

Relazione sulla Gestione e Bilancio d'Esercizio della **Capogruppo** 2013



generali.com

182° anno di attività



Trieste - Italia

Relazione
sulla Gestione
e Bilancio
d'Esercizio della
Capogruppo
2013

ORGANI SOCIALI

in carica al 30 aprile 2014



GENERALI

Società costituita nel 1831 a Trieste. Capitale sociale € 1.556.873.283,00 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

PRESIDENTE

Gabriele Galateri di Genola

VICEPRESIDENTI

Francesco Gaetano Caltagirone
Clemente Rebecchini

GROUP CEO

Amministratore Delegato
e Direttore Generale

Mario Greco

**CONSIGLIERI
DI AMMINISTRAZIONE**

Ornella Barra
Alberta Figari
Jean-René Fourtou
Lorenzo Pelliccioli
Sabrina Pucci
Paola Sapienza
Paolo Scaroni

COLLEGIO SINDACALE

Carolyn Dittmeier (Presidente)
Lorenzo Pozza
Antonia Di Bella
Francesco Di Carlo (supplente)
Silvia Olivotto (supplente)

**SEGRETARIO
DEL CONSIGLIO**

Antonio Cangeri

CONTATTI

Assicurazioni Generali S.p.A.

P.zza Duca degli Abruzzi 2 - 34132 Trieste, Italia

Investor Relations

Tel. +39 040 671402

Fax + 39 040 671338

ir@generali.com

Responsabile: Spencer Horgan

Media Relations

Tel. +39 040 671085

Fax + 39 040 671127

press@generali.com

Responsabile: Giulio Benedetti

Shares & Participations

Corporate Affairs Management

Tel. +39 040 671621

Fax. +39 040 671660

azionisti@generali.com

shareholders@generali.com

Responsabile: Michele Amendolagine

Corporate Social Responsibility

Tel. +39 040 671060

csr@generali.com

Responsabile: Marina Donati



www.generali.com

Indice

- 10. Relazione sulla Gestione**
- 10. Dati significativi della Compagnia
- 12. Lo scenario economico e assicurativo
- 16. L'identità del Gruppo Generali
- 16. Le azioni intraprese nel corso del 2013
- 18. Gli elementi fondanti della strategia
- 20. L'impegno socio-ambientale
- 22. Parte A – Informazioni sulla gestione
- 62. Parte B – Risk report
- 73. Allegato alla Relazione sulla Gestione
- 80. **Bilancio d'Esercizio della Capogruppo**
- 83. Prospetti contabili della Capogruppo
- 83. Stato patrimoniale
- 97. Conto economico
- 108. Nota Integrativa
- 108. Premessa
- 108. Parte A – Criteri di valutazione
- 114. Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico
- 179. Parte C – Altre Informazioni
- 187. Rendiconto Finanziario
- 195. Allegati alla Nota Integrativa
- 274. Situazione economico-patrimoniale pro forma
- 281. Prospetto dimostrativo del Margine di Solvibilità
- 285. Elenco dei titoli e degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni
- 290. Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.
- 345. **Attestazione del Bilancio d'Esercizio ai sensi dell'Art. 154-bis del 24 febbraio 1998 e del regolamento Consob 11971 del 14 maggio 1999**
- 348. **Relazione del Collegio Sindacale**
- 357. **Relazione della Società di Revisione e dell'Attuario**

Relazione sulla Gestione

Milano - Italia





DATI SIGNIFICATIVI DELLA COMPAGNIA

I dati delle colonne Pro Forma rappresentano dati supplementari, ottenuti apportando ai dati storici redatti in conformità alle disposizioni di cui al D.Lgs. 209/2005 ed al D.Lgs. 173/1997, appropriate rettifiche per riflettere retroattivamente al 1° gennaio 2012 e 2013 gli effetti significativi del conferimento del ramo d'azienda, denominato "Direzione per l'Italia", a Generali Italia, avvenuto nel corso dell'esercizio.

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Utile netto	163,5	110,8	569,3	130,7
Dividendo complessivo			700,6	311,4
<i>Incremento</i>			<i>125,0%</i>	<i>0,0%</i>
Premi netti complessivi	2.480,5	2.456,4	5.357,5	8.634,9
Premi lordi complessivi	3.202,7	3.115,4	6.300,5	9.767,0
Premi lordi complessivi lavoro diretto	551,3	493,0	3.598,2	7.089,9
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	<i>16,0%</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.s.</i>	<i>2,5%</i>
Premi lordi complessivi lavoro indiretto	2.651,4	2.622,4	2.702,3	2.677,1
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	<i>4,4%</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.s.</i>	<i>7,2%</i>
Costi di produzione e di amministrazione	472,1	477,2	843,3	1.248,5
<i>Expense ratio (b)</i>	<i>19,0%</i>	<i>19,4%</i>	<i>15,7%</i>	<i>14,5%</i>
Ramo Vita				
Premi netti ramo vita	1.547,3	1.721,5	3.261,9	5.302,1
Premi lordi ramo vita	1.813,0	1.969,9	3.530,0	5.555,8
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	<i>-5,7%</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.s.</i>	<i>2,6%</i>
Premi lordi ramo vita lavoro diretto	162,0	161,3	1.879,1	3.747,2
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	<i>-11,0%</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.s.</i>	<i>2,7%</i>
Premi lordi ramo vita lavoro indiretto	1.651,0	1.808,6	1.650,9	1.808,6
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	<i>-5,1%</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.s.</i>	<i>2,4%</i>
Costi di produzione e di amministrazione ramo vita	262,3	287,4	386,8	542,4
<i>Expense ratio (b)</i>	<i>16,9%</i>	<i>16,7%</i>	<i>11,9%</i>	<i>10,2%</i>

(segue)

(segue)

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Ramo Danni				
Premi netti ramo danni	933,2	734,9	2.095,6	3.332,8
Premi lordi rami danni	1.389,7	1.145,5	2.770,5	4.211,2
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	24,5%	n.d.	n.s.	5,2%
Premi lordi rami danni lavoro diretto	389,3	331,7	1.719,1	3.342,7
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	21,2%	n.d.	n.s.	2,1%
Premi lordi rami danni lavoro indiretto	1.000,4	813,8	1.051,4	868,5
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	25,6%	n.d.	n.s.	19,0%
Costi di produzione e di amministrazione rami danni	209,8	189,8	456,5	706,1
<i>Expense ratio (b)</i>	22,5%	25,8%	21,7%	21,2%
<i>Loss ratio (c)</i>	72,0%	71,0%	70,1%	72,9%
<i>Combined ratio (d)</i>	94,5%	96,8%	91,8%	94,1%
Risultato dell'attività finanziaria corrente	1.038,8	1.170,9	1.778,2	2.394,7

(in milioni di euro)	Esercizio 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2012
Riserve tecniche	10.789,0	11.664,4	41.784,8
Riserve tecniche rami vita	9.247,7	10.198,7	35.025,9
Riserve tecniche rami danni	1.541,3	1.465,7	6.758,9
Investimenti	37.622,8	38.919,0	65.895,8
Capitale e riserve	14.095,1	14.274,9	14.274,9

(a) A parità di cambi.

(b) Rapporto spese di gestione su premi complessivi.

(c) Rapporto sinistri di competenza su premi di competenza.

(d) Somma di (b) e (c).

LO SCENARIO ECONOMICO E ASSICURATIVO

Lo scenario macroeconomico

L'attività economica dell'Area Euro è tornata a crescere nella seconda metà dell'anno, dopo la contrazione che aveva caratterizzato i primi sei mesi. La variazione tendenziale del PIL a fine 2013 si è pertanto ridotta a -0,4% rispetto a -0,6% del 2012. La ripresa osservata nella seconda parte dell'anno è stata sorretta in particolare da un miglioramento delle esportazioni, dalla politica monetaria espansiva della BCE e dall'attenuarsi delle politiche di austerità volte alla riduzione del deficit pubblico. Il mercato del lavoro rimane debole con il tasso di disoccupazione stabile al 12,0%.

In Italia l'economia ha continuato a contrarsi (-1,9% la variazione del tendenziale del PIL). L'attività economica ha potuto tuttavia contare sul sostegno delle esportazioni, che nel corso del terzo trimestre dell'anno sono cresciute dello 0,7%. Si segnala inoltre un rallentamento nel calo dei consumi, in diminuzione dell'1,9% nel terzo trimestre rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Non migliorano invece le condizioni del mercato del lavoro, con il tasso di disoccupazione che a novembre è salito al 12,7% (11,5% a fine 2012). In crescita tendenziale dello 0,5% il PIL della Germania,

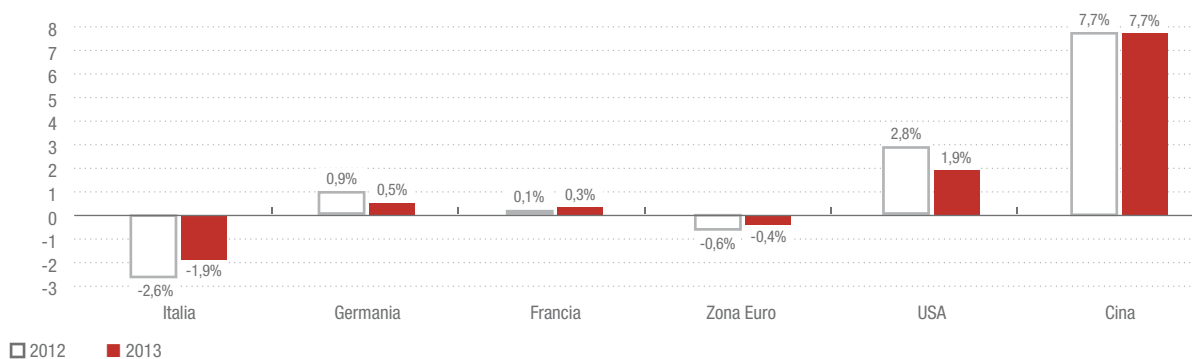
grazie in particolare ad un aumento della domanda interna. È migliorato inoltre ulteriormente il tasso di disoccupazione, già ai minimi storici, attestatosi a settembre al 5,2%.

Una ripresa ha caratterizzato anche la Francia (+0,3% variazione tendenziale del PIL), in particolare grazie al buon andamento dei consumi.

Negli Stati Uniti è proseguita la crescita economica (+2% variazione del PIL rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) grazie al contributo della domanda estera e al recupero del mercato immobiliare. Inoltre i mercati hanno beneficiato delle misure temporanee adottate dal governo il 17 ottobre che hanno consentito di evitare il default dello stato federale. Una decisione sull'innalzamento del tetto del debito è attesa per i primi mesi del 2014.

In Cina il calo della domanda mondiale ha continuato ad influire negativamente sul tasso di crescita che resta comunque molto sostenuto (+7,7% variazione del PIL tendenziale al 31 dicembre 2013).

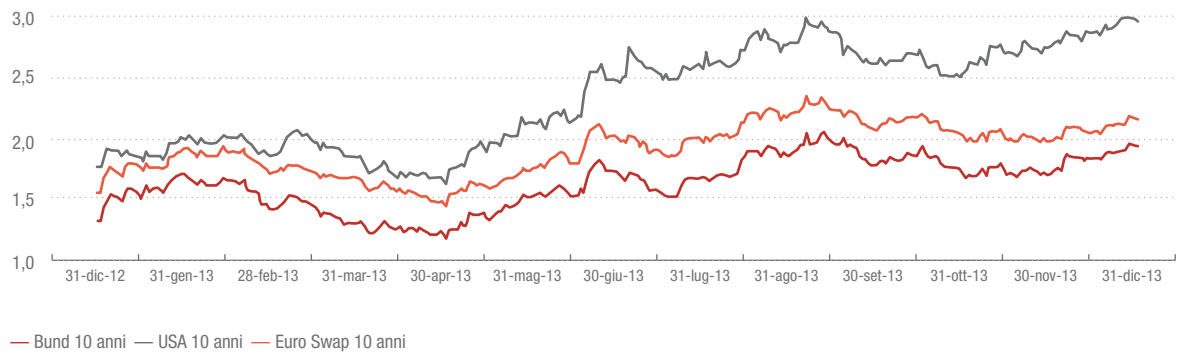
Variazione annua PIL



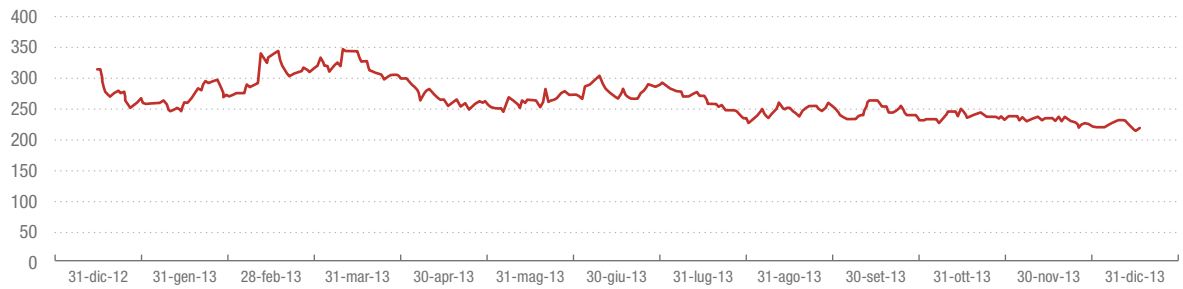
I mercati finanziari

Nel corso dell'esercizio i mercati finanziari sono stati caratterizzati dal tendenziale aumento dei tassi di interesse, che rimangono comunque a livelli particolarmente bassi, e dall'andamento positivo dei mercati azionari dell'Area Euro. Il trend è stato rafforzato dalla conferma della politica monetaria espansiva da parte della Federal Reserve nel mese di settembre.

