

# 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 31 dicembre 2018 l'area di consolidamento è passata da 423 a 455 società, di cui 419 consolidate integralmente e 36 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 2017.

## 2. Informativa su partecipazioni in altre entità

### 2.1 Società controllate

#### Interessenze delle partecipazioni di minoranza

Si fornisce di seguito un riepilogo dei dati economico-finanziari per ogni società controllata avente intereszenze di minoranza materiali per il Gruppo. Gli importi sono prima delle elisioni infragruppo (ad eccezione delle voci "patrimonio netto attribuito ad azionisti di minoranza" e "risultato attribuito ad azionisti di minoranza" che sono rappresentati in prospettiva consolidata).

## Interessenze delle partecipazioni di minoranza

Sede operativa principale  (in milioni di Euro)	Gruppo Banca Generali Italia		Generali China Life Insurance Co. Ltd Cina	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
Investimenti	7.763	7.655	7.252	6.686
Altre attività	712	678	336	333
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.315	804	83	94
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.790</b>	<b>9.137</b>	<b>7.671</b>	<b>7.113</b>
Riserve tecniche	-	-	5.710	5.300
Passività finanziarie	8.609	7.851	960	868
Altre passività	487	541	365	376
Patrimonio netto	694	745	636	570
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.790</b>	<b>9.137</b>	<b>7.671</b>	<b>7.113</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ATTRIBUITO AD AZIONISTI DI MINORANZA</b>	<b>335</b>	<b>357</b>	<b>318</b>	<b>285</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
Premi netti di competenza	-	-	1.657	1.110
Commissioni attive	840	869	3	3
<b>RISULTATO DI ESERCIZIO</b>	<b>334</b>	<b>406</b>	<b>71</b>	<b>51</b>
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-78	13	26	-170
<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>256</b>	<b>419</b>	<b>97</b>	<b>-119</b>
<b>RISULTATO ATTRIBUITO A PARTECIPAZIONI DI MINORANZA</b>	<b>92</b>	<b>102</b>	<b>33</b>	<b>23</b>
<b>DIVIDENDI PAGATI AD AZIONISTI DI MINORANZA</b>	<b>73</b>	<b>62</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>				
derivante da attività operative	448	371	68	133
derivante da attività di investimento	136	-259	-160	95
derivante da attività di finanziamento	-158	-132	81	-176

## Transazioni con azionisti di minoranza

Non si sono verificate transazioni rilevanti con azionisti di minoranza nel corso del 2018.

## Restrizioni significative

In relazione alle partecipazioni in società controllate, non emergono restrizioni significative di tipo contrattuale, legale o normativo alla capacità del Gruppo di accedere alle attività o di utilizzare e di estinguere le passività del Gruppo. Per un'informazione dettagliata sulle restrizioni significative sugli attivi di Gruppo è possibile fare riferimento al paragrafo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collateral* nelle *Informazioni aggiuntive*.

## 2.2 Società collegate

Il Gruppo ha due società collegate che sono materiali per il Gruppo, contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

### Collegate materiali per il Gruppo

Società	Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG	Guotai Asset Management Company
Natura della relazione con il Gruppo	DVAG è la rete di vendita più importante per i servizi finanziari in Germania e ha una partnership di distribuzione esclusiva con una società appartenente al Gruppo Generali Deutschland	Guotai è una delle prime società di gestione professionale di fondi in Cina. La società gestisce fondi comuni di investimento e diversi portafogli di Social Security Fund (SSF) raggiungendo circa 60 miliardi di renminbi (circa 8 miliardi di euro) di valore del patrimonio in gestione
Sede operativa principale	Germania	Cina
Quota di interessenza/quota parte dei diritti di voto (se diversa)	30% / 40%	30%

Si fornisce di seguito un riepilogo dei dati economico-finanziari per le società collegate più materiali in cui il Gruppo partecipa nonché la riconciliazione dei rispettivi valori contabili (ivi incluso il goodwill, ove esistente).

