>1.625</b>
Differenze di cambio	-2	0
Acquisti del periodo	51	202
Variazione del perimetro di consolidamento	-10	0
Vendite del periodo	-39	-75
Ammortamento del periodo	-43	-91
Perdita di valore del periodo	0	-3
Altre variazioni	26	8
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>1.648</b>	<b>1.666</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo</b>	<b>1.279</b>	<b>1.269</b>
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>2.928</b>	<b>2.935</b>

Le altre attività materiali, che ammontano a € 1.648 milioni (€ 1.666 milioni al 31 dicembre 2016), sono costituite prevalentemente da rimanenze di magazzino allocate nelle compagnie di sviluppo immobiliare, per un valore pari a € 1.053 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 € 332 milioni.

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

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.353	7.155
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.252	1.163
Altri crediti	3.503	3.471
<b>Crediti diversi</b>	<b>12.107</b>	<b>11.790</b>

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

## 21 Altri elementi dell'attivo

### Altri elementi dell'attivo

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	879	772
Costi di acquisizione differiti	2.104	2.083
Attività fiscali correnti	3.101	2.974
Attività fiscali differite	2.192	2.477
Altre attività	7.094	7.108
<b>Totale</b>	<b>15.369</b>	<b>15.414</b>

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)	30/06/2017	31/12/2016
Accantonamenti per imposte	81	104
Accantonamenti per passività probabili	608	611
Altri accantonamenti	1.092	1.089
<b>Totale</b>	<b>1.781</b>	<b>1.804</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 un esborso monetario per estinguere la relativa obbligazione.

Il valore iscritto a bilancio si basa su modelli valutativi volti a determinare 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)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>1.804</b>	<b>1.807</b>
Differenze di cambio	0	-1
Variazione del perimetro di consolidamento	-46	-1
Variazioni	23	-1
<b>Esistenza alla fine del periodo</b>	<b>1.781</b>	<b>1.804</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 2016 al paragrafo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collateral* nella sezione *Altre informazioni*.

Con riferimento all'evoluzione della vicenda relativa alle richieste di indennizzo che Generali ha ricevuto da parte di Banco BTG Pactual S.A inerenti alla compravendita di BSI S.A. non si segnalano sviluppi rilevanti. Tali richieste, oggetto di ferma contestazione

da parte di Generali, sono relative ad asseriti danni derivanti dal fatto che, controparte sostiene, sarebbero state violate le dichiarazioni e garanzie rilasciate dalla venditrice nel contesto della cessione di BSI S.A.. Allo stato attuale stante la complessità del contenzioso non è possibile stimarne in modo attendibile l'esito.

## 23 Debiti

### Debiti

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.323	3.465
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	819	579
<b>Altri debiti</b>	<b>6.661</b>	<b>5.506</b>
Debiti verso i dipendenti	1.062	1.118
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	103	106
Debiti verso fornitori	1.209	1.185
Debiti verso enti previdenziali	322	242
Altri debiti	3.965	2.855
<b>Totale</b>	<b>10.803</b>	<b>9.550</b>

La voce 'Altri debiti' comprende principalmente i debiti relativi a *collateral* posti a garanzia di operazioni in derivati.

## 24 Altri elementi del passivo

### Altri elementi del passivo

(in milioni di euro)	30/06/2017	31/12/2016
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	778	702
Passività fiscali differite	2.529	2.616
Passività fiscali correnti	1.639	1.644
Altre passività	6.239	6.307
<b>Totale</b>	<b>11.186</b>	<b>11.269</b>

Tra le altre passività sono incluse le passività relative ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti per un importo complessivo di € 4.005 milioni (€ 4.194 milioni al 31 dicembre 2016).

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	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Premi di competenza danni</b>	<b>10.533</b>	<b>10.345</b>	<b>-513</b>	<b>-567</b>	<b>10.020</b>	<b>9.778</b>
Premi contabilizzati	11.306	11.141	-548	-586	10.758	10.555
Variazione della riserva premi	-773	-796	35	19	-738	-778
<b>Premi vita</b>	<b>23.324</b>	<b>24.209</b>	<b>-396</b>	<b>-433</b>	<b>22.929</b>	<b>23.776</b>
Altri premi emessi dalle compagnie di altri segmenti	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>33.857</b>	<b>34.554</b>	<b>-908</b>	<b>-1.000</b>	<b>32.949</b>	<b>33.554</b>

#### 26 Commissioni attive

##### Commissioni attive

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	80	68
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	377	304
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	92	88
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	10	9
Altre commissioni attive	8	7
<b>Totale</b>	<b>567</b>	<b>475</b>

La voce "Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management" registra un incremento sostanzialmente ascrivibile alle performance fees di Banca Generali.

## 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	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Interessi e altri proventi	8	37	462	143	181	226	651	406
Utili realizzati	116	251	197	160	18	55	331	467
Perdite realizzate	-42	-209	-111	-223	-39	-93	-192	-525
Plusvalenze da valutazione	974	1.102	3.658	1.811	352	429	4.984	3.343
Minusvalenze da valutazione	-602	-472	-1.103	-3.263	-194	-432	-1.899	-4.166
<b>Totale</b>	<b>454</b>	<b>709</b>	<b>3.103</b>	<b>-1.371</b>	<b>319</b>	<b>186</b>	<b>3.876</b>	<b>-476</b>

Il totale dei proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico si riferisce prevalentemente al segmento vita (€ 3.800 milioni), residuale è il contributo del segmento danni (€ 67 milioni) e del segmento di holding e altre attività (€ 9 milioni).

## 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)	30/06/2017	30/06/2016
Dividendi e altri proventi	55	56
Utili realizzati	10	19
Ripristini di valore	0	1
<b>Totale</b>	<b>65</b>	<b>76</b>

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

## Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
<b>Interessi attivi</b>	<b>4.841</b>	<b>4.942</b>
Interessi attivi da investimenti posseduti fino alla scadenza	45	45
Interessi attivi da finanziamenti e crediti	759	868
Interessi attivi da attività finanziarie disponibili per la vendita	4.020	4.011
Interessi attivi da crediti diversi	2	2
Interessi attivi da disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	15
<b>Altri proventi</b>	<b>1.202</b>	<b>1.089</b>
Proventi derivanti da investimenti immobiliari	430	430
Altri proventi da attività finanziarie disponibili per la vendita	772	659
<b>Utili realizzati</b>	<b>1.424</b>	<b>1.405</b>
Utili realizzati su investimenti immobiliari	40	87
Utili realizzati su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	0
Utili realizzati su finanziamenti e crediti	130	159
Utili realizzati su attività disponibili per la vendita	1.253	1.156
Utili realizzati su crediti diversi	0	0
Utili realizzati su passività finanziarie al costo ammortizzato	2	2
<b>Ripristini di valore</b>	<b>135</b>	<b>142</b>
Riprese di valore su investimenti immobiliari	10	52
Ripristini di valore su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	0
Ripristini di valore su finanziamenti e crediti	10	13
Ripristini di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	38	0
Ripristini di valore su crediti diversi	76	76
<b>Totale</b>	<b>7.602</b>	<b>7.577</b>



### 30 Altri ricavi

#### Altri ricavi

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
Utili su cambi	567	238
Proventi da attività materiali	77	76
Riprese di accantonamenti	90	47
Canoni leasing	0	0
Proventi relativi ad attività di servizi e assistenza e recuperi spese	352	316
Proventi da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri proventi tecnici	338	375
Altri proventi	70	73
<b>Totale</b>	<b>1.495</b>	<b>1.124</b>

## COSTI

## 31 Oneri netti relativi ai sinistri

## Oneri netti relativi ai sinistri

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Oneri netti relativi ai sinistri danni</b>	<b>6.750</b>	<b>6.518</b>	<b>-265</b>	<b>-185</b>	<b>6.486</b>	<b>6.333</b>
Importi pagati	6.703	6.379	-299	-240	6.404	6.140
Variazione della riserva sinistri	70	107	33	55	103	162
Variazione dei recuperi	-38	11	1	0	-37	11
Variazione delle altre riserve tecniche	15	20	0	0	16	20
<b>Oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>28.101</b>	<b>24.954</b>	<b>-315</b>	<b>-317</b>	<b>27.786</b>	<b>24.637</b>
Somme pagate	17.905	17.058	-233	-264	17.673	16.794
Variazione della riserva per somme da pagare	583	583	-22	-17	562	566
Variazione delle riserve matematiche	4.346	7.696	-58	-37	4.288	7.659
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.285	-767	0	0	5.285	-767
Variazione delle altre riserve tecniche	-19	384	-2	1	-21	386
<b>Totale</b>	<b>34.851</b>	<b>31.472</b>	<b>-580</b>	<b>-502</b>	<b>34.272</b>	<b>30.970</b>

## 32 Commissioni passive

## Commissioni passive

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	169	152
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di AM	82	87
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	33	38
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	6	6
<b>Totale</b>	<b>290</b>	<b>283</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)	30/06/2017	30/06/2016
Perdite realizzate	4	31
Riduzioni di valore	7	6
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>37</b>

## 34 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

### Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
<b>Interessi passivi</b>	<b>490</b>	<b>559</b>
Interessi passivi su passività subordinate	268	313
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti, obbligazioni emesse e altri debiti	163	184
Interessi passivi su depositi ricevuti da riassicuratori	10	12
Altri interessi passivi	48	51
<b>Altri oneri</b>	<b>175</b>	<b>175</b>
Altri oneri da investimenti finanziari	0	0
Ammortamenti su investimenti immobiliari	87	87
Altri oneri su investimenti immobiliari	88	88
<b>Perdite realizzate</b>	<b>357</b>	<b>262</b>
Perdite realizzate su investimenti immobiliari	3	25
Perdite realizzate su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Perdite realizzate su finanziamenti e crediti	36	1
Perdite realizzate su attività finanziarie disponibili per la vendita	317	234
Perdite realizzate su crediti diversi	1	1
Perdite realizzate su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
<b>Riduzioni di valore</b>	<b>596</b>	<b>695</b>
Riduzioni di valore su investimenti immobiliari	4	6
Riduzioni di valore su investimenti posseduti fino a scadenza	3	1
Riduzioni di valore su finanziamenti e crediti	166	131
Riduzioni di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	414	549
Riduzioni di valore su crediti diversi	9	8
<b>Totale</b>	<b>1.618</b>	<b>1.691</b>

## 35 Spese di gestione

### Spese di gestione

(in milioni di euro)	Segmento danni		Segmento vita		Segmento di holding e altre attività	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Provvigioni e altre spese di acquisizione nete	2.259	2.142	1.882	1.890	0	0
Spese di gestione degli investimenti(*)	31	27	158	160	33	28
Altre spese di amministrazione	580	566	549	501	223	218
<b>Totale</b>	<b>2.870</b>	<b>2.736</b>	<b>2.589</b>	<b>2.551</b>	<b>256</b>	<b>246</b>

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

La voce altre spese di amministrazione include le spese relative all'attività immobiliare che, complessivamente, ammontano a € 27 milioni (€ 24 milioni al 30 giugno 2016), concentrandosi prevalentemente nel segmento holding e altre attività per un ammontare di € 22 milioni.