Andamento tassi a lungo termine



Andamento spread GOV - Bund 10Y Italia

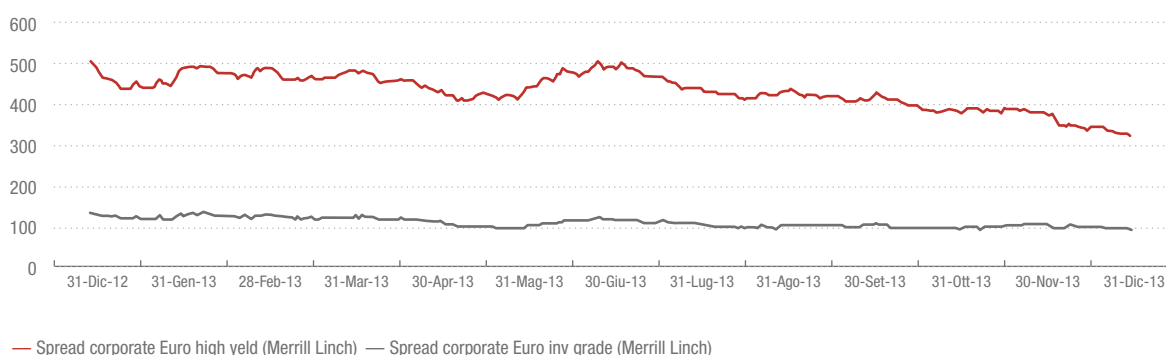


I **mercati obbligazionari** sono stati caratterizzati da un andamento positivo del valore dei titoli di Stato dei Paesi Periferici dell'Area Euro, a causa della riduzione del differenziale di rendimento tra i titoli di stato dei Paesi "core" e di quelli Periferici.

Il rendimento del governativo decennale tedesco è salito da 1,32% di fine 2012 a 1,74% al 31 dicembre 2013 mentre il differenziale di rendimento dei BTP italiani decennali rispetto ai Bund tedeschi, che a fine 2012 era pari a 318 bp è sceso a 219 bp a fine 2013.

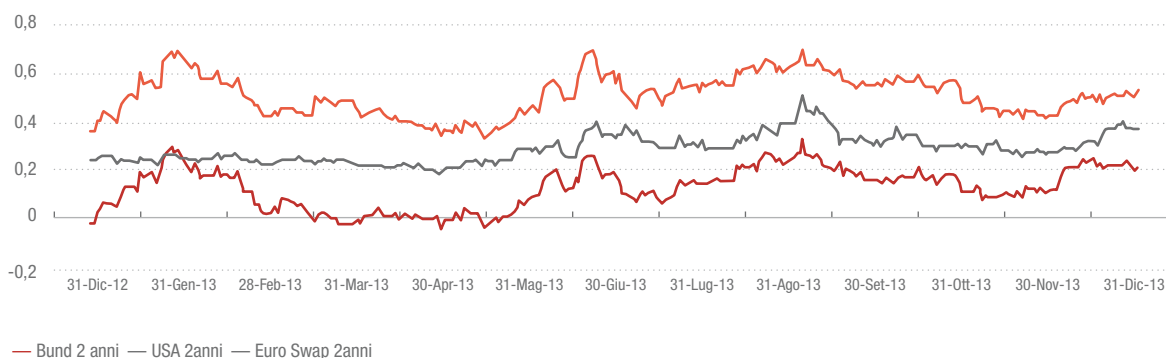
Il tasso Euro swap a 10 anni, infine, ha registrato un aumento da 1,57% al 31 dicembre 2012 a 2,2% al 31 dicembre 2013.

Andamento Spread titoli corporate area Euro



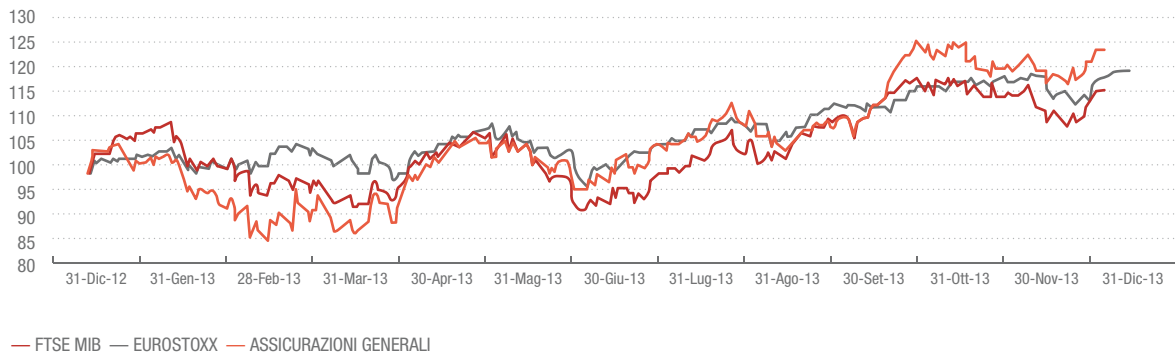
I titoli *corporate* hanno ristretto ulteriormente lo *spread* rispetto ai titoli governativi degli emittenti "Investment grade" europei da 131 bp a fine 2012 a 94 bp. Per gli emittenti con rating speculativo lo spread è sceso da 507 bp a 329 bp.

Andamento tassi a 2 anni



Il tasso dei *Bund* a 2 anni è tornato in territorio positivo, passando da -0,01% al 31 dicembre 2012 a 0,17% al 31 dicembre 2013, registrando un leggero irripidimento della curva dei tassi. Analogamente il tasso Euro *swap* a 2 anni ha registrato un incremento.

Andamento dei mercati azionari



I **mercati azionari** hanno avuto un andamento particolarmente positivo. Nell'Eurozona l'Eurostoxx ha evidenziato una decisa crescita (+20,50% rispetto a +15,53% del 2012). Il trend è dovuto in particolare alla *performance* della seconda metà dell'anno (+19,47% rispetto a +0,86% dei primi sei mesi). Le borse europee hanno avuto un andamento molto positivo, in media coerente con l'andamento dell'Eurostoxx. Il Dax di Francoforte ha registrato una crescita del 25,48%, il Cac di Parigi del 17,99%, mentre il Ftse Mib di Milano ha fatto registrare un aumento del 16,56%.

I mercati assicurativi¹

Per quanto riguarda i tre principali mercati assicurativi europei in cui il Gruppo Generali opera si evidenziano andamenti differenziati per ramo di attività e area geografica.

Nel **segmento vita** si evidenzia una positiva evoluzione nella dinamica dei premi in quasi tutti i principali Paesi di operatività del gruppo.

In Italia la raccolta vita è aumentata del 24,3% rispetto allo stesso periodo del 2012, con un forte contributo giunto dalla nuova produzione, in crescita del +31,2%. In particolare si è registrato un forte aumento della raccolta del canale bancario (+45,3%) e positiva risulta pure la performance del canale agenziale (+26,7%). In controtendenza invece i promotori finanziari (-5,4% a novembre).

In Francia, dopo un 2012 particolarmente negativo, i dati mostrano una crescita dei premi vita (+7% in novembre) grazie anche all'ottima performance dei prodotti *unit linked* (+26%).

In Germania il mercato assicurativo è stato trainato dalla raccolta di premi unici (+27,9%); modesta seppur comunque positiva la crescita dei premi ricorrenti (+0,8%). Nel complesso, in Germania la raccolta vita è cresciuta del 7,9%.

Nel **segmento danni** la dinamica dei premi ha avuto un andamento differenziato nei principali mercati di operatività del Gruppo.

In Italia si è registrata una raccolta in diminuzione (-3,6% rispetto allo stesso periodo del 2012). Nel segmento auto la forte contrazione delle immatricolazioni e l'accentuarsi della concorrenza contribuiscono in maniera determinante al sensibile calo dei premi (-6,8%). Il settore non-auto sta risentendo della prolungata debolezza dell'attività industriale e della minore capacità di spesa delle famiglie; vi è stata una contrazione della raccolta dello 0,5%, comunque in lieve miglioramento rispetto ai primi tre mesi del 2013.

In Francia il segmento danni ha invece registrato un aumento dei premi (+1,5% nei primi undici mesi dell'anno). Il ramo non-auto è aumentato del 2,3% (crescita stimata a fine 2013) grazie agli aumenti tariffari volti a ripristinare la redditività tecnica, notevolmente calata negli ultimi anni. Nel settore auto la crescita dei premi è risultata invece del 1,5%.

In Germania il segmento danni mostra una performance molto positiva, trainato in particolare dalla raccolta nel ramo auto, che cresce ad un tasso superiore al 5%.

¹ Se non diversamente indicato ai primi nove mesi dell'anno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'IDENTITÀ DEL GRUPPO GENERALI

Il Gruppo Generali è una delle più importanti realtà assicurative e finanziarie internazionali, avente come Capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A., fondata a Trieste nel 1831. Da sempre caratterizzato da una forte proiezione internazionale è oggi presente in più di 60 Paesi: il fatturato assicurativo del Gruppo a fine 2013 è di 66 miliardi di euro.

Con riferimento al core *business* assicurativo il Gruppo Generali si conferma nel settore vita come primo operatore europeo. L'offerta commerciale in tale settore è composta da polizze di risparmio e puro rischio, che costituiscono la parte prevalente del portafoglio, cui si affiancano coperture Malattia e la previdenza integrativa. Nel settore danni attualmente il Gruppo è focalizzato prevalentemente sul mercato retail. Inoltre Generali è tra i maggiori player mondiali nel campo dell'assistenza, attraverso il Gruppo Europ Assistance, presente a livello mondiale con servizi nel settore auto, viaggi, salute, casa e famiglia.

Da tempo il Gruppo ha inoltre ampliato il proprio campo d'azione dal *business* assicurativo all'intera gamma del risparmio gestito, dei servizi immobiliari e finanziari. In particolare, il gruppo Banca Generali è un primario operatore nel mercato italiano dei *Personal Financial Services*.

Leader di mercato in Italia, il Gruppo ha consolidato la propria posizione tra i maggiori gruppi assicurativi mondiali, acquisendo una crescente importanza nel mercato europeo occidentale, principale area di operatività, dove si conferma tra i primi operatori in Germania, Francia, Austria, Spagna e Svizzera.

Le Generali inoltre hanno una forte presenza nei mercati con alto potenziale di sviluppo. In particolare, con Generali PPF Holding, il Gruppo è uno dei principali operatori in Europa centro-orientale. È inoltre presente in Cina; in quest'ultima, dopo pochi anni dall'ingresso, è leader tra le compagnie assicurative a partecipazione straniera.

Con particolare riferimento ai canali distributivi, il Gruppo ha saputo sviluppare nuove soluzioni distributive affiancandole a quelle tradizionali e ai promotori finanziari. L'attenzione verso i cambiamenti della società e dei mercati, unita alla consolidata politica di diversificazione, hanno permesso infatti alla società di promuovere iniziative innovative legate ai servizi assicurativi come ha dimostrato, in particolare, l'esperienza in Italia di Genertel, specialista nella vendita diretta al telefono. Tale politica ha permesso al Gruppo di diventare leader nella vendita di polizze attraverso canali alternativi quali internet e telefono anche in Francia e Germania.

LE AZIONI INTRAPRESE NEL CORSO DEL 2013

Nell'ambito della **strategia di razionalizzazione del footprint geografico** attraverso il rafforzamento della posizione in mercati chiave ad alto potenziale di crescita, il Gruppo Generali ha sottoscritto a gennaio l'accordo per l'acquisto da PPF Group del 25% della società Generali PPF Holding, prima *tranche* dell'acquisizione dell'intera società. Il Gruppo detiene pertanto il 76% di Generali PPF Holding. Contestualmente Generali PPF Holding ha ceduto a PPF Group le attività assicurative in Russia e in altri Paesi della Comunità degli Stati Indipendenti. Il Gruppo avrà la possibilità di acquisire nel 2014 la seconda tranche, pari al restante 24% di Generali PPF Holding.

In linea con la strategia del Gruppo di avere il pieno controllo delle attività *core*, Assicurazioni Generali, ha completato in novembre l'acquisizione delle quote di minoranza detenute dal gruppo KuoK in Generali Asia, la holding che controlla le operazioni assicurative del Gruppo nelle Filippine, Thailandia e Indonesia, per un controvalore complessivo di € 40 milioni. La transazione ha avuto un impatto trascurabile in termini di Solvency ratio per il Gruppo. Generali Asia opera in Indonesia nel segmento vita con una strategia distributiva multicanale. Nelle Filippine è attiva nel segmento vita, soprattutto attraverso il canale di *bancassurance*. In Thailandia Generali Asia opera sia nel segmento vita che nel segmento danni attraverso il canale diretto ed i *broker*. I premi totali dei tre mercati sono cresciuti di circa il 44% nei primi nove mesi del 2013 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Al fine invece di ottimizzare la presenza del Gruppo nei mercati maturi, in luglio il Gruppo Generali ha raggiunto l'accordo per l'acquisto del 3% di Generali Deutschland Holding, precedentemente posseduta al 93%, la seconda compagnia di assicurazione in Germania. In seguito a questa transazione il Gruppo ha avviato la procedura di *squeeze-out* del rimanente 4%, per un ammontare di circa € 228 milioni, al fine di ottenere il pieno controllo azionario della società. In considerazione delle sinergie ottenute dalla transazione e dal conseguente *delisting*, il Gruppo otterrà un ritorno dall'investimento in linea con il piano strategico. Contestualmente a tale operazione, Generali ha concluso il collocamento di 15,5 milioni di azioni proprie, pari a circa l'1% del suo capitale azionario. L'assemblea degli azionisti di Generali Deutschland Holding ha approvato la procedura di *squeeze-out* richiesta da Assicurazioni Generali il 4 dicembre 2013.

In linea con il **programma di ristrutturazione organizzativa del Gruppo**, con decorrenza 1 novembre il Gruppo Generali ha completato la semplificazione territoriale su sette aree geografiche che consentirà un maggior coordinamento tra i mercati territoriali e l'*Head Office*. La struttura sarà 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 LatAm (Argentina, Brasile, Colombia, Ecuador, Guatemala e Panama).