### Riepilogo dati economico-finanziari - società collegate materiali

(in milioni di Euro)	Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG		Guotai Asset Management Company	
	31/12/2017(*)	31/12/2016(*)	31/12/2018	31/12/2017
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
Ricavi	1.371	1.350	185	169
Risultato da attività operativa in esercizio	196	189	51	58
Risultato dopo le imposte delle attività operative cessate	-	-	-	-
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-	-	9	3
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>196</b>	<b>189</b>	<b>42</b>	<b>62</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
Attività correnti	408	385	302	260
Attività non correnti	748	776	26	19
Passività correnti	308	333	50	47
Passività non correnti	211	203	56	38
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>636</b>	<b>626</b>	<b>221</b>	<b>194</b>

(\*) I dati di conto economico e stato patrimoniale si riferiscono agli ultimi bilanci approvati dall'assemblea dei soci della società collegata Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG.

### Riconciliazione valori contabili - società collegate materiali

(in milioni di Euro)	Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG		Guotai Asset Management Company	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
<b>Valore contabile della quota della partecipazione ad inizio esercizio</b>	<b>234</b>	<b>234</b>	<b>155</b>	<b>145</b>
Totale conto economico complessivo di Gruppo	53	51	12	16
Dividendi ricevuti durante l'esercizio	-141	-52	-4	-6
<b>Valore contabile della partecipazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>146</b>	<b>234</b>	<b>163</b>	<b>155</b>

Nell'ambito delle relazioni commerciali sul territorio tedesco con il partner distributivo DVAG si segnala che l'attuale azionista di maggioranza detiene una put option esercitabile nei confronti del Gruppo Generali.

Alla data di bilancio non è stata iscritta nessuna passività essendo la put option riferita ad una società collegata e non rientrando nella casistica delle opzioni sui *non-controlling interests* previste dallo IAS 32 par. 23. Il potenziale esborso verrà definito dalle parti al momento dell'e-

ventuale esercizio dell'opzione nell'ambito dei criteri di determinazione del fair value dell'opzione stessa.

Inoltre, il Gruppo detiene delle partecipazioni in una serie di società collegate non materiali, che, come indicato in precedenza, sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto. Le società collegate in cui il Gruppo partecipa operano prevalentemente nei settori dei servizi finanziari e assicurativo.

Si forniscono di seguito le informazioni aggregate su queste società collegate:

### Informazioni aggregate - collegate immateriali

(in milioni di Euro)	31/12/2018	31/12/2017
<b>Valore contabile aggregato delle società collegate individualmente immateriali</b>	<b>432</b>	<b>420</b>
<b>Importi aggregati della quota di Gruppo di:</b>		
Risultato da attività operative in esercizio	10	5
Risultato dopo le imposte delle attività operative cessate	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo	2	8
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

In relazione alle partecipazioni in società collegate non emergono restrizioni significative di tipo contrattuale, legale o normativo alla capacità del Gruppo di accedere alle attività o di utilizzare e di estinguere le passività del

Gruppo. Le passività potenziali sono illustrate nel paragrafo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collaterali* nelle *Informazioni aggiuntive*.

## 2.3 Joint ventures

Di seguito le informazioni relative alle joint ventures del Gruppo:

### Informazioni aggregate relative a joint venture immateriali

(in milioni di Euro)	31/12/2018	31/12/2017
<b>Valore contabile aggregato relative a joint venture individualmente immateriali</b>	<b>218</b>	<b>224</b>
<b>Importi aggregati della quota di Gruppo di:</b>		
Importi aggregati della quota di Gruppo di:	51	19
Risultato da attività operative in esercizio	-	-
Risultato dopo le imposte delle attività operative cessate	-1	-12
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>50</b>	<b>7</b>

### Restrizioni significative

In relazione alle partecipazioni in joint ventures non emergono restrizioni significative di tipo contrattuale, legale o normativo alla capacità del Gruppo di accedere alle attività o di utilizzare e di estinguere le passività del Gruppo, né vi sono impegni di acquisto significativi. Per un'informazione dettagliata sulle restrizioni significative sugli attivi di Gruppo è possibile fare riferimento al paragrafo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collateral* nelle *Informazioni aggiuntive*.

## 2.4 Entità strutturate non consolidate

Al 31 dicembre 2018 il Gruppo Generali non ha interessi in entità strutturate non consolidate che espongono il Gruppo alla variabilità dei rendimenti derivanti dalla loro performance.