Nel segmento danni, le spese di amministrazione delle attività non assicurative crescono principalmente per effetto di costi legati a progettualità, attestandosi a € 10 milioni (€ 4 milioni al 30 giugno 2016); di queste € 4 milioni sono relative all'attività immobiliare (€ 2 milioni al 30 giugno 2016).

All'interno delle altre spese di amministrazione del segmento vita, le spese di gestione di contratti finanziari si attestano a €38 milioni (€ 36 milioni al 30 giugno 2016), gli oneri di gestione delle attività non assicurative ammontano a circa € 5 milioni.

### 36 Altri costi

#### Altri costi

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
Ammortamento e riduzioni di valore su attivi immateriali	162	147
Ammortamento su attività materiali	46	46
Oneri derivanti da attività materiali	55	61
Perdite su cambi	1.247	531
Oneri per la ristrutturazione aziendale, benefici ai dipendenti per cessazione del rapporto di lavoro e quote di accantonamenti	189	184
Altre imposte	108	104
Costi sostenuti per lo svolgimento dell'attività di servizi e di assistenza e spese sostenute per conto terzi	176	197
Oneri da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri oneri tecnici	299	359
Costi di holding	286	276
Altri oneri	260	194
<b>Totale</b>	<b>2.829</b>	<b>2.099</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 2017 e 2016:

#### Imposte

(in milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016
Imposte correnti	479	551
Imposte differite	161	30
<b>Totale imposte delle attività operative in esercizio</b>	<b>640</b>	<b>581</b>
Imposte su attività operative cessate	0	0
<b>Totale imposte del periodo</b>	<b>640</b>	<b>581</b>

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre dell'esercizio 2017 evidenziano complessivamente un onere di 640 milioni di euro, in aumento di 59 milioni rispetto al medesimo periodo del 2016 (581 milioni).

L'incremento dell'onere complessivo per imposte è essenzialmente riconducibile al corrispondente incremento dell'utile ante imposte, che ha integralmente assorbito gli effetti positivi derivanti dalla riduzione al 24% dell'aliquota IRES in Italia.

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 2017<sup>5</sup>.

---

<sup>5</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 ventures ovvero il costo rettificato da eventuali perdite durevoli di valore per le controllate non consolidate, è stato utilizzato come stima ragionevole del relativo fair value. La categoria Finanziamenti accoglie i titoli di debito non quotati, prestiti e crediti interbancari e verso la clientela bancaria.

## Valore di bilancio e Fair value

(in milioni di euro)	30/06/2017	
	Totale valori di bilancio	Totale fair value
Attività finanziarie disponibili per la vendita	316.660	316.660
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	18.615	18.615
Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.322	2.401
Finanziamenti	42.191	46.566
Investimenti immobiliari	12.688	18.695
Immobili ad uso proprio	2.802	3.355
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.200	1.200
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.238	6.238
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	84.192	84.192
<b>Totale investimenti</b>	<b>486.908</b>	<b>497.922</b>
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	19.692	19.692
Altre passività	15.173	17.011
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	11.523	11.523
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>46.388</b>	<b>48.226</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).

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

30/06/2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	275.391	34.578	6.690	316.660
Titoli di capitale	7.309	664	1.730	9.703
Titoli di debito	251.136	31.217	1.636	283.989
Quote di OICR	16.270	2.305	794	19.369
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	676	392	2.531	3.599
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	85.686	15.149	1.972	102.807
Titoli di capitale	22	5	39	65
Titoli di debito	3.447	1.619	115	5.181
Quote di OICR	9.644	933	295	10.872
Derivati	29	1.794	3	1.825
Derivati di copertura	0	415	0	415
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	72.545	10.196	1.452	84.192
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	188	68	257
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>361.077</b>	<b>49.727</b>	<b>8.662</b>	<b>419.467</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	17.266	2.368	57	19.692
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	17.252	916	53	18.221
Derivati	10	874	0	884
Derivati di copertura	0	545	3	548
Altre passività finanziarie	3	34	2	39
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>17.266</b>	<b>2.368</b>	<b>57</b>	<b>19.692</b>

31/12/2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	272.311	34.745	6.877	313.933
Titoli di capitale	6.790	691	1.711	9.192
Titoli di debito	247.655	31.243	2.006	280.903
Quote di OICR	17.247	2.453	709	20.409
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	620	359	2.450	3.429
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	79.707	13.599	1.807	95.114
Titoli di capitale	19	4	34	57
Titoli di debito	3.741	1.640	124	5.505
Quote di OICR	8.427	395	289	9.111
Derivati	12	1.429	3	1.444
Derivati di copertura	0	367	0	367
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	67.508	9.528	1.280	78.317
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	236	77	314
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>352.019</b>	<b>48.345</b>	<b>8.684</b>	<b>409.047</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	16.546	2.882	56	19.484
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	16.538	906	46	17.491
Derivati	5	1.240	1	1.246
Derivati di copertura	0	706	7	713
Altre passività finanziarie	2	30	2	33
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>16.546</b>	<b>2.882</b>	<b>56</b>	<b>19.484</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 € 137 milioni di titoli *corporate*;
- da livello 1 a livello 2 € 490 milioni di titoli *corporate*.



## 40 Informazioni aggiuntive sul livello 3

L'ammontare degli strumenti finanziari classificati nel Livello 3 rappresenta il 2,2% del totale attività e passività al fair value, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2016.

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>6.877</b>	<b>463</b>	<b>22</b>	<b>-439</b>
- Titoli di capitale	1.711	52	-2	-44
- Titoli di debito	2.006	46	31	-138
- Quote di OICR	709	74	0	-55
- Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.450	291	-6	-201
<b>Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>1.807</b>	<b>16</b>	<b>124</b>	<b>-39</b>
- Titoli di capitale	34	0	0	0
- Titoli di debito	124	2	0	-16
- Quote di OICR	289	2	0	-3
- Derivati	3	0	0	0
- Derivati di copertura	0	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.280	12	123	-20
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	77	0	0	-1
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>8.684</b>	<b>479</b>	<b>146</b>	<b>-478</b>
<b>Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>56</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	46	9	0	0
- Derivati	1	0	0	0
- Derivati di copertura	7	0	0	0
Altre passività finanziarie	2	0	0	0
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>56</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico	Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico complessivo	Altre variazioni	Valore di bilancio alla fine del periodo	Svalutazioni nette del periodo registrate a conto economico	Profitti netti di realizzo del periodo registrati a conto economico
0	-231	-2	6.690	383	39
0	-9	22	1.730	23	12
0	-285	-24	1.636	290	42
0	16	50	794	65	-15
0	47	-50	2.531	4	0
70	0	-5	1.972	-	0
0	0	5	39	-	0
4	0	0	115	-	0
11	0	-4	295	-	0
0	0	0	3	-	1
0	0	0	0	-	0
61	0	-5	1.452	-	-1
-7	0	-2	68	-	0
70	-231	-7	8.662	-	39
-4	0	-4	57	-	-1
0	0	-3	53	-	0
0	0	-1	0	-	-1
-4	0	0	3	-	0
0	0	0	2	-	0
-4	0	-4	57	-	-1

## INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

### 41 Informazioni relative ai dipendenti

#### Dipendenti

	30/06/2017	31/12/2016
Dirigenti	1.777	1.781
Impiegati	53.519	53.498
Produttori	17.431	18.238
Altri	339	210
<b>Totale</b>	<b>73.066</b>	<b>73.727</b>

Il numero dei dipendenti risulta in flessione a fronte delle cessioni di alcune partecipazioni, nonché a politiche di ristrutturazione applicate in alcuni paesi di operatività del Gruppo.

### 42 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Si segnala che il Gruppo sta perfezionando la cessione di alcune partecipazioni minori detenute in Guatemala e Lichtenstein. Inoltre, nel mese di luglio 2017 il Gruppo ha raggiunto l'accordo per la cessione di partecipazioni minori detenute in Colombia, per il perfezionamento del quale si è in attesa delle autorizzazioni da parte delle autorità di vigilanza. 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**

## Allegato 9

## Dettaglio delle voci tecniche assicurative

	30/06/2017			30/06/2016		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
(in milioni di euro)						
<b>GESTIONE DANNI</b>						
PREMI NETTI	10.533	-513	10.020	10.345	-567	9.778
a Premi contabilizzati	11.306	-548	10.758	11.141	-586	10.555
b Variazione della riserva premi	-773	35	-738	-796	19	-778
<b>ONERINETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	-6.750	265	-6.486	-6.518	185	-6.333
a Importi pagati	-6.703	299	-6.404	-6.379	240	-6.140
b Variazione della riserva sinistri	-70	-33	-103	-107	-55	-162
c Variazione dei recuperi	38	-1	37	-11	0	-11
d Variazione delle altre riserve e tecniche	-15	-0	-16	-20	-0	-20
<b>GESTIONE VITA</b>						
PREMI NETTI	23.324	-396	22.929	24.209	-433	23.776
ONERINETTI RELATIVI AI SINISTRI	-28.101	315	-27.786	-24.954	317	-24.637
a Somme pagate	-17.905	233	-17.673	-17.058	264	-16.794
b Variazione della riserva per somme da pagare	-583	22	-562	-583	17	-566
c Variazione delle riserve matematiche	-4.346	58	-4.288	-7.696	37	-7.659
d Variazione delle riserve tecniche allorché il fischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-5.285	-0	-5.285	767	0	767
e Variazione delle altre riserve e tecniche	19	2	21	-384	-1	-386

## Allegato 10

## Proventi e oneri finanziari e da investimenti

Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Ultri realizzati	Perdite realizzate	Totale Proventi e Oneri realizzati	Utile da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30/06/2017	Totale proventi e oneri 30/06/2016
						Piùvalenze da valutazione	Risparmio di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
5.239	1.568	-175	4.674	-533	7.774	4.693	59	-1.590	-594	2.588	10.341	6.011
	-430	-175	40	-3	292		10		-4	7	298	364
	55		10	-4	60		0		-7	-7	53	39
45		0	0	0	45		0		-3	-3	43	44
759		0	130	-36	853		10		-166	-156	697	909
4.020	772	-0	1.253	-317	5.728		38		-414	-376	5.352	5.043
59	0	0	27	-23	64	683		-297		385	449	705
356	311	0	215	-150	732	4.010		-1.233		2.717	3.450	-1.172
2		0	0	-1	1		76		-9	67	68	69
14					14					0	14	15
-565	0	-0	90	-19	-484	291	0	-309	0	-177	-511	-645
-51			89	-13	16	291		-304		-13	5	-75
-24			0	0	-24	0		-4		-4	-28	-13
-90		-0	2	0	-88					0	-88	-557
4.691	1.568	-175	1.764	-553	7.295	4.884	135	-1.899	-603	2.618	9.913	5.459

## Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

## Allegato 11

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
(in milioni di euro)				
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	2.328	2.214	1.944	1.952
a Provvigioni di acquisizione	1.806	1.702	1.387	1.473
b Altre spese di acquisizione	464	460	550	507
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	5	5	-21	-54
d Provvigioni di incasso	54	46	27	26
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-69	-72	-62	-62
Spese di gestione degli investimenti(*)	31	27	158	160
Altre spese di amministrazione	580	566	549	501
Totale	2.870	2.736	2.589	2.551