È inoltre continuata la ristrutturazione del business in Italia, mercato che risente della presente situazione economica nazionale ed attualmente soggetto ad un processo di concentrazione e consolidamento da parte di molte compagnie assicurative. In luglio è stato conferito in Ina Assitalia sia il ramo d'azienda denominato "Direzione per l'Italia" di Assicurazioni Generali S.p.A., comprensivo delle attività assicurative italiane che le principali partecipazioni italiane tra cui AlleanzaToro, Fata, Genertel, Genertellife, Banca Generali, Generali Properties e Genagricola. In seguito al conferimento, Ina Assitalia ha assunto la denominazione di Generali Italia SpA. Già oggi la società rappresenta per dimensione la prima compagnia assicurativa del Paese. A fine 2013 ha avuto luogo la fusione per incorporazione di Alleanza Toro in Generali Italia. Nel contesto di tale operazione è stato conferito da parte di AlleanzaToro ad Alleanza Assicurazioni il ramo d'azienda assicurativa denominato "Ramo Alleanza".

Nel corso del 2013 si è completato il processo di centralizzazione dell'acquisto di coperture riassicurative contrattuali di tutte le entità operative presso la Capogruppo. Oltre che un migliore impiego del capitale, tale centralizzazione consente di efficientare ulteriormente i *terms and conditions* dei programmi di riassicurazione, nonché la gestione e il controllo del rischio di controparte. Sempre nell'ambito della revisione organizzativa e dell'ottimizzazione del capitale si è completata la centralizzazione della tesoreria di Gruppo, volta a rafforzare il presidio di questa funzione finanziaria fondamentale per il Gruppo. Sempre in ambito ristrutturazione organizzativa del Gruppo in novembre Assicurazioni Generali ha concluso l'accordo con Allianz per l'acquisizione del pieno controllo di Citylife, investimento immobiliare sito in Milano, per un valore di circa € 109 milioni. L'accordo ha previsto inoltre la vendita della Torre Isozaki e di una parte della componente residenziale per € 367 milioni. L'accordo è soggetto a clausole sospensive.

Coerentemente con la **strategia di ottimizzazione della propria solidità patrimoniale**, il Gruppo in aprile ha concluso con successo il collocamento del 12% di Banca Generali, rafforzando in questo modo anche l'indice di Solvency I del Gruppo.

Nell'ambito dell'efficientamento della propria struttura di capitale attraverso l'ottimizzazione del debito finanziario, Assicurazioni Generali ha sottoscritto nel mese di maggio una linea di credito *revolving* per un importo complessivo di € 2 miliardi che il Gruppo avrà la facoltà di utilizzare entro un periodo compreso tra 2 e 3 anni. L'operazione inciderà sull'indebitamento finanziario del Gruppo solo in caso di effettivo utilizzo della linea di credito e consente di migliorare la flessibilità finanziaria per la gestione dei futuri fabbisogni di liquidità.

In linea con gli obiettivi di rafforzamento patrimoniale, nel mese di settembre il Gruppo ha concluso un accordo modificativo del patto parasociale relativo a Telco S.p.A. che consente fra l'altro l'eventuale futura cessione a Telefonica della propria partecipazione nella società e definisce contestualmente le modalità di rimborso del prestito obbligazionario emesso da Telco S.p.A. e detenuto dal Gruppo.

Con riferimento alle azioni di disinvestimento di attività *non-core* e *non strategiche*, nel mese di ottobre il Gruppo ha completato la cessione delle attività di riassicurazione del segmento vita negli U.S.A. (per un controvalore di circa € 680 milioni) e delle partecipazioni del 49% delle società messicane del Gruppo (per un controvalore di € 633 milioni), a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle autorità competenti. Tali operazioni sono coerenti con la strategia di rafforzare la solidità patrimoniale e hanno comportato un miglioramento del Solvency I *ratio*.

Sempre in tale ambito e nell'ottica dell'ottimizzazione del portafoglio investimenti di Private Equity, il Gruppo Generali ha venduto in ottobre la partecipazione in Agorà Investimenti S.p.A., holding che controlla indirettamente la Save S.p.A. per un controvalore di € 60 milioni. In novembre il Gruppo ha concluso un accordo per la cessione del 100% di Fata Assicurazioni Danni S.p.A. per un controvalore complessivo lordo di € 179 milioni. La transazione ha consentito al Gruppo di rafforzare ulteriormente il suo profilo di liquidità e solidità patrimoniale con un miglioramento dell'indice di Solvency 1. Il perfezionamento della vendita è subordinato al rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari.

In linea con l'obiettivo dell'**incremento dell'attività nel Property&Casualty** il Gruppo ad aprile ha costituito la *Global Corporate & Commercial unit*, piattaforma che avrà il compito di integrare e sviluppare a livello internazionale la *business* danni e i servizi assicurativi rivolti alle medie e grandi imprese.

Nell'ambito del **rafforzamento della Governance di Gruppo**, è stato ampliato e rafforzato il *Group Management Committee* con la nomina di quattro nuovi membri:

- nel mese di febbraio è entrato a far parte del GMC Nikhil Srinivasan, in qualità di *Group Chief Investment Officer*;
- nel mese di aprile Carsten Schildknecht è stato nominato *Group Chief Operating Officer*;
- nel mese di ottobre sono entrati a far parte del *Group Management Committee* Philippe Donnet, in qualità di *country manager* Italia, e Eric Lombard come *country manager* Francia.

GLI ELEMENTI FONDANTI DELLA STRATEGIA

La strategia del Gruppo per il prossimo triennio si basa su alcuni punti di forza:

- un **brand** molto forte, soprattutto nei paesi *core*;
- un'invidiabile **presenza internazionale**, ampia e diversificata, con alcune punte di eccellenza sia in mercati maturi che in mercati emergenti
- una dimensione totale di **premi e asset** che ci pone ai primi posti tra i gruppi assicurativi del mondo;
- una **leadership consolidata** nel segmento vita e una solida *performance* nel segmento danni.

Partendo da questi punti di forza, Generali ha sviluppato una strategia volta all'aumento di profittabilità e a massimizzare la generazione di valore per i suoi azionisti, impostata su tre fondamentali criteri: disciplina, semplicità e **focus sul core business**, l'attività assicurativa.

ELEMENTI FONDANTI DELLA STRATEGIA

Vogliamo offrire ai clienti una distribuzione di prodotti attraverso una **pluralità di canali distributivi**, sia proprietari che canali terzi, in modo che il cliente possa scegliere secondo le proprie necessità e preferenze, anche modificando le proprie abitudini. Questi molteplici punti di accesso devono interagire con forza ed essere tra loro complementari, al fine di offrire una qualità superiore e massimizzare la valorizzazione del cliente per il Gruppo.

Miriamo a perseguire l'eccellenza nella gestione dei **canali di vendita**, tramite il rafforzamento sia dei canali tradizionali che di quelli diretti, l'attuazione e la diffusione delle *best practice* interne ed esterne per identificare tutte le leve possibili che possono migliorare la nostra produttività, ad esempio sistemi di incentivazione, applicazioni *front-end*, ottimizzazione di *sales-funnel*, riduzione delle attività amministrative a carico dei distributori. Poniamo inoltre una forte attenzione alle nuove opportunità di distribuzione, come ad esempio gli accordi di *bancassurance* in particolare in molti mercati emergenti, dove abbiamo deciso di operare.

Confermiamo nuovamente la nostra attenzione sull'**attività del segmento vita**. La redditività di tale *business* verrà aumentata ottimizzando i rendimenti sul capitale assorbito, attraverso una maggiore concentrazione sui prodotti di rischio, e le operazioni di razionalizzazione e revisione di sistemi di incentivazione della rete distributiva.

Al fine di rafforzare le *performance* tecniche, stiamo introducendo linee guida a livello di Gruppo e favorendo la condivisione delle *best practice* sugli elementi chiave lungo la catena del valore, quali le attività di tariffazione, selezione dei rischi e la riduzione delle perdite.

Stiamo costantemente perseguendo la nostra strategia di crescita nei **mercati emergenti**, in particolare in Asia, Paesi dell'Europa centro-orientale e America Latina.

All'interno di quest'ultima, abbiamo identificato il Brasile come un mercato chiave, e siamo impegnati a cogliere le profittevoli opportunità di crescita in altri Paesi dell'America Latina, basandoci sulla nostra lunga tradizione di presenza nel territorio.

Opportunità distributive

Performance del segmento vita

Razionalizzazione del footprint geografico

L'obiettivo del Gruppo è di rimodellare il suo approccio per fornire agli azionisti un'eccellente redditività attraverso la disciplina, la semplicità ed una focalizzazione su:

- core business assicurativo, con un **maggior contributo del segmento danni**;
- rafforzamento della posizione del capitale e una **gestione del capitale** disciplinata
- **acquisizione di nuovi clienti** e la **retention**, con particolare attenzione sui segmenti retail e affluent;
- progetti di **technical excellence** e solido monitoraggio sui costi.

Opportunità legate alla clientela

La nostra strategia è di porre il **cliente al centro** di qualsiasi iniziativa. Comprendiamo l'importanza di concentrarsi sulla massimizzazione della fidelizzazione e la creazione di valore a lungo termine.

Incrementeremo il valore della nostra attuale base di clienti, migliorando la **retention** e l'aumento del tasso di **cross-sell** e **up-sell**. Poiché la disponibilità delle informazioni è fondamentale in questo processo, investiremo per acquisire una conoscenza più ampia dei nostri clienti, al fine di valutare meglio le loro esigenze specifiche e di conseguenza sviluppare le soluzioni più appropriate.

Particolare attenzione è stata dedicata al segmento **affluent**, viste le sue dimensioni e le sue prospettive di crescita sia nei mercati maturi che emergenti. Un fattore chiave di successo sarà la creazione di soluzioni integrate e distintive per ogni fase del ciclo di vita del cliente, possibili grazie ad una corretta architettura del modello operativo.

Performance del segmento danni

Puntiamo a rafforzare il peso delle **attività del segmento danni**, cogliendo nuove opportunità sia nelle linee di **business** (ad esempio, Infortuni e Malattia) che nei segmenti di clientela (ad esempio, Aziende).

Miglioreremo ulteriormente i nostri risultati tecnici attraverso la centralizzazione delle attività di riassicurazione e concentrandoci su tutte le leve di creazione di valore.

Rafforzamento del modello operativo

Il nostro obiettivo è quello di ottimizzare il modello operativo, perseguendo una forte e continua efficienza e una maggiore **integrazione** dei principali processi delle nostre società, al fine di ridurre i costi, soprattutto nelle aree IT, gestione acquisti e immobiliari.

Puntiamo anche ad attrarre e investire nei migliori **talenti** e sviluppare le loro **abilità** per perseguire in futuro la nostra strategia. Investiamo nei progetti di mobilità internazionale, così come ci concentriamo sui piani di incentivazione per il nostro **top management**, che bilanci la dimensione individuale e quella relativa ai risultati dell'intero Gruppo.

Ottimizzazione della solidità patrimoniale

Il nostro obiettivo è quello di aumentare fortemente la nostra **posizione di capitale** in quanto il capitale è ciò che ci permette di considerare il rischio all'interno del nostro bilancio.

Si mirerà ad un bilanciamento tra rafforzamento del capitale, degli utili e dei flussi di cassa.

L'IMPEGNO SOCIO-AMBIENTALE

Nel Gruppo Generali la sostenibilità di lungo termine del business è insita nel modo stesso di concepire l'attività assicurativa e trova riscontro in un percorso di sviluppo che dura da oltre 180 anni, in cui la valorizzazione dei collaboratori e l'attenzione alle aspettative dei clienti, degli azionisti e della comunità sono profondamente radicati.

Negli ultimi anni l'impegno per la sostenibilità si è progressivamente rafforzato, creando una solida cultura all'interno del Gruppo e muovendo verso un approccio sempre più sistemico. Tale orientamento ha consentito di aumentare nel tempo anche l'efficacia degli interventi sui vari aspetti della sostenibilità, in particolare grazie alla definizione di obiettivi rispetto ai quali rendicontare le performance del Gruppo.

Negli ultimi anni i risultati raggiunti nei vari ambiti della sostenibilità hanno portato a un generale aumento dei rating attribuiti ad Assicurazioni Generali dalle agenzie specializzate, che sempre più numerose considerano gli strumenti finanziari emessi dalla Società come investimenti socialmente responsabili (SRI). Di conseguenza, la Compagnia è inclusa in numerosi tra i più prestigiosi indici etici quali FTSE4Good, NYSE Euronext Vigeo Europe 120 e MSCI ESG indices.



L'approccio alla sostenibilità del Gruppo si fonda sui seguenti principali elementi: il Codice di Condotta, la Carta degli Impegni di Sostenibilità, il Sistema di Gestione Ambientale e un processo di costante dialogo con gli *stakeholder*.

Il **Codice di Condotta** definisce standard minimi di comportamento che i dipendenti e i terzi che agiscono per conto del Gruppo devono osservare. In esso sono richiamati i principi fondamentali cui Generali si ispira, primi tra tutti quelli di correttezza e onestà, con un esplicito richiamo anche agli impegni assunti dal Gruppo nel campo della sostenibilità. A tale proposito si segnala il ruolo affidato alle persone che nell'organizzazione ricoprono posizioni di responsabilità, cui è chiesto di assumere una condotta esemplare e di promuovere la cultura del comportamento etico e conforme alle regole nelle rispettive sfere di competenza.

Per garantire il rispetto del Codice di Condotta, il Personale è incoraggiato a segnalare i comportamenti inappropriati di cui sia testimone, assicurando ai segnalanti in buona fede la protezione da qualsiasi tipo di ritorsione. Ciononostante, per superare ogni residua remora a riportare fatti potenzialmente in grado di mettere in pericolo gli affari e la reputazione del Gruppo, è consentita anche la possibilità di inviare segnalazioni in forma anonima.