Tuttavia, si segnalano le seguenti fattispecie:

- Il Gruppo Generali aveva stipulato nel 2016 un contratto con Horse Capital I, una designed activity company irlandese, a copertura del loss ratio sul portafoglio Rc Auto aggregato di 12 delle sue società presenti nei sette paesi europei dove Generali ha una rilevante quota di mercato nel segmento Auto (Italia, Germania, Francia, Austria, Repubblica Ceca, Spagna e Svizzera).
- Il Gruppo Generali è ritenuto sponsor perché ha originato il rischio assicurativo dell'entità strutturata. Il

Gruppo trasferisce, mediante tale protezione, parte del rischio collegato a variazioni inattese del loss ratio dell'Rc Auto. Generali paga annualmente un premio diverso a seconda della tranche sottoscritta – il 4% per la Classe A, il 6,25% per la Classe B e il 12% per la classe C – sull'importo della copertura rispettivamente fornita in corrispondenza a ciascuna tranche pari a EUR 85mln. Tali costi sono rilevati contabilmente nella voce di conto economico "Premi ceduti in riassicurazione di competenza".

- Assicurazioni Generali inoltre aveva stipulato nel 2017 un contratto di riassicurazione con Lion II Re DAC, una special purpose company irlandese, che copre per un periodo di quattro anni le possibili perdite catastrofali subite dal Gruppo Generali a seguito di tempeste e alluvioni in Europa e terremoti in Italia. La transazione Lion II Re trasferisce parte del rischio agli investitori del bond, ottimizzando in questo modo la protezione del Gruppo contro le catastrofi. Generali ha pagato un premio annuo del 3,17% per complessivi €200 milioni di copertura riassicurativa. Tale importo sarà restituito da Lion II Re DAC agli investitori qualora nei 4 anni di operatività della transazione non si verificassero eventi a carico del Gruppo Generali, derivanti rispettivamente da tempesta o alluvione in Europa o terremoto in Italia, in eccesso a soglie di danno prefissate per ciascuna tipologia di rischio.

Le sopra menzionate società veicolo non sono consolidate in quanto il Gruppo Generali non ha il controllo delle entità e non è esposto ai rendimenti variabili derivanti.

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

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

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	192	127
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	741	810
Partecipazioni in joint ventures	218	224
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	170	9
<b>Totale</b>	<b>1.320</b>	<b>1.171</b>

### 4 Avviamento

#### Avviamento

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
<b>Valore contabile lordo al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>6.679</b>	<b>6.664</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>6.679</b>	<b>6.664</b>
Variazione del perimetro di consolidamento	8	0
Altre variazioni	-7	15
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>6.680</b>	<b>6.679</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>6.680</b>	<b>6.679</b>

Al 31 dicembre 2018 l'avviamento attivato a livello di Gruppo Generali ammonta a € 6.680 milioni.

Si fornisce di seguito il dettaglio:

#### Avviamento: dettagli

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
Generali Deutschland Holding	2.179	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	1.461
Generali Italia	1.332	1.332
Gruppo Generali CEE Holding	629	625
Generali France Group	415	415
Generali Schweiz Holding AG	309	296
Generali Holding Vienna AG	153	153
Altre	201	218
<b>Totale avviamento</b>	<b>6.680</b>	<b>6.679</b>

L'avviamento iscritto a bilancio è stato assoggettato ad *impairment test* così come previsto dallo IAS 36.

Le unità generatrici dei flussi finanziari sono state definite sulla base della struttura operativa del Gruppo e in considerazione di quanto richiesto dall'IFRS 8 sui settori operativi, identificati da Assicurazioni Generali nel settore Vita e Danni.