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



Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Allegato 12

	Impiazioni		Ridotte da riclassificazione al Conto Economico		Altre variazioni		Totale variazioni		Impiazioni		Esistenza		
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	31/12/2016	
(in milioni di euro)													
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri													
Riserva per differenza di cambio rete	-52	-101		2	8							27	77
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	487	1.467		-51	-78							5.632	6.271
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	33	-40		-23	6							-78	-107
Utili o perdite su strumenti di copertura di un rischio cambiabile in una gestione estera	0	-5		-4	0							-102	-102
Variazione del patrimonio netto delle partecipazioni	0	-5		0	-11							87	86
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in demerito sono posseduti per la vendita	-0	0		0	0							16	17
Altri elementi													
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri													
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipazioni	0	0		0	0							0	-0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in demerito sono posseduti per la vendita	0	0		0	0							0	0
Riserva di rivalutazione di attività immateriali													
Riserva di rivalutazione di attività materiali													
Utili o perdite attuariali e rettifiche relativi a piani di benefici definiti	104	-472										195	-900
Totale delle altre componenti del conto economico complessivo	-382	839		-68	-54							4.643	5.204

Allegato 13

Dettaglio delle attività finanziarie e degli effetti sul conto economico e sulla redditività complessiva (in € milioni)

Categorie delle attività finanziarie interessate dalla riclassificazione	da	verso	Tipologia di attività	Importo delle attività riclassificate nell'esercizio alla data della riclassificazione	Valore contabile delle attività riclassificate al 30/06/2017		Fair value delle attività riclassificate al 30/06/2017		Attività riclassificate nel 2017		Attività riclassificate fino a 2017		Attività riclassificate nel 2017		Attività riclassificate fino a 2017	
					Attività riclassificate nel 2017	Attività riclassificate fino al 2017	Attività riclassificate nel 2017	Attività riclassificate fino al 2017	Utile o perdita riclassificate nel 2017	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza di riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza di riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico complessivo in assenza di riclassificazione				
Attività disponibili per la vendita	Finanziamenti e crediti		Obbligazioni Corporate	14.028	2.127	2.513										
Attività finanziarie a bilancio rilevato a conto economico	Finanziamenti e crediti		Obbligazioni Corporate	630												
<b>Totale</b>				14.658	2.127	2.513									0	-386

Allegato 17

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

Denominazione	% Interesse di terzi	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Dati sintetici economico-finanziari							
					Totale attivo	Investimenti	Riserve tecniche	Passività finanziarie	Patrimonio netto	Utile (perdita) di esercizio	Dividendi distribuiti ai terzi	Premi lordi contabilizzati
Gruppo Banca Generali	49,59%	49,59%	54	303	9.034	7.820	-	7.566	635	235	63	-
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	16	302	7.332	8.922	5.599	819	663	33	16	576

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

### Società entrate nell'area di consolidamento:

1.	3 Banken-Generali-GHStock, Vienna
2.	Europ Assistance Brokerage Solutions, Genevilliers
3.	Europ Assistance Océanie S.A.S., Papeete
4.	Europ Assistance Pacifique, Noumea
5.	Fondo Canaletto, Milano
6.	GRE PAN-EU Hamburg 1 S.à r.l., Lussemburgo
7.	GRE PAN-EU Hamburg 2 S.à r.l., Lussemburgo
8.	GRE PAN-EU Prague 1 s.r.o., Praga
9.	Office Center Purkyňova, a.s., Brno
10.	SCI du 68 Pierre Charron, Parigi

### Società uscite dall'area di consolidamento:

1.	24 Fix (Pty) Ltd, Costantia Kloof
2.	Buxola (Pty) Ltd, Costantia Kloof
3.	Europ Assistance Canada Inc. (fusa in CMN Global Inc.), Toronto
4.	Expert & Finance S.A., Lione
5.	Generali Private Equity Investments GmbH, Colonia
6.	Gentum Nr. 2 (fusa in Gentum Nr. 1), Amburgo
7.	Hausmann Investissement SAS (fusa in Generali Vie S.A.), Parigi
8.	HealthiChoices (Pty) Limited, Costantia Kloof
9.	Randgo Rewards (Pty) Ltd, Costantia Kloof

\*

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	1.561.808.262	G	1	0,01			0,03	100,00
							0,01	Banca Generali S.p.A.		
							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.	100,00	99,99
							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	99,99
							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	99,99
Generali Properties S.p.A.	086	EUR	268.265.145	G	10	100,00		Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Assitimm S.r.l.	086	EUR	100.000	G	10	1,00			100,00	100,00
							99,00	Generali Italia S.p.A.		
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	210.000.000	G	1	100,00		Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	086	EUR	199.400.000	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	50,11
Banca Generali S.p.A.	086	EUR	116.838.608	G	7	9,52		Generali Vie S.A.	50,23	50,11
							0,44	Genertel S.p.A.		
							2,40	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							4,82	Genertellife S.p.A.		
							33,05	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Scariatti - Fondo Immobiliare chiuso	086	EUR	510.756.634	G	10	2,89		Generali Vie S.A.	67,31	67,28
							1,94	Genertel S.p.A.		
							3,35	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							5,87	Genertellife S.p.A.		
							53,26	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	2.013.791.705	G	10	1,35		Genertel S.p.A.	100,00	100,00
							29,18	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							11,61	Genertellife S.p.A.		
							57,86	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Immobiliare Toscanini	086	EUR	847.511.314	G	10	1,78		Generali Vie S.A.	100,00	99,98
							0,34	Genertel S.p.A.		
							0,18	Assitimm S.r.l.		
							32,49	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							5,75	Genertellife S.p.A.		
							59,47	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		
GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.	086	EUR	1.002.000	G	11	47,90			100,00	99,84
							0,10	Generali Belgium S.A.		
							0,10	Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio		
							0,10	Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		
							0,10	Generali Pojistovna a.s.		
							0,10	Ceská Pojišťovna a.s.		
							0,50	Generali Vie 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			99,99	99,70
							0,25	Genertel S.p.A.		
							0,01	Europ Assistance Italia S.p.A.		
							0,01	Generali Properties S.p.A.		
							0,01	Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.		
							0,01	BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.		
							0,01	Generali Real Estate S.p.A. SGR		
							1,29	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							0,56	Banca Generali S.p.A.		
							0,05	GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.		
							0,27	Genertellife S.p.A.		
							0,27	Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio		
							96,04	Generali Italia S.p.A.		
CityLife S.p.A.	086	EUR	351.941	G	10	100,00		Generali Properties 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
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	85.817.500	G	11	100,00		Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	99,56
BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	086	EUR	5.200.000	G	8	100,00		Banca Generali S.p.A.	100,00	50,11
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	99,57
							28,29	Generali Deutschland AG		
							33,99	Generali France S.A.		
Fondo Donizetti	086	EUR	135.899.500	G	11	31,64		Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
							16,73	Generatellife S.p.A.	
							51,64	Generali Italia S.p.A.	
Generatellife S.p.A.	086	EUR	168.200.000	G	1	100,00		Generali Italia S.p.A.	100,00
Generali Italia S.p.A.	086	EUR	1.618.628.450	G	1	100,00			100,00
Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio	086	EUR	60.085.000	G	8		17,13	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00
							82,87	Generali Investments Holding S.p.A.	99,64
Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	094	EUR	2.045.200	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
Generali Deutschland AG	094	EUR	137.560.202	G	5	4,04			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
AachenMünchener Versicherung AG	094	EUR	136.463.896	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	520.053.300	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
Generali Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	27.358.000	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	34.017.984	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
Europ Assistance Versicherungs- Aktiengesellschaft	094	EUR	2.800.000	G	2		75,00	Europ Assistance S.A.	100,00
							25,00	Generali Deutschland AG	99,99
Europ Assistance Services GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00		Europ Assistance Versicherungs- Aktiengesellschaft	100,00
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	094	EUR	11.762.200	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	9.205.200	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
ENVIVAS Krankenversicherung AG	094	EUR	1.022.800	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	094	EUR	12.920.265	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
Generali Deutschland Pensionskasse AG	094	EUR	7.500.000	G	2	100,00		Generali Deutschland AG	100,00
Generali Beteiligungs-GmbH	094	EUR	1.005.000	G	4	100,00			100,00
Generali Deutschland Finanzierungs-GmbH	094	EUR	17.895.500	G	10		46,86	AachenMünchener Versicherung AG	100,00
							53,14	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	
Generali 3. Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	62.667.551	G	10	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00
VVS Vertriebservice für Vermögensberatung GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00		ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	100,00
GLL GmbH & Co. Retail KG i.L.	094	EUR	381.010.000	G	10	31,50			52,49
							5,25	AachenMünchener Lebensversicherung AG	
							7,87	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	
							7,87	Central Krankenversicherung 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 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	252.520.250	G	10	1,00	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	99,99	99,99
						1,00	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						1,00	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
						15,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						5,00	AachenMünchener Versicherung AG		
						33,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						6,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
						20,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						18,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	17.560.021	G	10	27,77	AachenMünchener Lebensversicherung AG	99,94	99,94
						38,83	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						16,65	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						16,65	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,05	Generali Real Estate S.p.A.		
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
Volksfürsorge 1.Immobiliien AG & Co. KG	094	EUR	3.583	G	10	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Thuringia Generali 1.Immobiliien AG & Co. KG	094	EUR	21.388.630	G	10	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Thuringia Generali 2.Immobiliien AG & Co. KG	094	EUR	84.343.265	G	10	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	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
Generali Deutschland Schadenmanagement GmbH	094	EUR	100.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Finanzdienstleistung GmbH	094	EUR	52.000	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 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 GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	99,56
FLI GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	99,56
FFDTV GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	99,56
Generali Pensions- und SicherungsManagement GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Volkfürsorge 5.Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	637.238.457	G	10	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	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	3.598.750.023	G	11	0,86	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						23,03	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						21,31	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						11,05	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,46	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
						0,68	Generali Deutschland Pensionskasse AG		
42,60	GID Fonds GLRET								
GID Fonds ALAOT	094	EUR	803.034.597	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds CLAOT	094	EUR	332.085.198	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds AVAOT	094	EUR	89.462.713	G	11	100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds CEAOT	094	EUR	654.823.419	G	11	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds VLAOT	094	EUR	1.629.328.619	G	11	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds GLLAE	094	EUR	651.433.814	G	11	100,00	Generali Lebensversicherung 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	574.466.602	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds GVMET	094	EUR	332.152.720	G	11	100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
GID Fonds GLMET	094	EUR	801.922.792	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds GLRET 3	094	EUR	847.684.513	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds GLRET 2	094	EUR	781.522.027	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds GLRET 4	094	EUR	473.253.221	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung 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	39.677.410	G	11	91,76		Generali Pensionsfonds AG	91,76	91,76
GLL AMB Generali Properties Fund I GmbH & Co. KG	094	EUR	47.448.479	G	11	99,90		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	99,90	99,90
GLL AMB Generali Properties Fund II GmbH & Co. KG	094	EUR	64.304.996	G	11	100,00		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
GLL Properties Fund I LP	069	USD	33.010.030	G	10	100,00		GLL AMB Generali Properties Fund I GmbH & Co. KG	100,00	99,90
GLL Properties Fund II LP	069	USD	82.366.056	G	11	100,00		GLL AMB Generali Properties Fund II GmbH & Co. KG	100,00	100,00
GLL Properties 444 Noth Michig. LP	069	USD	82.366.056	G	10	100,00		GLL Properties Fund II LP	100,00	100,00
GLL AMB Generali 200 State Street	094	EUR	36.312.097	G	11	100,00		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
GID Fonds AVAOT II	094	EUR	45.670.983	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	3.163.097.581	G	11	100,00		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds CERET	094	EUR	2.591.361.858	G	11	100,00		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds CLRET	094	EUR	796.311.833	G	11	100,00		GID-Fonds CLRET 2	100,00	100,00
GID Fonds GLRET	094	EUR	4.183.715.215	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds DLRET	094	EUR	87.573.919	G	11	100,00		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds GDPRET	094	EUR	147.605.320	G	11	100,00		Generali Deutschland Pensionskasse AG	100,00	100,00
GID Fonds GVRET	094	EUR	370.048.124	G	11	100,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Gentum Nr. 1	094	EUR	455.512.787	G	11	0,74		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						32,03		AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						1,85		AachenMünchener Versicherung AG		
						33,51		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						2,17		Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
						21,01		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						7,38		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,19		Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						1,11		ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		