Tra i contenuti del Codice si segnala, in particolare, la grande attenzione riservata alla promozione delle diversità in un'ottica di inclusione, alla trasparenza e veridicità nella comunicazione diretta a tutti gli *stakeholder*, alla lotta a corruzione, concussione, riciclaggio di denaro e finanziamento al terrorismo.

La **Carta degli Impegni di Sostenibilità**, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali S.p.A. a maggio 2013, contiene gli obiettivi strategici che il Gruppo intende perseguire con priorità e gli impegni che, a fronte di questi, si assume in campo sociale e ambientale. Tali obiettivi e impegni si integrano con quelli industriali per supportarne il raggiungimento creando valore per tutti gli *stakeholder*.

Costituisce parte integrante della Carta il documento Obiettivi e Impegni di Sostenibilità 2013-2015, che specifica i traguardi che il Gruppo si prefigge di raggiungere in un arco temporale triennale e le azioni per raggiungerli. Sono previsti specifici indicatori per verificare annualmente se e in quale misura il Gruppo ha attuato i propri impegni dichiarati nel documento.

L'impegno di Generali nella salvaguardia dell'ambiente è dichiarato nella Politica Ambientale, che nella conduzione dell'attività aziendale impone scelte compatibili con le esigenze ambientali. A tale scopo, il Gruppo pone tra i suoi obiettivi prioritari una gestione efficiente delle risorse naturali, che minimizzi gli impatti sull'ambiente legati ai consumi di energia, carta e acqua, alla produzione di rifiuti e alle emissioni di gas ad effetto serra. Viene incentivato anche l'utilizzo di energia da fonti rinnovabili, anche al fine di prevenire e mitigare le conseguenze del climate change. Per perseguire gli obiettivi contenuti nella Politica, il Gruppo si è impegnato a implementare un **Sistema di Gestione Ambientale**, finalizzato al miglioramento continuo e alla riduzione dei rischi collegati all'ambiente.

Nei primi mesi del 2013, alla verifica dei risultati ottenuti nel primo triennio di gestione ambientale ha fatto seguito la definizione di nuovi obiettivi e target da raggiungere nel triennio 2013-2015.

Anche per il 2012 le emissioni di gas ad effetto serra del Sistema sono state certificate secondo la norma ISO 14064-1 dall'Organismo di Certificazione RINA Services S.p.A..

L'approccio strutturato alla sostenibilità ha portato il Gruppo ad attribuire un'importanza crescente al **dialogo con gli stakeholder**, sempre più spesso coinvolti nei processi

decisionali. Generali è infatti consapevole del fatto che il loro apporto è fondamentale per la definizione di percorsi di miglioramento condivisi su cui basare rapporti reciprocamente soddisfacenti, indispensabili per mantenere e accrescere nel tempo il successo del Gruppo e contribuire alla crescita economica e sociale delle comunità in cui opera.

Punto cardine delle politiche di sostenibilità del Gruppo è il rispetto dei **diritti umani**, considerato elemento imprescindibile in tutte le relazioni con gli *stakeholder*. La principale sfera d'influenza è costituita dai collaboratori, ai quali il Gruppo garantisce un ambiente di lavoro libero da ogni forma di discriminazione o molestia e riconosce libertà di associazione e contrattazione collettiva. È inoltre proibita qualunque forma di lavoro irregolare e di sfruttamento, così come ogni tipo di lavoro obbligatorio, forzato e minorile. Il rispetto dei suddetti standard internazionali core dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (OIL) - esplicitamente richiamato nel Codice di Condotta - viene costantemente monitorato in tutto il Gruppo. Nel corso del 2013 è stato realizzato un programma di formazione sul Codice, che contiene parti specificamente dedicate ai diritti umani.

L'attività assicurativa, per sua natura con orizzonti di lungo periodo, fonda la sua sostenibilità sulla centralità delle persone, siano esse interne che esterne. Solo persone competenti e motivate permettono di sviluppare le performance del Gruppo in modo integrato, costruendo buone relazioni, contribuendo allo sviluppo della comunità e tutelando l'ambiente naturale. E solo persone, soddisfatte nelle proprie esigenze e aspettative da un'offerta di soluzioni assicurative semplici, accessibili attraverso diversi canali e a prezzi competitivi, si dimostrano fedeli, dando stabilità al Gruppo e contribuendo al suo successo.

Questi e altri aspetti socio-ambientali sono trattati nella Relazione Annuale Integrata 2013 e saranno rendicontati in maniera dettagliata nel Bilancio di Sostenibilità, pubblicato come di consueto nel mese di maggio, e sul sito internet del Gruppo.



www.generali.com/Sostenibilità

Parte A – Informazioni sulla gestione

LA PREMESSA

La presente relazione è redatta secondo le disposizioni del D.Lgs. n. 209/2005, le comunicazioni Consob e altre disposizioni normative. Tale relazione è assoggettata al giudizio di coerenza con il bilancio d'esercizio da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata della revisione per il periodo 2012-2020.

Nella presente relazione ricorrono le seguenti espressioni: lavoro diretto italiano e lavoro diretto estero. Il portafoglio del "lavoro diretto italiano" ricomprende i contratti assicurativi sottoscritti dalla Compagnia in Italia nonché quelli stipulati dalle proprie sedi situate in altri Stati membri dell'Unione Europea, in accordo a quanto previsto dal D.Lgs. n. 209/2005.

Riorganizzazione del Gruppo in Italia – Il conferimento del ramo d'azienda

In linea con il programma di ristrutturazione organizzativa del Gruppo, in data 1° luglio 2013 è stato conferito in Ina Assitalia il ramo d'azienda denominato 'Direzione per l'Italia' di Assicurazioni Generali S.p.A., che ricomprende le attività assicurative italiane e le principali partecipazioni italiane, tra cui Alleanza Toro S.p.A., Genertel S.p.A., Genertellife S.p.A., Banca Generali S.p.A., Generali Properties S.p.A. e Genagricola S.p.A.. A seguito del conferimento, Ina Assitalia S.p.A. ha assunto la denominazione di Generali Italia S.p.A..

Il perimetro di attività di Assicurazioni Generali S.p.A. è ora concentrato sulle attività di *holding* (gestione delle partecipazioni, attività di direzione e coordinamento, gestione

della struttura di capitale) e su un portafoglio assicurativo principalmente composto dagli stabilimenti esteri e dal lavoro indiretto.

Il valore patrimoniale netto del ramo d'azienda conferito ammonta a 9.956,1 milioni. La congruità del conferimento del ramo d'azienda, avvenuto in continuità di valori contabili, è stato oggetto di apposita stima da parte di un Esperto indipendente dotato di adeguata e comprovata professionalità. Il valore della partecipazione in Generali Italia S.p.A. derivante dal conferimento è stato attribuito alle gestioni Vita e Danni, nelle seguenti proporzioni: per 4.674,4 milioni alla gestione Vita e per 5.281,7 milioni alla gestione Danni.

Stato patrimoniale conferito in Generali Italia

Attivo		Passivo	
Descrizione	(in milioni di euro)	Descrizione	(in milioni di euro)
Attivi immateriali	119,8	Patrimonio conferito	9.956,1
Investimenti	36.733,3		
Terreni e fabbricati	661,9	Passività subordinate	1.187,5
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate	11.225,7		
Altri investimenti finanziari	24.845,4	Riserve tecniche	30.019,9
Depositi presso imprese cedenti	0,3	Rami danni	5.964,9
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.203,4	Rami vita	24.055,0
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	822,5	Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.203,4
Rami danni	816,2		
Rami vita	6,3		
Crediti	2.203,7	Fondi per rischi e oneri	9,7
Crediti derivanti da operazioni di assicurazioni diretta	962,0	Depositi ricevuti da riassicuratori	2,1
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	120,6	Debiti e altre passività	378,7
Altri crediti	1.121,1		
Altri elementi dell'attivo	1.385,6	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59,2
Atti materiali e scorte	0,3	Trattamento di fine rapporto subordinato	15,2
Disponibilità liquide	1.167,1	Altri debiti	104,1
Azioni e quote proprie	113,4	Altre passività	200,1
Altre attività	104,8	Ratei e risconti passivi	37,9
Ratei e risconti attivi	326,9		
Totale attivo	42.795,3	Totale Passivo e patrimonio conferito	42.795,3

L'analisi comparativa dei dati economico-patrimoniali dell'esercizio rispetto a quelli dell'esercizio precedente risente in misura considerevole dell'operazione di conferimento, che manifesta un impatto rilevante su tutte le voci di conto economico e stato patrimoniale.

Per agevolare l'analisi comparativa, nelle tabelle seguenti sono stati predisposti dati supplementari pro forma, ottenuti apportando ai dati storici, redatti in conformità alle disposizioni di cui al D.Lgs. 209/2005 ed al D.Lgs. 173/1997, appropriate rettifiche per riflettere retroattivamente gli effetti significativi del conferimento.

In particolare, tali effetti sono stati riflessi nello stato patrimoniale e nel conto economico pro forma:

- simulando il conferimento in data 1° gennaio 2013, per il pro forma 2013;

- simulando il conferimento in data 1° gennaio 2012, per il pro forma 2012;

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai prospetti di stato patrimoniale e conto economico pro forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora il conferimento fosse stato realmente realizzato alla data presa a riferimento per la predisposizione dei dati pro forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro forma;
- i dati pro forma non riflettono dati prospettici, in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili del conferimento, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle strategie aziendali ed a decisioni operative conseguenti all'operazione.

Altre operazioni di rilievo

I principali effetti economici, patrimoniali e finanziari relativi alle operazioni straordinarie diverse dal conferimento a Generali Italia S.p.A., presentate nella precedente sezione "La strategia del gruppo", sono di seguito riassunti.

In data 8 gennaio 2013 Assicurazioni Generali S.p.A. ha sottoscritto l'accordo per l'acquisto da PPF Group del 25% della società Generali PPF Holding, prima tranche dell'acquisizione dell'intera società; contestualmente Generali PPF Holding ha ceduto a PPF Group le attività assicurative in Russia e in altri Paesi della Comunità degli Stati Indipendenti. L'aumento è avvenuto per 1.286 milioni e il valore della partecipazione in data 31 dicembre 2013 è di 3.913,9 milioni.

Nel corso del mese di aprile è stato concluso con successo il collocamento del 12% di Banca Generali, che ha comportato un impatto a conto economico positivo per 133 milioni; tale plusvalenza, realizzata su una delle partecipazioni oggetto del conferimento di luglio, in coerenza con la nota metodologica descritta sopra, non è stata considerata nei risultati pro forma 2013 di seguito commentati.

Nel corso del mese di giugno è stato raggiunto un accordo con il gruppo SCOR per la cessione delle attività riassicurative vita negli U.S.A.. Tale accordo, perfezionato nel corso del mese di ottobre, ha comportato la vendita in contanti del 100% di Generali U.S. Holdings e delle sue controllate, con un impatto economico positivo pari a 337,3 milioni. L'accordo ha previsto, inoltre, il contestuale ritiro del *business*

retrocesso ad Assicurazioni Generali, le cui riserve tecniche al 31 dicembre 2012 ammontavano a 535,1 milioni, avvenuto tramite la liquidazione del relativo portafoglio di attivi detenuti a copertura e che ha comportato una plusvalenza da realizzo pari a 23 milioni.

Nel corso del mese di luglio è stato raggiunto l'accordo per l'acquisizione del 3% della società Generali Deutschland Holding, detenuta un gruppo di investitori privati. Successivamente a tale operazione, il Gruppo Generali ha superato la soglia di partecipazione del 95% e, contestualmente, avviato la procedura di *squeeze-out* del rimanente 4% prevista dalla normativa tedesca sulle società per azioni. Tale operazione, in base a quanto previsto dalla norma tedesca del *Real Estate Transfer Tax Act*, recante la disciplina delle imposte sui trasferimenti immobiliari, ha comportato l'accantonamento a fondo imposte di un onere pari a circa 90 milioni.

Successivamente all'accordo con Telefonica, a seguito del mutato quadro regolamentare di riferimento, si è deciso di svalutare interamente il valore di carico della partecipazione in Telco per riflettere l'adeguamento al valore di mercato alla data del 31 dicembre 2013 del titolo Telecom Italia, con un impatto pari a 71,4 milioni. A seguito del contratto di acquisto a termine siglato tra la Compagnia e le società controllate Generali Italia e Alleanza Assicurazioni si è provveduto, inoltre, allo stanziamento di un Fondo per oneri futuri pari a 25,6 milioni. Per i dettagli dell'accordo si rimanda alla sezione *Operazioni con le parti correlate* della Nota Integrativa.

L'ANDAMENTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Le tabelle riportate nella presente sezione contengono sia i dati effettivi riferiti agli esercizi 2013 e 2012 che i valori pro forma degli stessi, desunti questi ultimi mediante l'applicazione della metodologia precedentemente descritta.

I commenti, invece, si basano sui soli dati pro forma, al fine di garantire una migliore comparabilità degli andamenti gestionali dell'esercizio con quelli dell'anno precedente.