Conseguentemente l'avviamento è stato così allocato alle principali *Cash Generating Unit* (CGU) del Gruppo:

#### Avviamento per cash generating unit

(in milioni di euro)	Vita	Danni	Totale
Generali Deutschland Holding	562	1.617	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	0	1.461
Generali Italia	640	692	1.332
Gruppo Generali CEE Holding	405	224	629
Gruppo Generali France	319	96	415
Generali Schweiz Holding AG	87	221	309
Generali Holding Vienna AG	76	77	153
Gruppo Europ Assistance	0	97	97
Altri			103
<b>Totale avviamento</b>	<b>3.551</b>	<b>3.026</b>	<b>6.680</b>

Le CGU sono state valutate in coerenza con i principi sanciti dallo IAS 36. In particolare, per la determinazione del valore recuperabile delle CGU di Generali Italia, Alleanza Assicurazioni, Generali Deutschland Holding, Gruppo Generali CEE Holding, Generali Schweiz Holding AG, Europ Assistance, Generali Holding Vienna e Generali France è stato utilizzato - come descritto nei criteri di valutazione - il metodo dei flussi di dividendi attesi attualizzati (*Dividend Discount Model* o DDM), che ne definisce il loro valore d'uso.

Tale metodo rappresenta una variante del metodo dei flussi di cassa. In particolare la variante dell'*Excess capital*, stabilisce che il valore economico di una società è dato dall'attualizzazione di un flusso di dividendi, mantenendo una struttura patrimoniale adeguata anche in considerazione del rispetto dei vincoli patrimoniali minimi imposti dall'autorità di vigilanza come il margine di solvibilità. Questo metodo si sintetizza nella somma del valore dei dividendi futuri attualizzati e del valore terminale della *cash generating unit* stessa.

L'applicazione di tale criterio ha comportato le seguenti fasi:

- previsione esplicita dei flussi di cassa futuri distribuibili agli azionisti durante l'arco temporale di riferimento, tenendo in considerazione il limite posto dalla necessità di mantenere un livello adeguato di patrimonio;
- calcolo del valore terminale della *cash generating unit* ovvero il valore previsto per la stessa nell'ultimo anno di previsione esplicita di cui sopra.

I flussi di cassa futuri previsti sono stati desunti dai dati di dettaglio, relativi alle singole CGU, che compongono il Piano industriale triennale 2019-2021, presentato al Consiglio di Amministrazione a dicembre 2018 e di eventuali eventi successivi rilevanti. Al fine di ampliare il periodo di previsione esplicita a 5 anni, i principali dati economico-finanziari sono stati stimati per ulteriori due anni (2022 e 2023). L'utile netto (2022 e 2023) è stato determinato sulla base del tasso di crescita sostenibile per ciascuna CGU.

I parametri valutativi utilizzati per le principali CGU sono stati i seguenti:

A) tasso di crescita nominali (g):

**Avviamento: tasso di crescita nominale (g)**

	g scelto
Generali Deutschland Holding	2,00%
Alleanza Assicurazioni	2,00%
Generali Italia	2,00%
Gruppo Generali CEE Holding	2,50%
Gruppo Generali France	2,00%
Generali Schweiz Holding AG	1,00%
Generali Holding Vienna AG	2,00%
Gruppo Europ Assistance	2,00%

B) costo del capitale al netto delle imposte (Ke):

**Goodwill: costo del capitale al netto delle imposte (Ke)**

	ke scelto
Generali Deutschland Holding	
Vita	7,70%
Danni	6,70%
Alleanza Assicurazioni	
Vita	10,10%
Generali Italia	
Vita	10,10%
Danni	9,10%
Gruppo Generali CEE Holding	
Vita	9,30%
Danni	8,40%
Gruppo Generali France	
Vita	7,60%
Danni	6,50%
Generali Schweiz Holding AG	
Vita	6,80%
Danni	5,80%
Generali Holding Vienna AG	
Vita	7,40%
Danni	6,40%
Gruppo Europ Assistance	
Danni	8,30%



Il costo del capitale proprio della società (Ke) viene definito sulla base della formula del Capital Asset Pricing Model (CAPM).

In particolare:

- il tasso *risk-free* è stato definito come media negli ultimi 3 mesi del 2018 del tasso governativo a 10 anni del Paese di riferimento in cui opera la CGU su cui è stato allocato l'avviamento;
- il coefficiente Beta è stato determinato considerando un paniere omogeneo di titoli appartenenti al settore assicurativo danni ed al settore assicurativo vita confrontato con gli indici di mercato. Il periodo di osservazione è di 5 anni con frequenza settimanale;
- il Market Risk Premium è stato considerato pari al 5,5% come valore di riferimento per tutte le CGU appartenenti al Gruppo.