## 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 Fonds AVRET	094	EUR	150.001.243	G	11	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds GLAKOR	094	EUR	163.107.097	G	11	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds AARGT	094	EUR	273.096.420	G	11	100,00	GID-Fonds CLRET 2	100,00	100,00
GID-Fonds GLRET 5	094	EUR	8.071.563.507	G	11	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds DLAET	094	EUR	48.236.013	G	11	100,00	Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds AAINF	094	EUR	167.790.226	G	11	27,50	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						40,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						17,50	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						15,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
GID-Fonds AAHYSL	094	EUR	346.692.798	G	11	13,01	Generali Deutschland Pensionskasse AG	98,20	98,20
						40,85	GID Fonds ALRET		
						17,75	GID Fonds CERET		
						26,59	GID-Fonds GLRET 5		
GID-Fonds CLRET 2	094	EUR	1.778.044.733	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds AACAGS	094	EUR	90.242	G	11	100,00	GID Fonds GVRET	100,00	100,00
GID-Fonds AACBGS	094	EUR	377.415.001	G	11	0,30	ENVIVAS Krankenversicherung AG	96,96	96,96
						41,68	GID Fonds ALRET		
						13,73	GID Fonds CERET		
						13,21	GID-Fonds GLRET 5		
						28,04	GID-Fonds CLRET 2		
GID-Fonds ALAET	094	EUR	351.923.990	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds CLTGP	094	EUR	171.999.886	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Generali IARD S.A.	029	EUR	94.630.300	G	2	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,72
Generali Vie S.A.	029	EUR	336.872.976	G	2	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,72
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	029	EUR	26.469.320	G	2	99,98	Generali IARD S.A.	99,99	98,71
						0,01	Generali Vie S.A.		
GFA Caraïbes	213	EUR	6.839.360	G	2	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,72
Prudence Creole	247	EUR	7.026.960	G	2	95,33	Generali IARD S.A.	95,34	94,12
						0,01	Generali France S.A.		
SAS Lonthènes	029	EUR	529.070	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
Europ Assistance France S.A.	029	EUR	2.541.712	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99
Europ Assistance Océanie S.A.S.	225	XPF	24.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99
Ocealis S.A.S.	029	EUR	300.000	G	11	75,00	Europ Assistance Holding S.A.	75,00	74,99

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali France S.A.	029	EUR	114.547.490	G	4	66,95			98,72	98,72
							31,77	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
Europ Assistance Holding S.A.	029	EUR	17.316.016	G	2	95,67			99,99	99,99
							4,31	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
Cofifo S.A.S.	029	EUR	3.900.000	G	9	100,00		Generali France S.A.	100,00	98,72
Suresnes Immobilier S.A.S.	029	EUR	43.040.000	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI Terra Nova Montreuil	029	EUR	19.800.000	G	10	30,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
						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	99,56
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	029	EUR	134.543.500	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SAS IMMOCIO CBI	029	EUR	61.058.016	G	10	100,00		Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMOCIO	100,00	98,72
Europ Assistance S.A.	029	EUR	35.402.786	G	2	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	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.	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	98,72
GEIH France OPCl	029	EUR	62.000.000	G	11	100,00		Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	99,56
SCI du 68 Pierre Charron	029	EUR	1.000	G	10	99,99		GEIH France OPCl	100,00	99,56
						0,01		Generali Europe Income Holding S.A.		
SCI du 54 Avenue Hoche	029	EUR	152.400	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI 42 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	13.869.690	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI Generali Wagram	029	EUR	284.147	G	10	100,00		Generali IARD S.A.	100,00	98,72
SCI du Coq	029	EUR	12.877.678	G	10	0,81		Generali IARD S.A.	100,00	98,72
						99,19		Generali Vie S.A.		
SCI Espace Seine-Generali	029	EUR	1.000	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI GF Pierre	029	EUR	47.394.248	G	10	1,18		Generali IARD S.A.	100,00	98,72
						90,96		Generali Vie S.A.		
						7,87		SCI Generali Wagram		
SCI Landy-Novatis	029	EUR	672.000	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI Cogipar	029	EUR	10.000	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SC Commerce Paris	029	EUR	1.746.570	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI Landy-Wilo	029	EUR	1.000	G	10	0,10		Generali IARD S.A.	100,00	98,72
						99,90		Generali Vie S.A.		
SCI Generali Carnot	029	EUR	10.525.000	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI Generali Commerce 1	029	EUR	100.000	G	10	46,20		Generali Vie S.A.	100,00	98,72
						53,80		SCI GF Pierre		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI Generali Commerce 2	029	EUR	100.000	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,72
SCI Generali le Moncey	029	EUR	1.923.007	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SC Generali Logistique	029	EUR	160.001.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI Beaune Logistique 1	029	EUR	1.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029	EUR	1.130.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Iris La Défense	029	EUR	1.350	G	10	44,44	Generali IARD S.A.	100,00	98,72
						55,56	Generali Vie S.A.		
OPCI Parcolog Invest	029	EUR	225.848.750	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029	EUR	7.051.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029	EUR	5.104.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029	EUR	8.004.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029	EUR	8.004.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029	EUR	11.472.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029	EUR	12.476.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029	EUR	12.476.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parcolog Gondreville Fontenoy 2	029	EUR	3.838.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parcolog Combs La Ville 1	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parcolog Mitry Mory	029	EUR	11.320.950	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029	EUR	9.508.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Parcolog Marly	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SC Parcolog Messageries	029	EUR	1.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72
SCI Commerces Regions	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,72
						99,00	Generali Vie S.A.		
SCI Thiers Lyon	029	EUR	1.000	G	10	40,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
						60,00	SCI GF Pierre		
SCI Illiade Massy	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	029	EUR	302.845	G	10	100,00	OPCI Parcolog Invest	100,00	98,72
OPCI Generali Bureaux	029	EUR	103.996.539	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
OPCI Generali Residentiel	029	EUR	149.607.800	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
OPCI GB1	029	EUR	153.698.740	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
OPCI GR1	029	EUR	200.481.793	G	10	19,13	Generali IARD S.A.	100,00	98,72
						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	98,72
SCI Berges de Seine	029	EUR	6.975.233	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI 6 MESSINE	029	EUR	9.631.000	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,72
SCI 204 Pereire	029	EUR	4.480.800	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,72

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI du 33 avenue Montaigne	029	EUR	174.496	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,72
SCI 5/7 MONCEY	029	EUR	13.263.396	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,72
SCI 28 Cours Albert 1er	029	EUR	14.629.770	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,72
SC Novatis	029	EUR	17.081.141	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
SCI Bureaux Paris	029	EUR	250	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
Generali Holding Vienna AG	008	EUR	63.732.464	G	5	29,67	Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	100,00	100,00
						32,47	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
						0,05	Generali Finance B.V.		
						37,81	Transocean Holding Corporation		
Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	008	EUR	730.000	G	2	74,99	Generali Holding Vienna AG	74,99	74,99
HSR Verpachtung GmbH	008	EUR	100.000	G	10	40,00	Generali Versicherung AG	100,00	85,00
						60,00	BAWAG P.S.K. Versicherung AG		
Generali Versicherung AG	008	EUR	27.338.520	G	2	100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
BAWAG P.S.K. Versicherung AG	008	EUR	12.000.000	G	2	75,00	Generali Holding Vienna AG	75,00	75,00
Europ Assistance Gesellschaft mbH	008	EUR	70.000	G	11	75,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99
						25,00	Generali Holding Vienna AG		
Generali Sales Promotion GmbH	008	EUR	50.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG	008	EUR	17.441.553	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Generali Immobilien GmbH	008	EUR	4.900.000	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	008	EUR	1.000.000	G	4	100,00		100,00	100,00
SW 13	008	EUR	35.000	G	11	33,33	FPS GmbH	100,00	99,56
						33,34	FFDTV GmbH		
						33,33	FLI GmbH		
Generali Bank AG	008	EUR	26.000.000	G	7	78,57	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
						21,43	Generali Versicherung AG		
Generali Leasing GmbH	008	EUR	730.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Care Consult Versicherungsmakler GmbH	008	EUR	138.078	G	11	100,00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	100,00	74,99
3 Banken-Generali-GLStock	008	EUR	5.724	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken Generali GLBond Spezialfonds	008	EUR	9.330	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken-Generali-GSBond	008	EUR	3.650	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken-Generali - GEN4A Spezialfonds	008	EUR	55.500	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
BAWAG Spezialfonds 6	008	EUR	13.730	G	11	100,00	BAWAG P.S.K. Versicherung AG	100,00	75,00
3 Banken-Generali - GNLStock	008	EUR	1.248.500	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken-Generali-GHStock	008	EUR	17.407.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092	EUR	256.050	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,45

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Luxembourg S.A.	092	EUR	75.000.000	G	2	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72
Generali Investments Luxembourg S.A.	092	EUR	1.921.900	G	11	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,57
Generali Real Estate Luxembourg S.à r.l.	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	8,20	Generali Real Estate Investments B.V.	100,00	98,83
						91,80	Generali Vie S.A.		
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	99,94
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	403.323.102	G	8	0,63	Generali Immobilien GmbH	100,00	99,56
						5,59	Generali Real Estate Investments B.V.		
						4,00	GP Reinsurance EAD		
						22,83	Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. Geschlossene Investment KG		
						5,60	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						32,16	Generali Vie S.A.		
						1,26	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						22,00	Fondo Donizetti		
						0,60	Genertellife S.p.A.		
						3,81	Generali Italia S.p.A.		
						1,52	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	99,56
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	99,56
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	99,56
Generali European Real Estate Investments S.A.	092	EUR	173.485.116	G	8	7,45	Generali Versicherung AG	100,00	99,45
						7,45	Generali Real Estate Investments B.V.		
						5,96	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						12,67	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						3,73	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						42,31	Generali Vie S.A.		
						18,64	Generali Italia S.p.A.		
						0,89	Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		
						0,89	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	99,45