In sintesi, l'andamento economico dell'esercizio 2013 della Compagnia è rappresentato dal seguente prospetto:

Andamento economico complessivo

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Risultato ante imposte	-72,1	-66,5	447,4	219,7
Imposte	235,6	177,3	121,9	-89,0
Utile del periodo	163,5	110,8	569,3	130,7
Premi netti	2.480,5	2.456,4	5.357,5	8.634,9
Premi lordi lavoro diretto	551,3	493,0	3.598,2	7.089,9
plavoro indiretto	2.651,4	2.622,4	2.702,3	2.677,1
totale	3.202,7	3.115,4	6.300,5	9.767,0
Variazione riserve tecniche (a)	418,7	367,4	86,5	20,2
Sinistri di competenza	-2.639,8	-2.589,0	-5.092,9	-8.384,8
Spese di gestione	-472,1	-477,2	-843,3	-1.248,5
Altri proventi e oneri tecnici	7,9	1,4	-27,8	-45,1
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	439,4	493,3	846,7	1.384,5
Saldo della gestione industriale	234,6	252,3	326,7	361,2
Redditi assegnati ai conti tecnici	64,6	56,3	164,6	287,4
Risultato del conto tecnico	299,2	308,6	491,3	648,6
Risultato dell'attività finanziaria ordinaria (b)	1.038,8	1.170,9	1.778,2	2.394,7
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-504,0	-549,6	-1.011,3	-1.671,9
Altri proventi e oneri ordinari	-1.208,0	-960,8	-1.307,7	-1.106,4
Risultato dell'attività ordinaria	-374,0	-30,9	-49,5	265,0
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	343,1	1,8	540,1	-14,6
Altri proventi e oneri straordinari	-41,2	-37,4	-43,2	-30,7

(a) Inclusa riserva matematica.

(b) Comprende i redditi netti degli investimenti, i profitti netti da realizzo, le rettifiche di valore e i proventi netti degli investimenti dei fondi interni.

	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Expense ratio complessivo	19,0	19,4	15,7	14,5
Combined ratio	94,5	96,8	91,8	94,1

L'utile del periodo è pari a 163,5 milioni in crescita rispetto ai 110,8 milioni del precedente esercizio. Tale risultato è influenzato sostanzialmente da:

- un decremento del saldo della gestione industriale (-17,7 milioni). Il decremento include una crescita del saldo della gestione industriale dei rami danni per 7,9 milioni ed un calo del saldo della gestione industriale dei rami vita di 25,7 milioni;
- un decremento del risultato della gestione finanziaria di -86,4 milioni, al netto dei redditi assegnati ai conti tecnici rispetto ai 621,3 milioni dell'esercizio 2012. Tale risultato è influenzato dal calo della gestione finanziaria ordinaria, che registra maggiori rettifiche di valore al netto delle riprese per 81,5 milioni, minori proventi netti derivati da investimenti per 63,7 milioni e da maggiori profitti di realizzo per 44,1 milioni;

- maggiori oneri ordinari, al netto dei proventi per 247,2 milioni, in particolare a seguito di maggiori interessi su passività subordinate per 107,3 milioni, di un accantonamento a fondo imposte di 90 milioni per imposte indirette connesso all'operazione di acquisto delle quote di minoranza di Generali Deutschland Holding e di un incremento della perdita su cambi per circa 37,8 milioni;
- maggiori realizzi da investimenti durevoli per 341,3 milioni, costituiti prevalentemente dalla plusvalenza realizzata in seguito alla cessione delle attività riassicurative vita negli U.S.A.;
- maggiori proventi per imposte per 58,2 milioni, prevalentemente influenzati da dividendi e plusvalenze esenti.

redditi assegnati al conto tecnico per 8,3 milioni (da 56,3 milioni del 2012 a 64,6 milioni).

Relativamente al saldo della gestione industriale, che si attesta a 234,5 milioni rispetto ai 252,3 milioni del precedente esercizio, si rileva:

- con riferimento alla gestione danni, una crescita (da 26,7 milioni a 34,6 milioni) trainata, in particolare, dal lavoro indiretto (da 16,8 milioni a 36 milioni) mentre il lavoro diretto si contrae da 9,9 milioni a -1,5 milioni;
- con riferimento alla gestione vita, una riduzione di 25,6 milioni, da 225,6 milioni del precedente esercizio a 200,0 milioni. La flessione riguarda, in particolare, il lavoro indiretto (da 232,6 milioni a 210,6 milioni) sia per quanto riguarda le accettazioni riassicurative contrattuali di tipo tradizionale che per quelle relative al comparto degli *employee benefits*;

Nella seguente tabella viene data rappresentazione dei premi lordi per tipologia di lavoro distintamente per le gestioni vita e danni.

La gestione ordinaria

Il risultato del conto tecnico passa da 308,6 milioni a 299,2 milioni. Su tale risultato influisce il decremento del saldo della gestione industriale, passato dai 252,3 milioni del precedente esercizio a 234,6 milioni, parzialmente compensato dai maggiori

Premi lordi complessivi

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Variazione (%)	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Lavoro diretto					
Rami vita	162,0	161,3	3,6	1.879,1	3.747,1
Rami danni	389,3	331,7	22,0	1.719,1	3.342,7
Totale	551,3	493,0	16,0	3.598,2	7.089,8
Lavoro indiretto					
Rami vita	1.651,0	1.808,6	-5,1	1.650,9	1.808,6
Rami danni	1.000,4	813,8	25,6	1.051,4	868,5
Totale	2.651,4	2.622,4	4,4	2.702,3	2.677,1
Lavoro diretto e indiretto					
Rami vita	1.813,0	1.969,9	-5,7	3.530,0	5.555,7
Rami danni	1.389,7	1.145,5	24,5	2.770,5	4.211,2
Totale	3.202,7	3.115,4	5,3	6.300,5	9.766,9

I premi lordi del lavoro diretto ammontano a 551,3 milioni, in crescita del 16%, di cui 27,5 milioni (-49%) sottoscritti in Italia e 523,8 milioni (+19,3%) sottoscritti all'estero; di questi ultimi 296,8 milioni (+14,0%) provenienti dai Paesi dell'Unione Europea e 227 milioni (+38,9%) da altri territori.

I premi del lavoro indiretto ammontano a 2.651,4 milioni con una crescita del 4,4% e si riferiscono in larga parte alle accettazioni di rischi dalle società del Gruppo. Nell'ambito del lavoro indiretto il volume premi sottoscritto nel mercato nazionale è 641,9 milioni (6,5%) mentre all'estero la raccolta è 2.009,5 milioni con un incremento del 8,3%.

Per quanto concerne l'attività assicurativa esercitata in regime di libertà di prestazione di servizi, nell'Unione Europea sono stati raccolti complessivamente premi per 18,8 milioni.

Spese di gestione complessive: costi di acquisizione e di amministrazione

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Importo		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Lavoro diretto italiano	54,4	54,9	-1,0	21,7	20,8	421,9	821,1
Lavoro diretto estero	58,1	47,4	22,5	34,9	37,0	58,6	48,5
Lavoro indiretto	359,6	374,9	-4,1	17,4	18,2	362,8	379,0
Complessivo	472,1	477,2	-1,1	19,0	19,4	843,3	1.248,6
Di cui: Costi di acquisizione	392,5	405,3	-3,2	15,8	16,5	670,5	993,6
Costi di amministrazione	79,6	71,9	10,7	3,2	2,9	172,8	254,9

Le spese di gestione, complessivamente pari a 472,1 milioni, si riducono dell'1,1%, con un'incidenza sui premi netti che si riduce dal 19,4% del precedente esercizio al 19%; su tale riduzione incidono i rami danni (dal 25,8% al 22,5%) mentre nei rami vita l'incidenza cresce leggermente dal 16,7% al 16,9%.

I costi di acquisizione ammontano a 392,5 milioni (-3,2%) con un'incidenza sui premi netti del 15,8% rispetto al 16,5% del 2012. Tale incidenza si riduce, in particolare, nei rami danni.

I costi di amministrazione sono pari a 79,6 milioni, in crescita del 10,7% rispetto al 2012 con un'incidenza sui premi netti che aumenta dal 2,9% al 3,2%. La crescita in valore assoluto interessa sia i portafogli vita che danni, mentre l'incidenza sui premi netti è in aumento nei rami vita (dall'1,8% al 2,1%) ed in riduzione nei rami danni (dal 5,7% al 5%)

Il rapporto sinistri a premi, al netto della riassicurazione, si attesta al 72% (71% nel 2012), con un peggioramento nel lavoro diretto (dal 65,7% al 68,9%) ed un lieve miglioramento nel lavoro indiretto (dal 73,8% al 73,4%).

Il *combined ratio* nei rami danni migliora passando dal 96,8% del 2012 al 94,5%.

Gli interessi tecnici assegnati ai rami vita si contraggono da 493,3 milioni a 439,3 milioni. La riduzione riguarda sia il lavoro diretto (da 82,4 milioni nel 2012 a 52,1 milioni) che quello indiretto (da 410,8 milioni a 387,2 milioni).

Gli altri proventi e oneri tecnici ammontano a 7,9 milioni, in crescita rispetto a 1,4 milioni del precedente esercizio. L'incremento riguarda, in particolare, le commissioni inerenti la gestione dei fondi relativi al ramo III nell'ambito della gestione vita, in stretta correlazione con la crescita dei volumi del comparto.

Con riferimento alla riassicurazione passiva, i premi ceduti e retroceduti, nell'ambito della gestione danni, sono pari a 456,4 milioni, in crescita dell'11,2% rispetto al precedente esercizio.

L'incidenza dei premi ceduti e retroceduti rispetto ai premi lordi contabilizzati è pari al 32,9%, in riduzione rispetto ai 35,9% del precedente esercizio. L'incidenza dei sinistri di competenza recuperati dai riassicuratori sui sinistri lordi è pari al 29,4% rispetto al 35,3% del precedente esercizio.

Nei rami vita i premi ceduti e retroceduti ai riassicuratori ammontano a 265,6 milioni, in crescita del 6,9% rispetto al precedente esercizio, con un'incidenza sui premi lordi anch'essa in aumento dal 12,6% al 14,7%. Sulla crescita dell'incidenza influisce il lavoro indiretto per effetto di un maggior volume, nel 2013, di affari *captive* nell'ambito del comparto degli *employee benefits*.

Le strutture di cessione riassicurativa si basano su una dettagliata analisi del rischio che consente di definire, per ciascuna classe di affari, il tipo di struttura, il livello di ritenzione e la capacità riassicurativa necessari per mitigare l'esposizione per singolo rischio e, per alcune classi, quella per evento, ovvero l'esposizione derivante dal cumulo di una pluralità di contratti assicurativi in portafoglio.

La riassicurazione contrattuale fornisce meccanismi di trasferimento del rischio per larga parte del portafoglio, mentre le esposizioni residue trovano nella riassicurazione facoltativa uno strumento aggiuntivo di mitigazione. L'ultimo rinnovo delle protezioni riassicurative contrattuali è stato mirato a rendere le strutture automatiche più capienti possibile al fine di coprire con la riassicurazione contrattuale la maggior parte delle necessità limitando il facoltativo ad un numero sempre più esiguo di casi.

Le classi di affari più importanti hanno nella riassicurazione in eccesso sinistri la struttura più idonea, poiché consente, una volta definita puntualmente la ritenzione per ciascuna classe d'affari, di contenere la volatilità dei risultati trattenendo allo stesso tempo margini attesi più elevati.

I principi sopraindicati sono stati confermati con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 febbraio 2014 che ha anche approvato le strutture in essere nel corso del presente esercizio

costruite secondo il modello di business riassicurativo che prevede la cessione di tutti i trattati delle compagnie controllate al 100% alla Capogruppo la quale acquista idonee protezioni per conto dell'intero Gruppo beneficiando dei vantaggi derivanti dall'ampiezza del portafoglio e dalle economie di scala.

Di seguito si evidenziano gli andamenti delle componenti non tecniche della gestione ordinaria:

Gestione finanziaria ordinaria complessiva

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Proventi netti derivanti da investimenti	1.158,5	1.251,0	1.774,1	2.387,3
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-211,9	-130,4	-211,9	-364,6
Profitti netti sul realizzo di investimenti	91,7	47,6	183,9	272,5
Proventi netti relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0,5	2,7	32,1	99,5
Risultato della gestione finanziaria	1.038,8	1.170,9	1.778,2	2.394,7

Il risultato complessivo della gestione finanziaria, a perimetri omogenei ammonta a 1.038,8 milioni, rispetto ai 1.170,9 milioni dello scorso anno. La diminuzione di 132,1 milioni (-11,3%) si deve principalmente a:

- maggiori rettifiche al netto delle riprese di valore iscritte nel 2013, rispetto all'anno precedente, per 81,5 milioni (+62,5%);
- minori proventi netti derivanti da investimenti per 92,5 milioni (-7,4%);
- maggiori profitti di realizzo per 44,1 milioni (+92,6%), dovuti in particolar modo ai realizzi sui derivati (+35 milioni rispetto al 2012).

Proventi netti derivanti da investimenti complessivi

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Importo		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Proventi da:							
Partecipazioni	732,5	764,3	-4,1	63,1	61,0	815,6	844,1
di cui: Società controllanti	-	-	-	-	-	-	-
Società controllate	722,2	758,0	-4,7	62,2	60,5	801,3	835,4
Società consociate	-	-	-	-	-	-	-
Società collegate	9,1	3,7	150,4	0,8	0,3	9,1	3,7
Altre partecipate	1,2	2,6	-54,0	0,1	0,2	5,2	5,0
Altre azioni e quote	3,7	3,2	12,1	0,3	0,3	41,6	52,2
Beni immobili	4,4	0,2	1.686,4	0,4	-	9,2	20,3
Obbligazioni	72,7	88,2	-17,5	6,3	7,0	542,6	1.033,5
Altri investimenti finanziari	-41,8	-10,4	299,6	-3,6	-0,8	-20,2	34,7
Mutui e prestiti	0,6	0,8	-16,2	0,1	0,1	2,8	5,8
Depositi presso istituti di credito	1,1	1,0	2,7	0,1	0,1	1,1	1,0
Depositi di riassicurazione	385,8	403,9	-4,5	33,3	32,3	385,7	403,7
Totale redditi finanziari	1.159,0	1.251,2	-7,4	100,0	100,0	1.778,4	2.395,3
Imposte indirette sugli investimenti	-0,4	-0,2	75,9	-	-	-4,2	-7,9
Totale redditi netti	1.158,6	1.251,0	-7,4	-	-	1.774,2	2.387,4

I proventi netti derivanti da investimenti ammontano a 1.158,6 milioni, inferiori del 7,4% rispetto ai 1.251 milioni dello scorso esercizio.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento¹, si attesta al 3%. La redditività delle azioni non di Gruppo è pari al 4,4% e quella relativa ai titoli obbligazionari al 4,3%.