Tutte le CGU hanno superato l'*impairment test* essendo il loro valore recuperabile superiore al valore contabile. E' stata inoltre effettuata un'analisi di *sensitivity* dei risultati ottenuti al variare del costo del capitale proprio della società (Ke) (+/-1%), del tasso di crescita perpetua dei flussi futuri distribuibili (g) (+/-1%) e per il segmento Danni anche per le principali *assumption* non finanziarie. Tale *sensitivity* non ha fatto emergere eccedenze negative tra valore contabile e valore recuperabile.

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

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

### - Colombia

Nel mese di aprile 2018, ottenute le necessarie autorizzazioni regolamentari, il Gruppo ha finalizzato la dismissione delle attività in Colombia. Pertanto la relativa partecipazione nonché i relativi attivi e passivi, utili e perdite non risultano più iscritte nel bilancio di Gruppo.

Il corrispettivo della cessione è pari a € 27 milioni con un conseguente profitto di realizzo pari a € 8 milioni, al netto delle imposte.

### - Olanda

Nel mese di febbraio 2018 il Gruppo ha completato la cessione della propria intera partecipazione in Olanda. Pertanto la relativa partecipazione nonché i relativi attivi e passivi, utili e perdite non risultano più iscritte nel bilancio di Gruppo.

Il corrispettivo della cessione è pari a € 143 milioni. I relativi effetti economici sono stati contabilizzati nel 2017.

### - Irlanda

Nel mese di giugno 2018 il Gruppo ha altresì completato la cessione della propria intera partecipazione detenuta in Generali PanEurope. Pertanto la relativa partecipazione nonché i relativi attivi e passivi, utili e perdite non risultano più iscritte nel bilancio di Gruppo.

Il corrispettivo della cessione è pari a € 233 milioni con un impatto complessivo sul risultato del periodo pari a € 49 milioni, al netto delle imposte.

### - Liechtenstein

Si segnala che il Gruppo non considera più questa Compagnia come "attività non correnti classificate come possedute per la vendita". Conseguentemente, le attività detenute in Liechtenstein sono ricomprese nelle singole voci dello stato patrimoniale.

### - Belgio

Nel mese di aprile 2018, il Gruppo ha firmato un accordo per la cessione della sua intera partecipazione in Generali Belgium SA.

In attesa del rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari, in applicazione dell'IFRS 5, la società Generali Belgium SA è stata trattata come gruppo in dismissione posseduto per la vendita. Conseguentemente tale partecipazione non è stata esclusa dal consolidamento, ma sia il totale delle attività e passività che il risultato economico, al netto degli effetti fiscali, sono stati rilevati separatamente nelle specifiche voci degli schemi di bilancio.

Parimenti sono stati riclassificati i dati comparativi del conto economico complessivo e del rendiconto finan-

ziario. In linea con questa rettifica le tabelle della nota integrativa relative al conto economico complessivo e del rendiconto finanziario sono state rideterminate.

Le tabelle seguenti riportano un'indicazione sintetica del contributo allo stato patrimoniale e al conto economico delle attività discontinue.

#### Attività non correnti possedute per la vendita in Belgio: Attivi

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
1 ATTIVITA' IMMATERIALI	1	2
2 ATTIVITA' MATERIALI	8	9
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	36	35
4 INVESTIMENTI	6.267	6.234
5 CREDITI DIVERSI	107	96
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	113	118
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	36	68
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>6.568</b>	<b>6.562</b>

#### Attività non correnti possedute per la vendita in Belgio: Passivi

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
2 ACCANTONAMENTI	22	20
3 RISERVE TECNICHE	4.931	5.390
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	795	640
5 DEBITI	98	75
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	163	225
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>6.010</b>	<b>6.350</b>

#### Attività non correnti possedute per la vendita in Belgio: Ricavi e Costi

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
Ricavi	650	626
Costi	-611	-579
Utile dell'esercizio prima delle imposte delle attività operative cessate	39	48
Imposte	-9	-8
<b>Risultato dell'esercizio da attività operative cessate</b>	<b>30</b>	<b>40</b>

Con riferimento al rendiconto finanziario, le suddette informazioni non vengono considerate ai fini della generazione di cassa dell'esercizio. Più nel dettaglio, al 31 dicembre 2018 queste attività hanno consumato cassa

per € 32 milioni (€ 84 milioni dall'attività operativa, € -127 milioni dall'attività di investimento e € 11 milioni dall'attività di finanziamento).