## 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		
GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	092	EUR	225.000.000	G	9	28,00		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						48,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						16,00		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						8,00		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	50,11
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	12.500	G	9	100,00		Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,45
Torelli S.à.r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00		Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,45
Sammartini S.A.	092	EUR	31.000	G	9	100,00		Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,45
GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	092	EUR	175.000	G	11	100,00		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
Generali Diversification USD Investment Grade Corporate Bond Fund	092	EUR	1.332.234.257	G	11	0,47		ENVIVAS Krankenversicherung AG	98,51	98,50
						7,58		Generali Deutschland Pensionskasse AG		
						65,75		GID Fonds ALRET		
						21,28		GID Fonds CERET		
						0,65		GID Fonds DLRET		
						2,78		GID-Fonds CLRET 2		
Generali Diversification USD Corporate Bond Fund AAA - A-	092	EUR	1.533.056.392	G	11	0,22		ENVIVAS Krankenversicherung AG	100,00	100,00
						5,24		Generali Deutschland Pensionskasse AG		
						15,79		GID Fonds ALRET		
						7,70		GID Fonds CERET		
						0,49		GID Fonds DLRET		
						54,55		GID-Fonds GLRET 5		
						16,02		GID-Fonds CLRET 2		
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092	EUR	796.421.461	G	11	4,69		Generali Deutschland AG	100,00	99,87
						9,99		Generali Vie S.A.		
						10,66		Generali Worldwide Insurance Company Limited		
						4,72		Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						7,18		Genertellife S.p.A.		
						44,53		Generali Italia S.p.A.		
						18,22		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		



## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	60.925.401	G	2	95,24	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		99,91	99,90
						4,67	Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales			
Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	9.015.200	G	2	50,00	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		50,00	50,00
Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	9.015.200	G	2	50,00	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		50,00	50,00
Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	3.612.000	G	2	5,00	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		100,00	99,98
						95,00	Europ Assistance Holding S.A.			
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	99,98
Coris Gestión de Riesgos, S.L.	067	EUR	3.008	G	11	100,00	Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.		100,00	99,98
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 Agrupación de Interés Económico			
Grupo Generali España Agrupación de Interés Económico	067	EUR	35.599.000	G	11	99,97	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		100,00	99,91
						0,03	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.			
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
Cafel Inversiones 2008, S.L.	067	EUR	3.006	G	10	100,00	Frescobaldi S.à.r.l.		100,00	99,45
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 de Assistencia, S.A.	055	EUR	7.500.000	G	2	53,00	Europ Assistance Holding S.A.		53,00	52,99
Europ Assistance - Serviços de Assistencia Personalizados S.A.	055	EUR	250.000	G	11	99,96	Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.		99,96	52,97
Generali Belgium S.A.	009	EUR	40.000.000	G	2	32,29	Generali Italia S.p.A.		99,99	99,99
						67,42	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.			
						0,28	Generali Finance B.V.			
Generali Real Estate Investments B.V.	050	EUR	250.000.000	G	10	100,00	Generali Belgium 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	20,00	Generali Belgium S.A.		100,00	99,99
						80,00	Europ Assistance Belgium S.A.			
GRE PAN-EU Brussels 1 s.p.r.l.	009	EUR	492.391	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.		100,00	99,56

## 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 Levensverzekering Maatschappij N.V.	050	EUR	11.344.505	G	2	100,00	Generali Nederland N.V.	100,00	98,54	
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.	050	EUR	1.361.341	G	2	100,00	Generali Nederland N.V.	100,00	98,54	
Generali Real Estate Investments Netherlands B.V.	050	EUR	10.000	G	10	100,00	Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.	100,00	98,54	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	050	EUR	3.000.000.000	G	4	52,43			100,00	100,00
							3,36	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							5,60	Genertellife S.p.A.		
							38,60	Generali Italia S.p.A.		
Generali Nederland N.V.	050	EUR	5.545.103	G	4	52,26	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	98,54	98,54	
						17,06	B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij			
						29,23	Transocean Holding Corporation			
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij	050	EUR	4.696.625	G	9	100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00	
Generali Finance B.V.	050	EUR	500.000.000	G	4	26,00		100,00	100,00	
						74,00	Generali Italia S.p.A.			
Redoze Holding N.V.	050	EUR	22.689.011	G	9	6,02		100,00	100,00	
						50,01	Generali Worldwide Insurance Company Limited			
						43,97	Transocean Holding Corporation			
Generali Asia N.V.	050	EUR	250.000	G	4	100,00	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	100,00	
Generali Turkey Holding B.V.	050	EUR	100.000	G	4	100,00	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	100,00	
Saxon Land B.V.	050	GBP	15.576	G	10	20,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,62	
						30,00	Generali Deutschland AG			
						30,00	Generali Vie S.A.			
						10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
						10,00	Genertellife S.p.A.			
Lion River I N.V.	050	EUR	586.996	G	9	29,49		100,00	99,61	
						0,16	Generali Versicherung AG			
						0,04	Generali Belgium S.A.			
						0,01	GP Reinsurance EAD			
						0,34	Generali Assurances Générales SA			
						30,52	Generali Deutschland AG			
						30,52	Generali Vie S.A.			
						0,20	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros			
						0,25	Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
						0,07	Genertellife 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	
							0,61	Generali Italia S.p.A.	
							7,67	Lion River II N.V.	
							0,12	Generali CEE Holding B.V.	
Generali Horizon B.V.	050	EUR	90.760	G	9	100,00		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00
Lion River II N.V.	050	EUR	48.500	G	9		2,06	Generali Beteiligungs-GmbH	100,00
							2,06	Generali Vie S.A.	
							2,06	Generali Italia S.p.A.	
							93,81	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	
Generali CEE Holding B.V.	275	CZK	2.621.820	G	4	100,00			100,00
CZI Holdings N.V.	275	CZK	2.662.000.000	G	4	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00
CP Strategic Investments N.V.	050	EUR	225.000	G	9	100,00		Ceská Pojišťovna a.s.	100,00
MyDrive Solutions Limited	031	GBP	776	G	11	100,00		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00
Generali Saxon Land Development Company Ltd	031	GBP	250.000	G	8		20,00	Generali Italia S.p.A.	100,00
							30,00	Generali Deutschland AG	
							30,00	Generali Vie S.A.	
							10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
							10,00	Genertellife S.p.A.	
Generali Worldwide Insurance Company Limited	201	EUR	86.733.396	G	3	100,00		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00
Generali Portfolio Management (CI) Ltd	201	USD	194.544	G	9	100,00		Generali Worldwide Insurance Company Limited	100,00
Generali PanEurope dac	040	EUR	61.134.869	G	2	69,67			100,00
							4,92	Generali Deutschland AG	
							24,99	Generali Worldwide Insurance Company Limited	
							0,42	Generali Finance B.V.	
Genirland Limited	040	EUR	113.660.000	G	9	100,00		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032	EUR	22.776.198	G	2	100,00			100,00
Generali Biztosító Zrt.	077	HUF	4.500.000.000	G	2	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00
Europai Utazasi Biztosító Rt.	077	HUF	400.000.000	G	2		13,00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	74,00
							61,00	Generali Biztosító Zrt.	70,75
Váci utca Center Üzletközpont Kft	077	EUR	4.497.121	G	10	100,00		Generali Immobilien GmbH	100,00
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	077	HUF	5.296.788.000	G	10	100,00		Generali Biztosító Zrt.	100,00
Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	077	HUF	500.000.000	G	8		74,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00
							26,00	Generali CEE Holding B.V.	

## 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	
Generel Biztosító Zrt.	077	HUF	1.180.000.000	G	2	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00
Generali Pojistovna a.s.	275	CZK	500.000.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Velky Spalicek S.r.o.	275	CZK	1.800.000	G	10	100,00	Generali Immobilien GmbH	100,00	100,00
CP Distribuce s.r.o.	275	CZK	2.000.000	G	10	100,00	Ceská Pojistovna a.s.	100,00	100,00
GRE PAN-EU Prague 1 s.r.o.	275	EUR	1.000	G	11	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	99,56
PCS Praha Center Spol.s.r.o.	275	CZK	396.206.000	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Direct Care s.r.o.	275	CZK	1.000.000	G	11	72,00	Generali Pojistovna a.s.	100,00	100,00
						28,00	Ceská Pojistovna a.s.		
Parižská 26, s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Ceská Pojistovna a.s.	100,00	100,00
Palac Krizik a.s.	275	CZK	2.020.000	G	10	50,00	Ceská Pojistovna a.s.	100,00	100,00
						50,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investicní fond		
IDEE s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investicní fond	100,00	100,00
Small GREF a.s.	275	CZK	100.000.000	G	10	42,00	Generali Pojistovna a.s.	100,00	100,00
						32,00	Generali Biztosító Zrt.		
						26,00	Generali Poistovna, a.s.		
Náměstí Republiky 3a, s.r.o.	275	CZK	1.000.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investicní 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., Investicní fond	100,00	100,00
Office Center Purkynova, a.s.	275	CZK	2.000.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investicní fond	100,00	100,00
Ceská Pojistovna 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	300.000.000	G	11	100,00	CP Strategic Investments N.V.	100,00	100,00
Ceská pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	275	CZK	105.000.000	G	2	100,00	Ceská Pojistovna a.s.	100,00	100,00
Generali Investments CEE, Investicní Společnost, a.s.	275	CZK	91.000.000	G	8	100,00	CZI Holdings N.V.	100,00	100,00
FINHAUS a.s.	275	CZK	3.000.000	G	11	100,00	Ceská Pojistovna a.s.	100,00	100,00
Accredité s.r.o.	275	CZK	100.000	G	11	19,60	Generali Pojistovna a.s.	100,00	100,00
						80,40	Ceská Pojistovna a.s.		
Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investicní fond	275	CZK	401.000.000	G	9	22,94	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						15,21	Small GREF a.s.		
						61,85	Ceská Pojistovna a.s.		
City Empiria a.s.	275	CZK	2.004.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investicní 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., Investicní fond	100,00	100,00
Transformovaný fond Penzijní společnosti České Pojišťovny, a.s.	275	CZK	300.000.000	G	11	100,00	Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	100,00	100,00
Generali Poistovna, a.s.	276	EUR	25.000.264	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Green Point Offices a.s.	276	EUR	25.000	G	10	100,00	Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	054	PLN	191.000.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	054	PLN	63.500.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Finance spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia	054	PLN	15.230.000	G	8	100,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	100,00	100,00
Generali Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A.	054	PLN	78.000.000	G	11	100,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	100,00	100,00
PL Investment Jerozolimskie I SP. Z o.o.	054	PLN	9.050	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investicni fond	100,00	100,00
PL Investment Jerozolimskie II SP. Z o.o.	054	PLN	5.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investicni fond	100,00	100,00
Generali Zavarovalnica d.d.	260	EUR	39.520.356	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.	061	RON	52.000.000	G	11	0,01	Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	100,00	100,00
						99,99	Ceská Pojišťovna a.s.		
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 Zakrija 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	99,98
Generali Personenversicherungen AG	071	CHF	106.886.890	G	3	15,06	Generali Assurances Générales SA	100,00	99,99
						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	100,00
Europ Assistance (Suisse) S.A.	071	CHF	200.000	G	11	100,00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	100,00	69,99
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	071	CHF	3.000.000	G	3	100,00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	100,00	69,99
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	071	CHF	1.400.000	G	4	70,00	Europ Assistance Holding S.A.	70,00	69,99
Generali (Schweiz) Holding AG	071	CHF	4.332.000	G	4	51,05		100,00	100,00
						20,01	Generali Holding Vienna 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	100,00
Fortuna Lebens-Versicherungs AG	090	CHF	10.000.000	G	3	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	100,00
GW Beta	202	GBP	643.854	G	9	100,00	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	100,00
Generali Sigorta A.S.	076	TRY	272.485.822	G	3	99,95	Generali Turkey Holding B.V.	99,95	99,95
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Montenegro	290	EUR	4.399.000	G	3	57,49	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	100,00	100,00
						42,51	Generali CEE Holding B.V.		