Le rettifiche di valore al netto delle relative riprese ammontano a -211,9 milioni (-130,4 milioni nel 2012).

Il portafoglio dei titoli non immobilizzati, esclusi quelli relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione, evidenzia rettifiche di valore al netto delle relative riprese di valore per -103,4 milioni (+36,8 milioni nel 2012). Tra questi vi sono -106,7 milioni di rettifiche relative ad IRS Forward Starting che erano stati sottoscritti per la copertura del rischio di tasso di interesse sul rifinanziamento di un debito. Il valore

corrente di tali derivati è stato rilevato a conto economico a seguito della decisione, coerente con la strategia di riduzione del debito, di rimborsare tale passività senza sostituirla. Un'altra rettifica di 33,5 milioni è, invece, relativa alla classificazione a gestione efficace di due IRS precedentemente a copertura di debito emesso.

Il saldo delle rettifiche e delle riprese di valore su titoli immobilizzati è negativo per 71,4 milioni dovuto interamente alla svalutazione totale della quota detenuta nella collegata Telco S.p.A., holding che detiene a sua volta circa il 22% di Telecom Italia. Considerando un ipotetico adeguamento al valore di mercato del titolo Telecom Italia in Telco al 31 dicembre 2013 (0,72 Euro/azione), infatti, il patrimonio netto della collegata viene azzerato.

I profitti netti sul realizzo di investimenti non durevoli sono pari a 91,7 milioni (+47,6 milioni al 31 dicembre 2012). Sono stati realizzati profitti su strumenti di finanza derivata per 61,8 milioni (di cui 57 relativi ad IRS), su titoli a reddito fisso per

¹ Il tasso medio di rendimento degli investimenti deriva dal rapporto tra i redditi del periodo e la semisomma degli investimenti, ai valori di bilancio, al 31/12/2013 e quelli al 31/12/2012.

26,6 milioni e su azioni e quote per 2,9 milioni. Di tali realizzazioni 23,1 milioni sono relativi alla liquidazione di un portafoglio di attivi legato al trattato di riassicurazione venuto meno con la cessione dell'attività riassicurativa vita negli U.S.A.

Gli altri proventi e oneri ordinari presentano un saldo negativo pari a 1.208 milioni (960,8 milioni negativi nel 2012). Gli interessi passivi sui prestiti obbligazionari e sui finanziamenti risultano complessivamente pari a 702,3 milioni (616,3 milioni nel 2012). L'andamento delle valute diverse dall'euro comporta una perdita di 66,3 milioni (28,5 milioni di utile nel 2012). Sono stati inoltre accantonati a fondo imposte 90 milioni, a seguito della già citata operazione di acquisto delle quote di minoranza di Generali Deutschland Holding.

La gestione straordinaria

Il risultato della gestione straordinaria è positivo per 302 milioni, contro i -35,6 milioni del 2012.

In tale ambito, i profitti e le perdite da realizzo di investimenti durevoli sono positivi per 343,1 milioni (1,8 milioni positivi nel 2012). Tale saldo è sostanzialmente caratterizzato dalla vendita della società vita americana avvenuta nel corso dell'ultimo trimestre del 2013 che ha generato una plusvalenza di 337,3 milioni.

Le imposte

Le imposte sul reddito contabilizzate nel conto economico hanno evidenziato un saldo positivo pari a 235,6 milioni, determinato essenzialmente dal provento relativo all'IRES.

Per quanto riguarda l'IRES, si ricorda innanzitutto che la Compagnia, avendo aderito al regime di tassazione di Gruppo, ha la facoltà di compensare la propria perdita fiscale con gli imponibili delle altre società controllate consolidate fiscalmente; a tale riguardo il rilevante provento IRES, pari a 296,0 milioni e iscritto in virtù della dinamica compensativa appena descritta, risulta prevalentemente influenzato dai dividendi e da plusvalenze di realizzo esenti.

Con riferimento alle altre imposte dirette, si segnala in particolare che le imposte dovute in Italia sui redditi di alcune società controllate estere salgono a 57,5 milioni a fronte dei 52,9 milioni del 2012, mentre le imposte pagate all'estero risultano pari a 5,5 milioni.

Tra le altre imposte indirette continua ad avere particolare rilievo l'IVA a carico della Compagnia per 21,5 milioni.

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA COMPLESSIVA

Le tabelle riportate nella presente sezione contengono sia i dati effettivi riferiti agli esercizi 2013 e 2012 che i valori pro forma degli stessi, desunti questi ultimi mediante l'applicazione della metodologia precedentemente descritta. Per l'esercizio 2013 i dati effettivi e quelli pro forma coincidono, eccezion fatta per l'utile d'esercizio; pertanto, la colonna pro forma 2013 viene omessa.

I commenti si basano sul confronto con il pro forma 2012, al fine di garantire una migliore comparabilità delle evidenze gestionali dell'esercizio con quelle dell'anno precedente.

Attivo, Passivo e Patrimonio Netto

(in milioni di euro)	Esercizio 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2012
Attivi immateriali	21,6	22,7	132,7
Investimenti	37.622,9	38.919,0	65.895,8
Investimenti della classe D	79,8	82,7	1.242,8
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
Rami danni	570,2	571,4	1.426,6
Rami vita	214,0	219,8	228,3
Totale	784,2	791,2	1.654,9
Crediti	1.383,2	782,7	3.181,5
Altri elementi dell'attivo	710,7	514,3	1.397,6
Ratei e risconti attivi	239,5	274,3	610,4
TOTALE ATTIVO	40.841,9	41.386,9	74.115,7
Fondi per rischi e oneri	146,0	22,5	35,7
Depositi ricevuti dai riassicuratori	207,9	192,9	238,2
Debiti e altre passività	8.924,9	8.956,8	9.279,4
Ratei e risconti passivi	385,0	398,8	477,0
Riserve tecniche dei rami danni	2.121,9	2.044,5	8.271,1
Riserve tecniche dei rami vita			
classe C	9.385,7	10.340,8	34.016,2
classe D	76,1	77,8	1.237,9
Totale	9.461,8	10.418,6	35.254,1
Passività subordinate	4.930,3	4.967,1	6.154,6
Patrimonio netto			
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556,9	1.556,9	1.556,9
Riserve patrimoniali	12.538,1	12.717,9	12.717,9
Utile dell'esercizio (a)	569,1	110,9	130,8
Totale	14.664,1	14.385,7	14.405,6
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	40.841,9	41.386,9	74.115,7

(a) L'utile pro forma del 2013 ammonta a 163,6 milioni.

Il totale del passivo diminuisce di 823,4 milioni a seguito, in particolare, dell'uscita delle riserve connesse al trattato di riassicurazione chiuso con la compagnia ceduta negli U.S.A., parzialmente compensata da maggiori fondi per rischi ed oneri per 123,5 milioni

L'attivo diminuisce di 545 milioni, principalmente a causa del calo degli investimenti, che, esclusi quelli a copertura dei contratti vita con rischio a carico degli assicurati, ammontano complessivamente a 37.622,9 milioni in diminuzione di 1.296,1 (38.919 milioni al 31 dicembre 2012).

Tale decremento è solo parzialmente compensato dall'aumento dei crediti per 600,5 milioni, principalmente relativi a operazioni di riassicurazione, in particolare nella gestione vita, e dall'incremento degli altri elementi dell'attivo in aumento di 196,4 milioni, principalmente afferenti a maggiore liquidità sui conti correnti.

Investimenti

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza %		Importo Esercizio 2012
	Esercizio 2013	PRO FORMA 2012		Esercizio 2013	PRO FORMA 2012	
Partecipazioni	27.393,4	26.296,6	4,2	72,9	67,6	27.699,1
di cui: Società controllanti	-	-	-	-	-	-
Società controllate	27.034,2	25.934,1	4,2	71,9	66,6	27.061,4
Società consociate	-	-	-	-	-	-
Società collegate	301,1	263,4	14,3	0,8	0,7	272,8
Altre partecipate	58,1	99,1	-41,4	0,2	0,3	364,9
Altre azioni e quote	85,2	83,0	2,6	0,2	0,2	1.578,4
Beni immobili	300,2	301,3	-0,4	0,8	0,8	1.462,1
Obbligazioni	1.387,4	2.013,3	-31,1	3,7	5,2	22.815,0
Altri investimenti finanziari	114,7	158,8	-27,8	0,3	0,4	2.120,2
Mutui e prestiti	7,2	11,3	-37,1	-	-	136,0
Depositi presso istituti di credito	53,0	1.303,2	-95,9	0,1	3,3	1.333,0
Depositi di riassicurazione	8.281,7	8.751,5	-5,4	22,0	22,5	8.752,0
Totale	37.622,8	38.919,0	-3,3	100,0	100,0	65.895,8
Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	79,8	82,7	-3,5	-	-	1.242,8

Nel comparto degli investimenti mobiliari, esclusi quelli a copertura dei contratti vita con rischio a carico degli assicurati, sono stati complessivamente investiti 4.784,9 milioni a fronte di disinvestimenti per 4.039,7 milioni.

L'incremento della voce partecipazioni in imprese del Gruppo e altre partecipate ammonta a 1.096,8 milioni, dovuto principalmente a:

- l'acquisto in data 28 marzo 2013 da PPF Group del 25% di azioni di Generali PPF Holding B.V., per un prezzo di 1.286 milioni;
- la vendita nel corso del terzo trimestre della controllata vita americana a SCOR (valore di bilancio 237,5 milioni);
- la già citata svalutazione totale del titolo Telco per 71,4 milioni (42,1 milioni di azioni dal 31 dicembre 2012 e 29,3 milioni acquistate in corso anno da società del Gruppo).

Nelle altre azioni e quote si registra un incremento di 2,2 milioni conseguente ad acquisti, al netto delle vendite, per la maggioranza appartenenti al comparto bancario ed assicurativo per 14 milioni che hanno più che compensato la liquidazione delle azioni del portafoglio connesso al trattato di riassicurazione con la società vita negli U.S.A. chiuso con la cessione della stessa (-11,8 milioni).

Sulla base dei valori contabili, al 31 dicembre 2013 pari a 300,2 milioni, i beni immobili, compresi interamente nella gestione dei rami danni, sono composti per il 97,3% da immobili ad uso terzi e per il 2,4% da immobili destinati all'esercizio dell'impresa; le immobilizzazioni in corso rappresentano, infine, lo 0,3% del totale.

Nel comparto obbligazioni i titoli denominati in sterline ammontano a 701,6 milioni (50,6% del comparto obbligazionario), i titoli denominati in euro ammontano a 472 milioni (34%), e quelli in altre valute a 213,8 milioni (15,4%). I titoli a tasso fisso rappresentano l'88,6% del totale delle obbligazioni. La diminuzione delle obbligazioni (-625,9 milioni) è influenzata in particolar modo dalla liquidazione degli attivi del portafoglio Trust USA, legato all'attività riassicurativa, venuta meno con la cessione della società vita americana.

Gli altri investimenti finanziari si riferiscono a quote di fondi comuni di investimento ed ammontano a 114,7 milioni, in calo rispetto al 31 dicembre 2012 (158,8 milioni). Tale decremento è imputabile a vendite a società del Gruppo di fondi comuni di investimento (-94,7 milioni), parzialmente compensate dall'acquisto di quote di un fondo monetario (50 milioni).

Il saldo delle plusvalenze latenti nette sul portafoglio titoli ammonta a 1.140,3 milioni. Tale valore, determinato sulla base dei prezzi mercato, ovvero della quota di patrimonio netto delle partecipate non quotate, rilevati alla fine dell'esercizio, beneficia della ripresa dei corsi dei titoli a reddito fisso per 102,8 milioni, mentre il restante delle plusvalenze è quasi totalmente da imputare alle partecipazioni.

I mutui e prestiti ammontano a 7,2 milioni (11,3 milioni nel 2012).

I depositi attivi di riassicurazione, per la quasi totalità relativi ai rami vita, risultano pari a 8.281,7 milioni (8.751,5 al 31 dicembre 2012), di cui 7.797,9 milioni presso le società controllate (5.620,6 milioni in Italia e 2.177,3 milioni all'estero).

Gli investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e quelli derivanti dalla gestione dei fondi pensione del ramo vita ammontano a 79,8 milioni (82,7 milioni al 31 dicembre 2012).

Tra i titoli in portafoglio al 31 dicembre 2013 figurano 109.312 azioni proprie classificate nella voce F.III. dell'attivo.

I depositi presso istituti di credito ammontano a 53 milioni, dato non confrontabile con quello del 31 dicembre 2012, in quanto il saldo di 1.303,2 milioni dell'anno precedente era influenzato dalla liquidità frutto del prestito subordinato di 1.250 milioni, poi impiegata per l'acquisto del 25% di Generali PPF Holding.

Le riserve tecniche, al netto della riassicurazione, ammontano a 10.798 milioni (11.518 milioni al 31 dicembre 2012) come esposte nella seguente tabella:

Riserve tecniche nette

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza %		Importo
	Esercizio 2013	PRO FORMA 2012		Esercizio 2013	PRO FORMA 2012	
Riserve tecniche vita	9.247,7	10.198,7	-9,3	85,7	87,4	35.025,9
Riserve matematiche	8.396,7	9.332,3	-10,0	77,8	80,0	32.738,5
Riserva somme da pagare	649,5	662,8	-2,0	6,0	5,6	843,0
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative ai fondi pensione	76,1	77,8	-2,2	0,7	0,7	1.237,9
Altre riserve	125,4	125,8	-0,3	1,2	1,1	206,5
Riserve tecniche danni	1.541,3	1.465,7	5,2	14,3	12,6	6.758,9
Riserva premi	206,5	158,8	30,1	1,9	1,4	1.316,5
Riserva sinistri	1.334,8	1.306,9	2,1	12,4	11,2	5.416,1
Altre riserve	-	-	-	-	-	26,3
Totale Vita e Danni	10.789,0	11.664,4	-7,5	100,0	100,0	41.784,8

Nell'ambito delle riserve tecniche vita, le riserve matematiche si contraggono del 10% per effetto della fisiologica contrazione del portafoglio in *run off* accettato dalla controllata Alleanza e per la cessazione del rapporto riassicurativo con la Compagnia vita negli USA, dismessa nell'ultima parte dell'esercizio.