Si riporta infine la fair value hierarchy delle attività e passività al fair value detenute dalle attività discontinue al 31 dicembre 2018.

(in milioni di euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.632	440	0	5.073
Titoli di capitale	56	0	0	57
Titoli di debito	4.495	440	0	4.935
Quote di OICR	81	0	0	81
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	0	0	0	0
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	917	1	0	918
Titoli di capitale	0	0	0	0
Titoli di debito	0	0	0	0
Quote di OICR	167	0	0	167
Derivati	0	1	0	1
Derivati di copertura	0	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	750	0	0	750
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	0	0	0
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>5.549</b>	<b>441</b>	<b>0</b>	<b>5.990</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	750	20	0	770
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	750	0	0	750
Derivati	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	20	0	20
Altre passività finanziarie	0	0	0	0
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>750</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>770</b>

#### – Guernsey

Nel mese di luglio 2018 il Gruppo ha firmato un accordo per la cessione della sua intera partecipazione in Generali Worldwide Insurance Company Limited, con sede in Guernsey.

In attesa completamento dell'operazione, in applicazione dell'IFRS 5, tali attività sono state trattate come gruppo in dismissione posseduto per la vendita. Conseguentemente tale partecipazione non è stata esclusa dal consolidamento, ma sia il totale delle attività e passività che il risultato economico, al netto degli effetti fiscali, sono

stati rilevati separatamente nelle specifiche voci degli schemi di bilancio.

Parimenti sono stati riclassificati i dati comparativi del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario. In linea con questa rettifica le tabelle della nota integrativa relative al conto economico complessivo e del rendiconto finanziario sono state rideterminate.

Le tabelle seguenti riportano un'indicazione sintetica del contributo allo stato patrimoniale e al conto economico delle attività discontinue.

#### Attività non correnti possedute per la vendita in Guernsey: Attivi

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	3	9
2 ATTIVITÀ MATERIALI	1	2
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	14	20
4 INVESTIMENTI	4.381	4.657
5 CREDITI DIVERSI	24	24
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	24	23
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	55	49
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>4.502</b>	<b>4.784</b>

#### Attività non correnti possedute per la vendita in Guernsey: Passivi

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
2 ACCANTONAMENTI	47	0
3 RISERVE TECNICHE	717	722
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	3.196	3.531
5 DEBITI	63	76
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	72	78
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.094</b>	<b>4.408</b>

#### Attività non correnti possedute per la vendita in Guernsey: Ricavi e Costi

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
Ricavi	183	276
Costi	-184	-219
Utile dell'esercizio prima delle imposte delle attività operative cessate	-1	57
Imposte	-0	-1
<b>Risultato dell'esercizio da attività operative cessate</b>	<b>-1</b>	<b>56</b>

Con riferimento al rendiconto finanziario, le suddette informazioni non vengono considerate ai fini della generazione di cassa dell'esercizio. Più nel dettaglio, al 31 dicembre 2017 queste attività hanno generato cassa per

€ 5 milioni (€ -281 milioni dall'attività operativa, € 657 milioni dall'attività di investimento e € -371 milioni dall'attività di finanziamento).

(in milioni di euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	317	0	0	317
Titoli di capitale	0	0	0	0
Titoli di debito	282	0	0	282
Quote di OICR	35	0	0	35
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	0	0	0	0
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.829	224	8	4.060
Titoli di capitale	0	0	0	0
Titoli di debito	688	0	1	689
Quote di OICR	141	0	0	141
Derivati	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.000	224	6	3.230
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	0	0	0
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>4.146</b>	<b>224</b>	<b>8</b>	<b>4.377</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.057	139	0	3.196
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	3.057	139	0	3.196
Derivati	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	0	0	0
Altre passività finanziarie	0	0	0	0
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>3.057</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>3.196</b>

#### – Generali Leben

Nel mese di luglio 2018, il Gruppo ha altresì dato avvio al processo per la cessione della quota di maggioranza di Generali Leben.