## 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	
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	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	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		
Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom Generali	289	RSD	135.000.000	G	11	100,00	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	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	34.061.342	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99
Customized Services Administrators Inc.	069	USD	2.974.773	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
Transocean Holding Corporation	069	USD	243.000.000	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	99,57
						1,00	Generali North American Holding 2 S.A.		
						1,00	Generali North American Holding S.A.		
						97,00	GNAREH 1 Farragut LLC		
GNAREH 1 Farragut LLC	069	USD	34.421.491	G	10	1,00	General Securities Corporation of North America	100,00	99,57
						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	99,57
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	228.327.701	G	3	99,01	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	100,00	90,10
						0,99	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	006	ARS	269.000.000	G	4	62,50		90,00	90,00
						27,50	Genirland Limited		
Ritenere S.A.	006	ARS	530.000	G	11	2,85	Caja de Seguros S.A.	100,00	90,00
						97,15	Caja de Ahorro y Seguro S.A.		
Generali Brasil Seguros S.A.	011	BRL	1.256.177.730	G	3	98,71		100,00	100,00
						1,29	Transocean Holding Corporation		
Generali Latam Prestação de Serviços e Participações Ltda.	011	BRL	150.000	G	11	99,99		100,00	100,00
						0,01	Generali Brasil Seguros S.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	
Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	015	CLP	4.769.708.625	G	11	0,92	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	44,57
						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	38,38
Magister Internacional S.A.	015	CLP	138.980.440	G	11	99,98	AFP Planvital S.A.	99,98	38,37
Generali Colombia Vida - Compañía de Seguros S.A.	017	COP	5.613.344.100	G	3	11,56		99,86	93,26
						76,15	Generali Colombia Seguros Generales S.A.		
						12,15	Transocean Holding Corporation		
Generali Colombia Seguros Generales S.A.	017	COP	34.244.441.700	G	3	88,25		91,34	91,34
						3,09	Transocean Holding Corporation		
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	024	USD	8.000.000	G	3	52,45		52,45	52,45
Aseguradora General S.A.	033	GTQ	500.000.000	G	3	51,00		51,00	51,00
Atacama Investments Ltd	249	USD	76.713	G	11	44,06	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	44,06	44,06
Europ Assistance Pacifique	253	XPF	10.000.000	G	11	75,00	Europ Assistance Holding S.A.	75,00	74,99
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	129	IDR	1.103.000.000.000	G	3	98,00	Generali Asia N.V.	98,00	98,00
PT Generali Services Indonesia	129	USD	11.376.454	G	10	1,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,72
						99,00	Generali Vie S.A.		
Generali Life Assurance Philippines, Inc.	027	PHP	1.641.260.137	G	3	100,00	Generali Asia N.V.	100,00	100,00
Generali Life Assurance (Thailand) Co. Ltd	072	THB	3.300.000.000	G	3	49,00	Generali Asia N.V.	91,42	89,30
						42,42	KAG Holding Company Ltd		
Generali Insurance (Thailand) Co. Ltd	072	THB	1.105.000.000	G	3	48,42	Generali Asia N.V.	86,43	84,52
						38,01	KAG Holding Company Ltd		
IWF Holding Company Ltd	072	THB	2.300.000	G	4	43,48	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	94,67
						56,52	DWP Partnership		
KAG Holding Company Ltd	072	THB	1.911.244.200	G	4	5,99	Generali Asia N.V.	100,00	94,98
						94,01	IWF Holding Company Ltd		
FTW Company Limited	072	THB	500.000	G	4	90,57	Generali Asia N.V.	90,57	90,57
MGD Company Limited	072	THB	500.000	G	4	90,57	Generali Asia N.V.	90,57	90,57
DWP Partnership	072	THB	200.000	G	4	50,00	FTW Company Limited	100,00	90,57
						50,00	MGD Company Limited		
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	062	VND	5.035.200.000.000	G	3	100,00		100,00	100,00
Generali China Life Insurance Co. Ltd	016	CNY	3.700.000.000	G	3	50,00		50,00	50,00
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
GIAF Financial Limited	016	CNY	51.703.507	G	11	100,00	NKFE Insurance Agency Company Limited	100,00	100,00
Generali Services Pte Ltd	147	SGD	300.000	G	11	100,00	Generali Asia N.V.	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Financial Asia Limited	103	HKD	105.870.000	G	9	100,00			100,00	100,00
Generali Life (Hong Kong) Limited	103	HKD	475.000.000	G	3	100,00	Generali Asia N.V.		100,00	100,00
Generali Investments Asia Limited	103	HKD	50.000.000	G	9	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.		100,00	99,57
NKFE Insurance Agency Company Limited	103	HKD	62.353.100	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.		87,50	87,49
Europ Assistance Financial Services (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	100,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		100,00	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
Access Health Africa (Proprietary) Limited	078	ZAR	1.000	G	11	100,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		100,00	87,49
MRI Criticare (Pty) Limited	078	ZAR	200	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 Nederland N.V. 98,56%

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	310
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
Generali Corporate Services S.c.a.r.l. in liquidazione	086	EUR	10.000	a	11	1,00			100,00	99,49	10
							1,00	Banca Generali S.p.A.			
							1,00	Genertel S.p.A.			
							1,00	Europ Assistance Italia S.p.A.			
							1,00	GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.			
							1,00	Generali Business Solutions S.c.p.A.			
							1,00	Generali Real Estate S.p.A. SGR			
							1,00	Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio			
							2,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
							2,00	Genertellife S.p.A.			
							88,00	Generali Italia S.p.A.			
Initium S.r.l. in liquidazione (*)	086	EUR	250.000	b	10	49,00		Generali Properties S.p.A.	49,00	49,00	3.065
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. in liquidazione	086	EUR	6.700.000	a	8	99,90		Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00	4.274
							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	
Tiberina S.r.l. Unipersonale	086	EUR	20.000	a	11	100,00		Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00	933
Telco S.p.A. (*)	086	EUR	244.749	b	8	9,07			19,32	19,30	
							0,28	AachenMünchener Lebensversicherung AG			
							0,05	AachenMünchener Versicherung AG			
							0,90	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft			
							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.			

## 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
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	9
CityLife Sviluppo 4 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00		CityLife S.p.A.	100,00	100,00	9
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00		CityLife S.p.A.	100,00	100,00	9
CityLife Sviluppo 6 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00		CityLife S.p.A.	100,00	100,00	9
Fondo Yielding (*)	086	EUR	242.266.488	b	11	45,00		Generali Europe Income Holding S.A.	45,00	44,80	112.440
Solaris S.r.l. in liquidazione	086	EUR	20.000	b	10	40,00		Generali Properties S.p.A.	40,00	40,00	
Fondo Sammartini (*)	086	EUR	996.185	c	11	32,00			48,00	48,00	793
						16,00		Generali Italia S.p.A.			
Generali Innovation Center for Automobile Repairs S.c.a.r.l.	086	EUR	3.100.000	a	11	1,00		Generali Business Solutions S.c.p.A.	100,00	100,00	3.212
						0,25		Genertel S.p.A.			
						98,75		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	800
Generali Deutschland Alternative Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	75.000	a	9	100,00		Generali Deutschland AG	100,00	100,00	75
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	094	EUR	25.000	a	11	100,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	25
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 Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	808
Generali Private Equity Investments GmbH	094	EUR	500.000	a	9	100,00		Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,57	4.803
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH	094	EUR	35.000	a	10	100,00		Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	35
BA1 Alstercampus Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG	094	EUR	1.000	c	10	50,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	50,00	50,00	
Zweite AM RE Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00		AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00	25
Generali Akademie GmbH	094	EUR	25.600	a	11	100,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	
Versicherungs-Planer-Vermittlungs GmbH	094	EUR	45.600	a	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	40
Thuringia Versicherungsvermittlungs- GmbH	094	EUR	25.600	a	11	100,00		Generali Deutschland AG	100,00	100,00	76
MLV Beteiligungverwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	51.129	a	9	100,00		Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00	77
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG (*)	094	EUR	150.000.000	b	11	40,00		Generali Deutschland AG	40,00	40,00	195.243
MPC Real Value Fund GmbH & Co. KG	094	EUR	5.000.200	a	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	3.229

## 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 SicherungsTreuhand GmbH	094	EUR	52.000	a	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00	112
Volkfürsorge Fixed Assets GmbH	094	EUR	104.000	a	11	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	104
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
Generali European Retail Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	252.520.250	a	10	1,00	Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00	114
						1,00	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft			
						1,00	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG			
						15,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG			
						5,00	AachenMünchener Versicherung AG			
						33,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft			
						6,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft			
						20,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft			
						18,01	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
AM RE Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00	25
AM Versicherungsvermittlung GmbH	094	EUR	25.000	a	11	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00	25
ver.di Service GmbH	094	EUR	75.000	b	11	50,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	50,00	50,00	21
Dein Plus GmbH - Vorteile für Gewerkschaftsmitglieder	094	EUR	50.000	b	11	60,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	60,00	60,00	
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
Association pour La Location du Moncey	029	EUR	0	a	11	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72	
Cabinet Berat et Fils S.A.S.	029	EUR	8.000	a	11	100,00	Coffo S.A.S.	100,00	98,72	1.814
ASSERCAR SAS	029	EUR	37.000	b	11	14,87	Generali IARD S.A.	29,73	29,35	380
						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	98,72	3.396
						59,12	Coffo S.A.S.			