Nei rami danni, la variazione più significativa riguarda la Riserva Premi che aumenta del 30,1%. La crescita riguarda sia il lavoro diretto che il lavoro indiretto.

Indebitamento

(in milioni di euro)	Esercizio 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2012
Prestiti subordinati	4.930,3	4.967,1	6.154,6
Prestiti obbligazionari	2.947,2	3.011,1	3.011,1
Finanziamenti	4.737,7	4.817,7	4.817,7
Totale	12.615,2	12.795,9	13.983,4

Alla fine del 2013 l'ammontare complessivo dell'indebitamento della Compagnia è pari a 12.615,2 milioni con una variazione in diminuzione di 180,7 milioni rispetto alla fine dell'esercizio scorso dovuta a rimborsi per complessivi 143,9 milioni (63,9 milioni relativo a prestiti obbligazionari ed 80 milioni relativi a finanziamenti) e da -36,8 milioni di differenza cambi sul debito subordinato in sterline.

Dettaglio delle emissioni

Passività subordinate

Tasso nominale	Nominale emesso	Valuta	Valore libro	Emissione	Call	Scadenza
6,27%	350,0	GBP	420,7	16/06/2006	16/06/2026	PERP
6,42%	495,0	GBP	594,9	08/02/2007	08/02/2022	PERP
10,13%	750,0	EUR	750,0	10/07/2012	10/07/2022	10/07/2042
7,75%	1.250,0	EUR	1.250,0	12/12/2012	12/12/2022	12/12/2042
6,31%	345,0	GBP	414,7	16/06/2006	16/06/2016	16/06/2056
7,90%	100,0	EUR	100,0	19/12/2008	19/12/2018	PERP
7,68%	150,0	EUR	150,0	19/11/2008	19/11/2018	PERP
7,24%	350,0	EUR	350,0	04/03/2009	04/03/2019	PERP
8,50%	350,0	EUR	350,0	06/03/2009	06/03/2019	PERP
9,00%	50,0	EUR	50,0	15/07/2009	15/07/2019	PERP
EURIBOR 6M + 365 BPS	500,0	EUR	500,0	22/12/2008	22/12/2018	PERP

Prestiti obbligazionari

Tasso nominale	Nominale emesso	Valuta	Valore libro	Emissione	Scadenza
4,88%	750,0	EUR	750,0	11/03/2009	11/11/2014
5,13%	1.750,0	EUR	1.750,0	16/09/2009	16/09/2024
EURIBOR 12 M + 220 BPS	560,0	EUR	447,2	12/05/2010	14/12/2020

Patrimonio netto

(in milioni di euro)	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556,9	1.556,9
Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568,3	3.568,3
Riserva legale	311,4	311,4
Altre riserve patrimoniali	8.658,5	8.838,3
Utili dell'esercizio precedente	-	-
Utile del periodo (a)	569,3	130,7
Totale patrimonio netto	14.664,4	14.405,6

(a) L'utile pro forma del 2013 ammonta a 163,6 milioni.
L'utile pro forma del 2012 ammonta a 110,9 milioni.

Il patrimonio netto è pari a 14.664,4 milioni, contro i 14.405,6 milioni dello scorso esercizio.

Il fabbisogno minimo del margine di solvibilità risulta pari a 837,8 milioni, di cui 677 milioni nei rami vita e 160,8 milioni nei rami danni; il patrimonio disponibile per la copertura è pari a 14.489,2 milioni e pertanto l'eccedenza ammonta a 13.651,5 milioni (12.870,5 milioni nel 2012).

SETTORI DI ATTIVITÀ – RAMI VITA

Le tabelle riportate nella presente sezione contengono sia i dati effettivi riferiti agli esercizi 2013 e 2012 che i valori pro forma degli stessi, desunti questi ultimi mediante l'applicazione della metodologia precedentemente descritta. Con riferimento alle sole evidenze patrimoniali, si precisa che la colonna pro forma 2013 è stata omessa in quanto coincidente con il 2013 effettivo.

I commenti si basano sulle sole grandezze pro forma, al fine di garantire una migliore comparabilità delle evidenze gestionali dell'esercizio con quelle dell'anno precedente.

L'andamento economico complessivo dei rami vita

Andamento economico

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Risultato ante imposte	181,4	66,6	472,7	231,9
Imposte	29,7	6,5	-49,7	-95,3
Utile del periodo	211,1	73,1	423,0	136,6
Premi netti	1.547,3	1.721,5	3.261,9	5.302,1
Premi lordi lavoro diretto	162,0	161,3	1.879,1	3.747,2
lavoro indiretto	1.651,0	1.808,6	1.650,9	1.808,6
totale	1.813,0	1.969,9	3.530,0	5.555,8
Variazione riserve tecniche (a)	453,7	340,1	29,0	-75,8
Sinistri di competenza	-1.992,8	-2.047,6	-3.583,0	-5.885,6
Spese di gestione	-262,3	-287,4	-386,8	-542,4
Altri proventi e oneri tecnici	14,7	5,7	7,5	-6,7
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	439,4	493,3	846,7	1.384,5
Saldo della gestione industriale	200,0	225,6	175,3	176,1
Redditi assegnati ai conti tecnici	-	-0,1	4,0	59,4
Risultato del conto tecnico	200,0	225,5	179,3	235,5
Risultato dell'attività finanziaria ordinaria (b)	545,4	678,5	1.208,0	1.810,7
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-439,4	-493,2	-850,7	-1.443,9
Altri proventi e oneri ordinari	-456,0	-339,9	-462,0	-341,6
Risultato dell'attività ordinaria	-150,0	70,9	74,6	260,7
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	341,4	2,8	409,0	-18,8
Altri proventi e oneri straordinari	-10,0	-7,1	-10,9	-10,0

(a) Inclusa riserva matematica.

(b) Comprende i redditi netti degli investimenti, i profitti netti da realizzo, le rettifiche di valore e i proventi netti degli investimenti dei fondi interni.

%	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Expense ratio complessivo	16,9	16,7	11,9	10,2
Costi di acquisizione / premi netti	14,8	14,9	9,8	8,4
Spese di amministrazione / premi netti	2,1	1,8	2,1	1,8

Il risultato del periodo si incrementa passando da 73,1 milioni del precedente esercizio a 211,1 milioni. Il miglioramento è riconducibile sostanzialmente alla crescita dei profitti di realizzo su investimenti durevoli a seguito della vendita della partecipazione in Generali US Holdings, solo in parte attenuata dall'aumento degli altri oneri ordinari, relativi a maggiori interessi su passività subordinate per 9,7 milioni, ad un accantonamento di 70,2 milioni a fondo imposte nell'ambito della già citata operazione di acquisto delle quote di minoranza della controllata Generali Deutschland Holding e ad un incremento della perdita su cambi per circa 22,3 milioni, oltreché dal calo del saldo della gestione industriale per -25,7 milioni.

Il risultato della gestione industriale, nello specifico, si riduce da 225,6 milioni del precedente esercizio a 200,0 milioni. La

flessione deriva, in particolare, dalle accettazioni riassicurative sia di tipo tradizionale che di quelle inerenti al comparto degli *employee benefits*.

L'incidenza delle spese di gestione sui premi netti è pari al 16,9% (16,7% nel precedente esercizio).

In particolare, l'incidenza dei costi d'acquisizione si attesta al 14,8% (14,9% nel 2012). Tale indice risulta in riduzione sia per il lavoro diretto estero che per il lavoro indiretto, mentre il lavoro diretto italiano evidenzia una crescita.

L'incidenza delle spese di amministrazione aumenta dall'1,8% al 2,1%. L'aumento riguarda sia il lavoro indiretto che il lavoro diretto italiano.

Premi lordi della gestione

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Variazione (%)	Incidenza (%)	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Italia	8,4	35,9	-76,6	0,5	1.725,5	3.621,7
Stabilimenti U.E.	89,5	75,7	-10,3	4,9	89,4	75,7
Portafoglio diretto italiano	97,9	111,6	-10,3	5,4	1.814,9	3.697,4
Stabilimenti extra U.E.	64,2	49,7	34,9	3,5	64,2	49,7
Lavoro indiretto	1.651,0	1.808,6	-5,1	91,1	1.650,9	1.808,6
Complessivo	1.813,1	1.969,9	-5,7	100,0	3.530,0	5.555,7

I premi lordi contabilizzati ammontano a 1.813,1 milioni, in riduzione del 5,7% rispetto ai 1.969,9 milioni del precedente esercizio. La contrazione è, in particolare, ascrivibile alla fisiologica riduzione dei premi delle accettazioni in riassicurazione in *run off* dalla controllata Alleanza (da 485,9 milioni a 417,5 milioni). Sebbene in misura più contenuta, anche il lavoro diretto italiano fa registrare una contrazione (da 111,6 milioni a 97,9 milioni): la crescita del comparto degli *employee benefits* della sede di Londra viene più che compensata dalla

riduzione osservata nel ramo I del lavoro sottoscritto in Italia. Il lavoro diretto estero è, invece, in crescita (da 49,7 milioni a 64,2 milioni) per effetto dello sviluppo della sede di Dubai nell'ambito dei prodotti di ramo III e della sede di Panama nel ramo I.

Per quanto riguarda il saldo della gestione industriale, di seguito si fornisce un approfondimento sugli andamenti osservati relativamente al lavoro diretto italiano, al lavoro diretto estero ed al lavoro indiretto.

La gestione industriale del lavoro diretto italiano

L'andamento economico della gestione industriale del lavoro diretto italiano riguarda il portafoglio assicurativo sottoscritto in Italia non conferito a Generali Italia, nonché i contratti assicurativi stipulati dalla sede di Londra, in accordo alla definizione di portafoglio del lavoro diretto italiano di cui all'art. 1 del Decreto Legislativo del 7 settembre 2005, n. 209.

Andamento economico industriale del lavoro diretto italiano

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Premi netti	75,6	94,9	1.790,2	3.675,5
Premi lordi lavoro diretto	97,8	111,6	1.814,9	3.697,4
Variazione riserve tecniche (a)	-8,3	-45,4	-432,9	-461,3
Sinistri di competenza	-129,4	-137,2	-1.719,5	-3.975,2
Spese di gestione	-4,9	-4,0	-129,3	-259,0
Altri proventi e oneri tecnici	-	-	-7,2	-12,4
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	48,8	79,6	456,2	970,9
Saldo della gestione industriale	-18,2	-12,1	-42,5	-61,5

(a) Inclusa riserva matematica.

Il saldo della gestione industriale si decrementa da -12,1 milioni a -18,2 milioni. Su tale andamento influisce, in particolare, la gestione industriale della sede londinese con una crescita del comparto degli *employee benefits* più che compensata da un decremento del comparto in *run off*.

I premi lordi contabilizzati ammontano complessivamente a 97,8 milioni, in calo rispetto ai 111,6 milioni del precedente esercizio. Tale decremento è prevalentemente concentrato nel ramo I (Assicurazione sulla Vita) della sede londinese.

Spese di gestione del lavoro diretto italiano

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Importo		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Lavoro diretto italiano	4,9	4,0	20,4	6,5	4,3	129,4	259,0
Di cui: Costi di acquisizione	1,6	1,3	20,9	2,1	1,4	91,9	190,5
Costi di amministrazione	3,3	2,7	20,2	4,4	2,9	37,5	68,5

Le spese di gestione risultano complessivamente in crescita sia in valore assoluto (da 4 milioni a 4,9 milioni) che in termini di incidenza sui premi netti (dal 4,3% al 6,5%). Nello specifico, i costi d'acquisizione risentono del maggior carico provvigionale sulla nuova produzione del comparto degli *employee benefits*, mentre la crescita delle spese di amministrazione deriva, in particolare, dai costi sostenuti per l'aggiornamento dei sistemi amministrativi IT presso la sede londinese.

La gestione industriale del lavoro diretto estero

L'andamento economico della gestione industriale del lavoro diretto estero riguarda i portafogli assicurativi sottoscritti dalle sedi della Compagnia situate nei Paesi non appartenenti all'Unione Europea.

Andamento economico industriale del lavoro diretto estero

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Premi netti	60,6	46,0	60,6	46,0
Premi lordi lavoro diretto	64,2	49,7	64,2	49,7
Variazione riserve tecniche (a)	-22,2	-9,1	-22,2	-9,1
Sinistri di competenza	-26,6	-23,6	-26,6	-23,6
Spese di gestione	-22,3	-18,0	-22,3	-18,0
Altri proventi e oneri tecnici	14,7	6,9	14,7	6,9
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	3,4	2,8	3,4	2,8
Saldo della gestione industriale	7,6	5,0	7,6	5,0

(a) Inclusa riserva matematica.

In particolare, l'andamento economico del lavoro diretto estero, sopra rappresentato, è prodotto dai portafogli assicurativi sottoscritti dalle sedi di Dubai, Hong Kong e Panama.

Il saldo della gestione industriale risulta in crescita, passando dai 5 milioni del 2012 ai 7,6 milioni del 2013.

Il volume dei premi lordi contabilizzati risulta pari a 64,2 milioni, in significativa crescita rispetto ai 49,7 milioni del precedente esercizio.