In attesa del rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari, in applicazione dell'IFRS 5, la società Generali Leben è stata trattata come gruppo in dismissione posseduto per la vendita. Conseguentemente tale partecipazione non è stata esclusa dal consolidamento, ma sia il totale delle attività e passività che il risultato economico,

al netto degli effetti fiscali, sono stati rilevati separatamente nelle specifiche voci degli schemi di bilancio.

Parimenti sono stati riclassificati i dati comparativi del conto economico complessivo e del rendiconto finanziario. In linea con questa rettifica le tabelle della nota integrativa relative al conto economico complessivo e del rendiconto finanziario sono state rideterminate.

Le tabelle seguenti riportano un'indicazione sintetica del contributo allo stato patrimoniale e al conto economico delle attività discontinue.

#### Attività non correnti possedute per la vendita di Generali Leben: Attivi

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	40	40
2 ATTIVITÀ MATERIALI	121	243
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	34	32
4 INVESTIMENTI	43.441	44.176
5 CREDITI DIVERSI	231	216
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	762	948
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	258	305
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>44.888</b>	<b>45.960</b>

#### Attività non correnti possedute per la vendita di Generali Leben: Passivi

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
2 ACCANTONAMENTI	4	5
3 RISERVE TECNICHE	44.138	45.729
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	140	140
5 DEBITI	221	344
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	280	359
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>44.782</b>	<b>46.578</b>

#### Attività non correnti possedute per la vendita di Generali Leben: Ricavi e Costi

(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
Ricavi	4.659	4.903
Costi	-4.476	-4.821
Utile dell'esercizio prima delle imposte delle attività operative cessate	183	83
Imposte	-72	-30
<b>Utile dell'esercizio da attività operative cessate</b>	<b>111</b>	<b>53</b>

Con riferimento al rendiconto finanziario, le suddette informazioni non vengono considerate ai fini della generazione di cassa dell'esercizio. Più nel dettaglio, al 30 giugno 2018 queste attività hanno consumato cassa per

€ 47 milioni (€ -182 milioni dall'attività operativa, € 252 milioni dall'attività di investimento e € -117 milioni dall'attività di finanziamento).

Si riporta infine la fair value hierarchy delle attività e passività al fair value detenute dalle attività discontinue al 31 dicembre 2018.

(in milioni di euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	27.348	4.021	104	31.472
Titoli di capitale	188	94	16	298
Titoli di debito	26.966	3.719	0	30.684
Quote di OICR	193	203	74	471
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	0	4	13	18
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	4.490	239	0	4.729
Titoli di capitale	0	0	0	0
Titoli di debito	0	223	0	223
Quote di OICR	1.348	0	0	1.348
Derivati	0	15	0	15
Derivati di copertura	0	2	0	2
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.143	0	0	3.143
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	0	0	0
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>31.838</b>	<b>4.259</b>	<b>104</b>	<b>36.201</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	111	0	111
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	0	0
Derivati	0	15	0	15
Derivati di copertura	0	96	0	96
Altre passività finanziarie	0	0	0	0
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>0</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>111</b>

## 6 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, informativi, prestiti di personale e liquidazione sinistri.

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

Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate, ed in particolare sulle procedure adottate dal Gruppo affinché dette operazioni siano realizzate nel rispetto dei principi di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale, si rimanda alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, capitolo "Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi", paragrafo "Procedure in materia di operazioni con parti correlate".

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

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

## Parti correlate

(in milioni di euro)	Società controllate non consolidate	Collegate	Altre parti correlate	Totale	Incidenza % sul totale voce di bilancio
Finanziamenti attivi	4	334	77	414	0,1%
Finanziamenti passivi	-5	-1	-92	-99	0,3%
Interessi attivi	0	4	9	13	0,2%
Interessi passivi	0	0	-2	-2	0,2%

Il sottotale **Collegate** accoglie i finanziamenti attivi verso società del Gruppo valutate col metodo del patrimonio netto, per complessivi € 334 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 € 77 milioni e finanziamenti passivi per € 92 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.