## 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		
Landy PVG S.A.S.	029	EUR	1.839.000	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,72	
Trieste Courtage S.A.	029	EUR	39.000	a	11	0,02	Generali Vie S.A.	99,98	98,70	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	98,61	405
						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	98,72	2.242
						20,79	Cofifo S.A.S.			
Generali 9 S.A.S.	029	EUR	7.223	a	9	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,72	0
Generali 10 S.A.S.	029	EUR	37.000	a	9	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,72	37
EAP France SAS (*)	029	EUR	100.000	c	11	51,00	Europ Assistance France S.A.	51,00	50,99	533
Bien Être Assistance S.A.S. (*)	029	EUR	1.000.000	c	11	51,00	Europ Assistance France S.A.	51,00	50,99	629
Risque et Sérénité S.A.	029	EUR	6.135.300	a	9	49,12	Generali Vie S.A.	61,16	60,38	3.957
						12,04	Generali France S.A.			
MAPREG	029	EUR	133.182	b	11	25,26	Generali France S.A.	25,26	24,94	2.295
GF Sante S.A.S.	029	EUR	921.150	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	98,72	953
ABT SAS	029	EUR	125.000	c	11	25,00	Generali France S.A.	25,00	24,68	25
Metropole Assurances S.à r.l.	029	EUR	1.166.460	a	11	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,72	
Gconcierges S.A.S.	029	EUR	50.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	50
Reunion Aerienne & Spatiale SAS	029	EUR	999.999	c	11	33,33	Generali IARD S.A.	33,33	32,91	
SAS 100 CE (*)	029	EUR	49.967.080	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	49,78	23.955
SCI Generali Pyramides	029	EUR	603.600	a	10	67,88	Generali IARD S.A.	100,00	98,72	255
						32,12	SCI Generali Wagram			
SCI Les 3 Collines Le Ferandou	029	EUR	304.000	b	10	33,30	Generali IARD S.A.	48,30	47,68	142
						15,00	Generali Vie S.A.			
SCI Font Romeu Neige et Soleil	029	EUR	15.200	a	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,72	16
SCI Parcolog Isle d'Abeau Gestion	029	EUR	8.000	a	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,72	
SCE Château La Pointe	029	EUR	2.068.903	a	10	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,72	35.627
Bois Colombes Europe Avenue SCI (*)	029	EUR	1.000	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,36	4.413
SCI 11/15 Pasquier (*)	029	EUR	6.437.750	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,36	12.146
SCI 9 Messine (*)	029	EUR	2.420.250	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,36	5.772
SCI Daumesnil (*)	029	EUR	16.753.270	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,36	24.099
SCI Maiesherbes (*)	029	EUR	32.930.674	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,36	23.218
SCI 15 Scribe (*)	029	EUR	14.738.000	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,36	27.296
SCI CIC	213	EUR	1.000.000	a	10	100,00	GFA Caraïbes	100,00	98,72	1.000
SCI GFA Caraïbes	213	EUR	1.500.000	a	10	100,00	GFA Caraïbes	100,00	98,72	1.474
Lead Equities II. Auslandsbeteiligungs AG	008	EUR	730.000	b	9	21,59	Generali Versicherung AG	21,59	21,59	

## 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		
Lead Equities II. Private Equity Mittelstandsfinanzierungs AG	008	EUR	7.300.000	b	9	21,59	Generali Versicherung AG	21,59	21,59	
SK Versicherung AG (*)	008	EUR	3.633.500	b	2	20,43	Generali Holding Vienna AG	39,66	39,66	5.608
						19,23	Generali Versicherung AG			
Drei Banken Versicherungsagentur GmbH	008	EUR	7.500.000	b	7	20,00	Generali Holding Vienna AG	20,00	20,00	1.849
Bonus Pensionskassen AG (*)	008	EUR	5.087.098	b	11	50,00	Generali Holding Vienna AG	50,00	50,00	19.314
Generali 3 Banken Holding AG (*)	008	EUR	70.000	b	9	49,30	Generali Versicherung AG	49,30	49,30	100.127
Generali Vermögensberatung GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00	35
M.O.F. Immobilien AG	008	EUR	1.000.000	b	10	20,00	Generali Immobilien GmbH	20,00	20,00	
Generali FinanzService GmbH	008	EUR	50.000	a	11	100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00	187
3 Banken-Generali Investment- Gesellschaft m.b.H. (*)	008	EUR	2.600.000	b	8	48,57	Generali Holding Vienna AG	48,57	48,57	2.616
Risk-Aktiv Versicherungsservice GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00	35
BONUS Vorsorgekasse AG (*)	008	EUR	1.500.000	b	11	50,00	Generali Holding Vienna AG	50,00	50,00	
Generali Telefon- und Auftragservice GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Bank AG	100,00	100,00	35
Generali Betriebsrestaurants GmbH	008	EUR	36.336	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00	484
Car Care Consult Versicherungsvermittlung GmbH	008	EUR	55.000	a	11	100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00	1.061
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Europäische Reiseversicherung Aktiengesellschaft	100,00	74,99	166
Global Private Equity Holding AG	008	EUR	482.680	b	9	11,62	Generali Versicherung AG	23,02	23,02	56
						11,40	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft			
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	24,86	
Point Partners Special Limited Partnership (*)	092	GBP	55.102.630	b	11	25,00	Generali European Retail Investments Holdings S.A.	25,00	24,86	
Holding Klege S.à.r.l. (*)	092	EUR	12.500	c	9	50,00	Torelli S.à.r.l.	50,00	49,73	
GARBE Logistic European Strategic Fund II (*)	092	EUR	57.682.765	b	11	7,95	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	39,73	39,73	10.551
						7,95	AachenMünchener Lebensversicherung AG			
						23,84	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft			
Europ Assistance Travel S.A.	067	EUR	60.101	a	11	100,00	Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	100,00	99,98	219
Keviana – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	055	EUR	50.000	a	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,72	
Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda	055	EUR	400.000	a	11	100,00	Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.	100,00	52,99	3.400
Dedale S.A.	009	EUR	80.100	a	11	99,98	Generali Belgium S.A.	99,98	99,97	1.770
Co & Co Assurance Sprl	009	EUR	28.500	a	11	99,91	Generali Belgium S.A.	99,91	99,91	237

## 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		
B&C Assurance S.A.	009	EUR	627.000	a	11	99,58	Generali Belgium S.A.	100,00	99,99	982
						0,42	Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.			
Webbroker S.A.	009	EUR	5.160.000	a	11	100,00	Generali Belgium S.A.	100,00	99,99	860
Verzekeringkantoor Soenen N.V.	009	EUR	18.600	a	11	99,80	Generali Belgium S.A.	99,80	99,79	2.016
Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.	009	EUR	94.240	a	11	99,95	Generali Belgium S.A.	99,95	99,94	571
Admirant Beheer B.V. (*)	050	EUR	18.000	b	10	50,00	Generali Real Estate Investments Netherlands B.V.	50,00	49,27	9
C.V. Admirant (*)	050	EUR	18.000	b	10	50,00	Generali Real Estate Investments Netherlands B.V.	50,00	49,27	22.313
Amulio Governance B.V.	050	EUR	18.000	c	9	50,00	Lion River II N.V.	50,00	49,99	9
Sigma Real Estate B.V. (*)	050	EUR	18.000	c	9	22,34	Corelli S.à.r.l.	22,34	22,22	
Nederlands Algemeen Verzekeringkantoor B.V.	050	EUR	18.151	a	11	100,00	Generali Nederland N.V.	100,00	98,54	5.118
Anac All-Finance Nederland Advies Combinatie B.V.	050	EUR	12.500	a	11	100,00	Nederlands Algemeen Verzekeringkantoor B.V.	100,00	98,54	2.715
Anac B.V.	050	EUR	11.350	a	11	100,00	Anac All-Finance Nederland Advies Combinatie B.V.	100,00	98,54	
Stoutenburgh Adviesgroep B.V.	050	EUR	18.151	a	11	100,00	Nederlands Algemeen Verzekeringkantoor B.V.	100,00	98,54	
La Reunion Aeriene London Limited	031	GBP	51.258	b	11	33,33	Generali IARD S.A.	33,33	32,91	224
Ioca Entertainment Limited (*)	031	GBP	10.000	b	11	35,00	Banca Generali S.p.A.	35,00	17,54	1.900
Generali Link Limited	040	EUR	2.000.000	a	11	100,00		100,00	100,00	2.000
Europ Assistance A/S	021	DKK	500.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	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
Europ Assistance Magyarorszag Kft	077	HUF	24.000.000	a	11	26,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	99,99	100
						74,00	Europ Assistance Holding S.A.			
Roar Biztosítási és Pénzügyi Közvetítő Kft.	077	HUF	12.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	395
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	077	HUF	22.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	999
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft	077	HUF	104.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	1.035
Top Torony Zrt. (*)	077	HUF	84.603.426	c	11	50,00	GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	50,00	50,00	31.845
Europ Assistance s.r.o.	275	CZK	3.867.000	a	11	25,01	Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	99,99	1.737
						74,99	Europ Assistance Holding S.A.			
Nadace GCP	275	CZK	1.000.000	a	11	100,00	Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	100,00	153
VUB Generali důchodková správcovská spoločnosť, a.s. (*)	276	EUR	10.090.976	b	11	50,00	Generali Poistovna, a.s.	50,00	50,00	7.688
Generali IT S.r.o.	276	EUR	165.970	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00	132
GSL Services s.r.o.	276	EUR	6.639	a	11	100,00	Generali Poistovna, a.s.	100,00	100,00	7
Europ Assistance Polska Sp. zo o.	054	PLN	3.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	73
Cleha Invest Sp. z o.o.	054	PLN	423.000	a	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investiční fond	100,00	100,00	25.904

## 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			
FATA Asigurari S.A.	061	RON	47.032.850	a	2	100,00			100,00	100,00	4.439
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	18.013
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	8.746
							67,75	Agricola San Giorgio S.p.A.			
CPM Internacional d.o.o.	261	HRK	275.600	a	11	100,00		Sementi Dom Dotto S.p.A.	100,00	100,00	
Generali Group Partner AG	071	CHF	100.000	a	11	100,00		Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	100,00	92
Europ Assistance Yardim ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim Sirketi	076	TRY	1.304.000	a	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	112
Europ Assistance CEI 000	262	RUB	10.000	a	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	800
Blutek Auto d.o.o.	289	RSD	169.856.527	a	11	100,00		Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	100,00	100,00	1.223
Generali Realities Ltd	182	ILS	2	a	10	100,00			100,00	100,00	0
Montcalm Wine Importers Ltd	069	USD	7.277.483	a	11	100,00		Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	1.931
GLL 200 State Street L.P. (*)	069	USD	89.200.000	c	11		49,99	GLL AMB Generali 200 State Street	49,99	49,99	39.164
Pluria Productores de Seguros S.A. en liquidación	006	ARS	50.000	a	11		96,00	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	96,00	86,40	256
Europ Assistance Argentina S.A.	006	ARS	3.285.000	a	11		28,90	Caja de Seguros S.A.	84,99	55,76	99
							56,10	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda			
Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.	011	BRL	43.514.321	c	11	100,00		EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.	100,00	26,50	
EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.	011	BRL	46.238.940	c	9		50,00	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda	50,00	26,50	
CEABS Serviços S.A.	011	BRL	20.894.999	c	11	100,00		Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.	100,00	26,50	
Europ Servicios S.p.A.	015	CLP	1.000.000	a	11	100,00		Europ Assistance SA	100,00	38,98	
Europ Assistance SA	015	CLP	612.287.500	a	11		25,48	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda	50,96	38,98	176
							25,48	Europ Assistance Holding S.A.			
Europ Assistance (Bahamas) Ltd	160	BSD	10.000	a	11		99,99	Europ Assistance Holding S.A.	99,99	99,98	1.714
Care Management Network Inc.	160	USD	9.000.000	a	11	100,00		Europ Assistance (Bahamas) Ltd	100,00	99,98	
Generali Pacifique NC	253	XPF	1.000.000	a	11	100,00		Generali France S.A.	100,00	98,72	2.095
MPI Generali Insurans Berhad (*)	106	MYR	100.000.000	b	3	49,00		Generali Asia N.V.	49,00	49,00	100.062
Future Generali India Life Insurance Company Ltd (*)	114	INR	15.828.227.800	c	3	25,50		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	25,50	25,50	13.538
Future Generali India Insurance Company Ltd (*)	114	INR	8.098.037.050	c	3	25,51		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	25,51	25,51	24.631
Europ Assistance India Private Ltd	114	INR	230.590.940	a	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Europ Assistance (Taiwan) Ltd	022	TWD	5.000.000	a	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Generali China Insurance Co. Ltd (*)	016	CNY	1.300.000.000	b	3	49,00			49,00	49,00	57.993

## 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		
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016	CNY	3.850.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Guotai Asset Management Company (*)	016	CNY	110.000.000	b	8	30,00		30,00	30,00	151.132
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	1.855.602	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Europ Assistance (Macau) - Serviços De Assistência Personalizados, Lda.	059	MOP	400.000	a	11	70,00	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda	70,00	37,10	
Assurances Maghreb S.A.	075	TND	30.000.000	b	3	44,17		44,17	44,17	246
Assurances Maghreb Vie S.A.	075	TND	10.000.000	b	3	22,08		22,08	22,08	1.144

(1) a=controllate (IAS 27); b=collegate (IAS 28); c=joint ventures (IAS 31)

(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
ARGENTINA	006
AUSTRIA	008
BAHAMAS	160
BELGIO	009
BRASILE	011
BULGARIA	012
CANADA	013
CILE	015
REPUBBLICA POPOLARE CINESE	016
COLOMBIA	017
CROAZIA	261
DANIMARCA	021
ECUADOR	024
FILIPPINE	027
FRANCIA	029
GERMANIA	094
GRECIA	032
GUATEMALA	033
GUERNSEY	201
HONG KONG	103
INDIA	114
INDONESIA	129
IRLANDA	040
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	249
ISRAELE	182
ITALIA	086
JERSEY	202
LIECHTENSTEIN	090
LUSSEMBURGO	092
MACAO	059
MALAYSIA	106
MALTA	105
MARTINICA	213
MONTENEGRO, REPUBBLICA	290
NUOVA CALEDONIA	253
OLANDA	050
POLINESIA FRANCESE	225
POLONIA	054

## Elenco dei Paesi

Stato	Codice Stato
PORTOGALLO	055
REGNO UNITO	031
REPUBBLICA CECA	275
REPUBBLICA SLOVACCA	276
REPUBBLICA SUD AFRICANA	078
REUNION	247
ROMANIA	061
RUSSIA	262
SERBIA	289
SINGAPORE	147
SLOVENIA	260
SPAGNA	067
STATI UNITI D'AMERICA	069
SVIZZERA	071
TAILANDIA	072
TAIWAN	022
TUNISIA	075
TURCHIA	076
UNGHERIA	077
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
Pesos (Colombia)	COP
Corona (Rep. Ceca)	CZK
Corone (Danimarca)	DKK
Euro	EUR
Sterlina (GB)	GBP
Quetzal (Guatemala)	GTQ
Dollaro (Hong Kong)	HKD
Kuna (Croazia)	HRK
Forint (Ungheria)	HUF
Rupia (Indonesia)	IDR
Nuovo Shekel (Israele)	ILS
Rupia (India)	INR
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
Dinaro (Tunisia)	TND
Lira Turca	TRY
Dollaro (Taiwan)	TWD
Dollaro (America)	USD
Dong (Vietnam)	VND
Franco CFP	XPF
Rand (Sudafrica)	ZAR



# 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 del 14 maggio 1999  
n. 11971 e successive modifiche ed  
integrazioni



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

1. I sottoscritti Philippe Donnet, in qualità di Amministratore Delegato e *Group CEO*, e Luigi Lubelli, 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 2017.
  
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 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 2017:
    - 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, ?? luglio 2017

Dott. Philippe Donnet  
Amministratore Delegato e *Group CEO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.




Dott. Luigi Lubelli  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
e *Group CFO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.









**Relazione  
della Società  
di Revisione**



## **Assicurazioni Generali S.p.A.**

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

Relazione di revisione contabile limitata  
sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

Agli Azionisti di  
Assicurazioni Generali S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo chiuso a tale data e dalla relativa nota integrativa di Assicurazioni Generali S.p.A. e controllate (Gruppo Generali). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.


### Portata della revisione contabile limitata

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

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2017 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, 3 agosto 2017

EY S.p.A.  
  
Paolo Ratti  
(Socio)





# Glossario

## DEFINIZIONI E GLOSSARIO<sup>6</sup>

**Perimetro omogeneo** = si intende a parità di area di consolidamento.

**Termini omogenei** = si intende a parità di cambi e di area di consolidamento.

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

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

**Valore attuale dei premi della nuova produzione (PVNBP)** = 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.

**APE**, premi annui equivalenti: rappresenta un indicatore della raccolta volumi nel segmento vita, annuale e normalizzato, e corrisponde alla somma dei premi annui di nuova produzione e di un decimo dei premi unici (calcolato al netto della quota di pertinenza degli interessi di minoranza).

**Valore di nuova produzione (NBV)** = rappresenta un indicatore del valore creato del "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 su interessi di minoranza). Il passaggio dagli Ape, che convenzionalmente attribuivano ai Premi unici un peso del 10%, al PVNBP è stata fatta per dare una miglior rappresentazione dei margini su tutti i volumi di nuova produzione. La marginalità su PVNBP ora è da leggersi come rapporto prospettico tra profitti e premi.

**Margine della nuova produzione (NBM)** = rappresenta un indicatore di redditività del nuovo business del segmento vita che può configurarsi pari al rapporto NBV/APE ovvero pari al rapporto NBV/PVNBP.

**Raccolta netta** = rappresenta un 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.

**Combined Ratio (COR)** = rappresenta un indicatore di performance sia del segmento vita che del segmento danni, calcolata come incidenza della sinistralità (loss ratio) e spese della gestione assicurativa (expense ratio: spese di acquisizione + spese di amministrazione) sui premi di competenza.

**Sinistralità corrente non catastrofale** = rappresenta un 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** = rappresenta un ulteriore dettaglio del combined ratio inteso come 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.

**Costo medio ponderato del debito** = il rapporto riflette il costo 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 di tasso e cambio.

**Durata media** = definita come la durata media economica residua (considerando la prima data utile per il rimborso anticipato ad opzione del mittente) del debito finanziario in essere alla data di chiusura, ponderato per il valore nominale.

**Regulatory Solvency Ratio** = definito come rapporto tra i fondi propri ammissibili e il requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo, entrambi calcolati in linea con la normativa SII. Ai soli fini dell'informativa pubblica, i fondi propri ammissibili relativi alle chiusure interinali, sono al netto del dividendo di competenza (7). Il ratio è da intendersi come preliminare in quanto il Regulatory Solvency Ratio definitivo verrà comunicato all'autorità di vigilanza secondo le tempistiche previste dalla normativa Solvency II in materia di reportistica ufficiale e non considerando il dividendo di competenza di cui sopra.

**Economic Solvency ratio** = definito come rapporto tra i fondi propri ammissibili, al netto del dividendo di competenza (7), e il requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo, entrambi calcolati applicando il modello interno anche alle compagnie per le quali non è stata ottenuta ad oggi l'autorizzazione.

**Il risultato operativo** è stato predisposto riclassificando le componenti dell'utile dell'esercizio prima delle imposte di ciascun settore di attività sulla base delle specificità di ogni segmento, nonché considerando le spese di natura ricorrente relative all'attività di

<sup>6</sup> Gli indicatori alternativi di performance illustrati nel bilancio sono conformi ai requisiti della guidance dell'ESMA "Alternative Performance Measures (APM) Guidelines" entrata in vigore il 3 luglio 2016. Le APM di Gruppo sono infatti coerenti e riconciliabili con la financial reporting framework applicabile. Specificamente gli indicatori di nuova produzione del segmento vita sono correlati all'embedded value, misura dei flussi di cassa futuri prevista dall'IFRS 4 "Contratti Assicurativi".

<sup>7</sup> Il dividendo di competenza è calcolato come pro rata del dividendo pagato nell'anno e non rappresenta in alcun modo un indicatore del dividendo proposto a fine anno.

holding. In particolare, sono state considerate operative tutte le voci di conto economico, ad eccezione dei costi netti non operativi, quali i risultati delle attività in fase di dismissione, le spese di ristrutturazione aziendale, l'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti direttamente o tramite l'ottenimento del controllo di società assicurative o operanti nel segmento holding ed altre attività (value of business acquired o VOBA) ed altri costi netti non ricorrenti. Nel segmento vita sono inoltre considerati non operativi i profitti e le perdite di realizzo che non concorrono a determinare il calcolo della partecipazione agli utili attribuita agli assicurati e le perdite nette da valutazione che non hanno inciso nella formazione delle riserve tecniche locali ma esclusivamente sul calcolo della passività differita verso assicurati per la quota non di competenza degli assicurati e quelle sul patrimonio libero. Nel segmento danni tutti i profitti e le perdite di realizzo e da valutazione, compresi gli utili e le perdite su cambi, e nel segmento holding ed altre attività i profitti e le perdite di realizzo e le perdite nette da valutazione non ricorrenti, sono da considerarsi come non operativi. Nel risultato operativo totale, inoltre, non sono inclusi i costi non operativi di holding, quali gli interessi passivi sul debito finanziario ed i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant da parte della Capogruppo.

**Operating return on equity:** è un indicatore di ritorno sul capitale in termini di risultato operativo di Gruppo rettificato rapportato al patrimonio netto di Gruppo.

Per un'illustrazione più dettagliata e per una spiegazione più ampia degli indicatori alternativi di performance si rimanda alla Relazione Integrata Annuale del Gruppo.





# Contatti

## **Group Integrated Reporting & CFO HUB**

[integratedreporting@generali.com](mailto:integratedreporting@generali.com)

Responsabile: Massimo Romano

## **Corporate Affairs**

[giuseppe.catalano@generali.com](mailto:giuseppe.catalano@generali.com)

Responsabile: Giuseppe Catalano

## **Group Reward**

[group\\_reward@generali.com](mailto:group_reward@generali.com)

Responsabile: Giovanni Lanati

## **Group Social Responsibility**

[csr@generali.com](mailto:csr@generali.com)

Responsabile: Lucia Silva

## **Investor & Rating Agency Relations**

[ir@generali.com](mailto:ir@generali.com)

Responsabile: Spencer Horgan

## **Media Relations**

[press@generali.com](mailto:press@generali.com)

Responsabile: Roberto Alatri

## **Shareholders & Governance**

[governance@generali.com](mailto:governance@generali.com)

Responsabile: Michele Amendolagine



Dal 2015 il nostro nuovo sito corporate [generali.com](http://generali.com) si presenta con un layout più agile e moderno, un mercato focus all'approccio visivo, contenuti di ampio respiro su temi di interesse internazionale e specifica attenzione alle notizie più interessanti del Gruppo.

Il sito è stato progettato per essere visualizzato su qualsiasi dispositivo e sviluppato secondo le linee guida web di Gruppo che rispettano anche gli standard internazionali definiti dalla Web Accessibility Initiative (WAI).

Redazione della Relazione finanziaria  
semestrale consolidata 2017  
**Group Integrated Reporting & CFO Hub**

Coordinamento  
**Group Communications & Public Affairs**

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

Illustrazioni

**Laurie Elie** (copertina)

**Giulio Castagnaro** (p. 10 e 11)

**Riccardo Casinelli** (p. 32 e 33)

**Andrea de Santis** (p. 130, 131, 138 e 139)

**Andrea Mongia** (p. 2, 3, 134 e 135)

Stampa

**Lucaprint S.p.A. divisione Sa.Ge.Print**

Concept & Design

**Inarea Strategic Design**