In particolare, si registra un incremento dei premi sia nel ramo I (Assicurazioni sulla vita) che raggiunge i 43,3 milioni (38,9 milioni nel 2012), che nel ramo III (Assicurazione vita legata a fondi interni) i cui premi lordi ammontano a 13,6 milioni, in significativa crescita rispetto ai 5,5 milioni del precedente esercizio.

Spese di gestione del lavoro diretto estero

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Importo		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Lavoro diretto estero	22,3	18,0	23,9	36,8	39,1	22,3	18,0
Di cui: Costi di acquisizione	19,7	15,7	25,3	32,4	34,1	19,7	15,7
Costi di amministrazione	2,6	2,3	14,4	4,4	5,0	2,6	2,3

Le spese di gestione complessive, al netto della riassicurazione, risultano in aumento rispetto all'esercizio precedente, passando da 18 milioni del 2012 a 22,3 milioni del 2013, con un'incidenza che si attesta al 36,8% rispetto al 39,1% del precedente esercizio.

In particolare, i costi di acquisizione aumentano del 25,3%, passando da 15,7 milioni nel 2012 a 19,7 milioni nel 2013, in relazione allo sviluppo della raccolta delle sedi di Dubai e Panama. L'incidenza sui premi netti diminuisce, invece, dal 34,1% al 32,4% per effetto del costo provvigionale decrescente, nel corso del tempo, sui prodotti assicurativi venduti dalla sede di Dubai.

Le spese di amministrazione crescono del 14,4%, mentre l'incidenza complessiva sui premi netti cala dal 5% al 4,4% per effetto della crescita dei premi netti registrata dalla sede di Dubai.

La gestione industriale del lavoro indiretto

Andamento economico industriale del lavoro indiretto

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Premi netti	1.411,1	1.580,6	1.411,1	1.580,6
Premi lordi lavoro indiretto	1.650,9	1.808,6	1.650,9	1.808,6
Variazione riserve tecniche (a)	484,2	394,6	484,2	394,6
Sinistri di competenza	-1.836,8	-1.886,8	-1.836,8	-1.886,8
Spese di gestione	-235,1	-265,4	-235,1	-265,4
Altri proventi e oneri tecnici	-	-1,2	-	-1,2
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	387,2	410,8	387,2	410,8
Saldo della gestione industriale	210,6	232,6	210,6	232,6

(a) Inclusa riserva matematica.

Il saldo della gestione industriale ammonta a 210,6 milioni rispetto ai 232,6 milioni del precedente esercizio.

Alla formazione di tale risultato concorrono le accettazioni riassicurative effettuate direttamente dalla Capogruppo, quelle veicolate dal *network Generali Employee Benefits* (GEB), nonché i contributi derivanti dalle sedi estere di Panama e Dubai.

Le accettazioni riassicurative effettuate direttamente dalla Capogruppo rappresentano la parte preponderante, sia in termini di risultato che di impegni tecnici. Il flusso riassicurativo proviene, in massima parte dalle Compagnie del Gruppo mediante le seguenti tipologie contrattuali: in quota, in eccedente e non proporzionale. La Capogruppo si pone, quindi, quale riassicuratore principale delle proprie controllate, fornendo la necessaria protezione riassicurativa e sovrintendendo, nel contempo, l'attività riassicurativa delle Compagnie del Gruppo nel ricorso eventuale a riassicuratori terzi rispetto al Gruppo. La quasi totalità di tale alimento è trattenuta dalla Compagnia, fatte salve le necessarie retrocessioni a protezione del portafoglio e costituite da forme contrattuali di tipo non proporzionale in eccesso di perdita per eventi catastrofali. Il risultato industriale complessivo ammonta a 188,6 milioni, in contrazione rispetto ai 202,1 milioni del precedente esercizio. Sulla riduzione hanno influito, in particolare, il minor risultato dell'accettazione in run off dalla controllata Alleanza nonché la cessazione del rapporto riassicurativo con la Compagnia riassicurativa vita operativa negli U.S.A., in seguito alla dismissione della stessa avvenuta nell'ultima parte dell'esercizio.

Gli interessi sui depositi attivi di riassicurazione, che si riflettono sugli interessi tecnici assegnati al conto economico della gestione industriale, ammontano a 373,9

milioni rispetto ai 397,1 milioni del precedente esercizio. La riduzione riguarda, in particolare, le accettazioni dalle Compagnie estere del Gruppo.

Come sopra specificato, al risultato della gestione industriale del lavoro indiretto contribuiscono le accettazioni riassicurative veicolate dal *network Generali Employee Benefits* (GEB).

Il risultato della gestione industriale, al netto delle retrocessioni, è pari a 22,4 milioni, rispetto ai 31,5 milioni del precedente esercizio. Su tale contrazione influiscono: una contrazione dei premi netti, un aumento delle riserve per somme da pagare ed una flessione dei sinistri pagati. I premi netti (di ramo I) sono risultati in leggera flessione (-2,4%) attestandosi a 614,6 milioni, rispetto ai 629,5 milioni del 2012, a fronte di una raccolta lorda pari a 851,7 milioni (854,8 milioni nel 2012) in leggero calo, quindi, anch'essa, in misura pari allo 0,4%. Il maggior calo dei premi netti è ascrivibile alla più alta incidenza di retrocessioni alle società *captives* avvenuta nel corso dell'esercizio.

Sulla crescita delle riserve per somme da pagare incidono, in particolare, le accettazioni dalle Compagnie operanti in Germania, Spagna e Guernsey.

La flessione nei sinistri pagati è ascrivibile, invece, ad un miglioramento della sinistralità sui portafogli di provenienza, in particolare, da Francia, Canada e Brasile. Gli interessi sui depositi attivi di riassicurazione, riflessi negli interessi tecnici assegnati al conto economico industriale, ammontano a 13,3 milioni (13,7 milioni nel precedente esercizio).

Il contributo al saldo della gestione industriale da parte delle sedi di Dubai e Panama è marginale, attestandosi complessivamente a -0,4 milioni, rispetto a -0,9 milioni del 2012.

Spese di gestione del lavoro indiretto

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Importo		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Lavoro indiretto	235,2	265,4	-11,4	16,6	16,8	235,2	265,4
Di cui: Costi di acquisizione	208,1	240,3	-13,4	14,7	15,2	208,1	240,3
Costi di amministrazione	27,1	25,1	7,8	1,9	1,6	27,1	25,1

Le spese di gestione ammontano complessivamente a 235,2 milioni, in calo dell'11,4% rispetto al 2012. Questo andamento include andamenti contrastanti nei costi di acquisizione e nelle spese di amministrazione. In particolare, i primi si riducono del 13,4% mentre le seconde crescono del 7,8%. Sul calo dei costi di acquisizione e relativa incidenza sui premi netti, influisce la riassicurazione accettata direttamente dalla Capogruppo, per effetto principalmente della cessazione delle

accettazioni riassicurative dalla Compagnia vita operante negli U.S.A.. I costi di acquisizione del *network* GEB rimangono, invece, sostanzialmente stabili. Per quanto riguarda le spese di amministrazione, la crescita afferisce alla riassicurazione accettata direttamente dalla Capogruppo, in relazione ai maggiori costi sostenuti per il rinnovo delle garanzie finanziarie connesse agli impegni tecnici. Per il *network* GEB, anche le spese di amministrazione rimangono sostanzialmente stabili.

La gestione finanziaria

Di seguito si evidenziano gli andamenti delle componenti non tecniche del conto economico dei rami vita.

Gestione finanziaria ordinaria

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Proventi netti derivanti da investimenti	583,4	710,1	1.121,7	1.734,2
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-68,9	-70,2	-68,9	-244,7
Profitti netti sul realizzo di investimenti	30,4	35,8	123,1	221,7
Proventi netti relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0,5	2,7	32,1	99,5
Risultato della gestione finanziaria	545,4	678,4	1.208,0	1.810,7

Il risultato della gestione finanziaria ordinaria, si decrementa di 107,9 milioni passando da 678,4 milioni dello scorso anno a 545,4 milioni del 31 dicembre 2013. Tale risultato è quasi totalmente imputabile ai minori proventi netti da investimenti (-126,7 milioni), dettagliati come segue:

Proventi netti da investimenti

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Importo		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Proventi da:							
Partecipazioni	173,4	251,0	-30,9	29,7	35,3	212,5	292,0
di cui: Società controllanti	-	-	-	-	-	-	-
Società controllate	170,2	251,0	-32,2	29,2	35,3	208,0	292,0
Società consociate	-	-	-	-	-	-	-
Società collegate	3,1	-	-	0,5	-	3,1	-
Altre partecipate	0,1	-	-	0,0	-	1,4	-
Altre azioni e quote	0,2	0,3	-48,3	0,0	0,0	29,0	37,1
Beni immobili	-	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni	54,5	64,3	-15,2	9,3	9,1	501,2	961,4
Altri investimenti finanziari	-30,2	-8,9	240,5	-5,2	-1,3	-8,6	35,4
Mutui e prestiti	0,1	0,1	23,7	0,0	0,0	2,2	5,1
Depositi presso istituti di credito	0,2	0,2	-4,4	0,0	0,0	0,2	0,2
Depositi di riassicurazione	385,3	403,1	-4,4	66,0	56,8	385,3	403,1
Totale redditi finanziari	583,5	710,1	-17,8	100,0	100,0	1.121,8	1.734,3
Imposte indirette sugli investimenti	-	-	-	-	-	-	-
Totale redditi netti	583,5	710,1	-17,8	-	-	1.121,8	1.734,3

I proventi netti derivanti da investimenti ammontano a 583,4 milioni (-17,8%). Il decremento rispetto allo scorso esercizio è dovuto sostanzialmente a:

- 77,7 milioni di minori introiti derivanti da dividendi (quasi totalmente riferibili a società del Gruppo);
- -9,8 milioni di proventi da titoli a reddito fisso;
- maggiori perdite su altri investimenti finanziari per -21,3 milioni dovuti quasi interamente ai Cross Currency Swap a copertura del debito emesso in sterline;
- minori interessi dai depositi di riassicurazione per 17,8 milioni.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento², risulta pari al 2,6%. La redditività delle azioni non di Gruppo è pari all'1,5% e quella relativa ai titoli obbligazionari al 4,7%.

Il saldo delle rettifiche di valore al netto delle relative riprese è negativo per 68,9 milioni (-70,2 milioni nel 2012). Tali rettifiche

afferiscono, in particolare, alla già citata svalutazione totale della partecipazione in Telco per 71,4 milioni.

I profitti netti sul realizzo di investimenti non durevoli ammontano a 30,4 milioni (35,8 milioni nel 2012). In particolare sono stati realizzati utili dalle vendite degli attivi nel portafoglio Trust USA (portafoglio collegato al trattato di riassicurazione con la ceduta vita americana) per 23,1 milioni, quasi per la totalità riferibili a titoli del comparto obbligazionario, ed alla chiusura di un *Zero Cost Collar* aperto a copertura del tasso di cambio sul dollaro per la liquidità generata dalla vendita della società negli USA per 4,77 milioni.

I profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli, nell'ambito dell'attività straordinaria, ammontano a 341,4 milioni (2,8 milioni nel 2012) e derivano sostanzialmente dalla vendita dell'attività riassicurativa vita negli U.S.A. che ha fatto registrare utili per 337,3.

² Il tasso medio di rendimento degli investimenti deriva dal rapporto tra i redditi del periodo e la semisomma degli investimenti, ai valori di bilancio, al 31/12/2013 e quelli al 31/12/2012.

La situazione patrimoniale dei rami vita

Investimenti

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza %		Importo Esercizio 2012
	Esercizio 2013	PRO FORMA 2012		Esercizio 2013	PRO FORMA 2012	
Proventi da:						
Partecipazioni	12.859,2	13.053,5	-	58,3	56,2	12.789,6
di cui: Società controllanti	-	-	-	-	-	-
Società controllate	12.772,9	12.921,0	-1,1	57,9	55,6	12.540,3
Società consociate	-	-	-	-	-	-
Società collegate	84,0	87,8	-4,3	0,4	0,4	88,1
Altre partecipate	2,3	44,7	-94,9	-	0,2	161,2
Altre azioni e quote	10,2	17,1	-40,5	-	0,1	1.158,5
Beni immobili	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni	899,9	1.395,9	-35,5	4,1	6,0	20.844,7
Altri investimenti finanziari	66,2	73,2	-9,7	0,3	0,3	1.813,2
Mutui e prestiti	1,1	1,4	-22,7	-	-	124,5
Depositi presso istituti di credito	18,1	17,7	2,6	0,1	0,1	17,7
Depositi di riassicurazione	8.209,2	8.680,2	-5,4	37,2	37,3	8.680,2
Totale	22.063,9	23.239,0	-5,1	100,0	100,0	45.428,4
Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	79,8	82,7	-3,5	-	-	1.242,8

Gli investimenti, esclusi quelli a copertura dei contratti con rischio a carico degli assicurati, ammontano complessivamente a 22.063,9 milioni con una diminuzione del 5,1% rispetto al 31 dicembre 2012.

La composizione dell'attivo registra alcuni marginali cambiamenti rispetto al 31 dicembre 2012:

- Le partecipazioni fanno registrare una diminuzione netta di 194,3 milioni, riconducibile in particolare alla già citata vendita dell'attività riassicurativa vita degli U.S.A. (-237,5 milioni) ed alla svalutazione della partecipazione in Telco

per 71,4 milioni (42,1 milioni di azioni dal 31 dicembre 2012 e 29,3 milioni acquistate in corso anno da società del Gruppo) parzialmente compensata da aumenti di capitale in altre controllate;

- Il comparto obbligazionario è diminuito di 496 milioni, quasi interamente a causa della vendita degli attivi nel portafoglio Trust USA (portafoglio collegato al trattato di riassicurazione con la ceduta americana);
- I depositi di riassicurazione sono calati di 471 milioni per effetto, principalmente, della fisiologica riduzione derivante dalle accettazioni in *run off* con la controllata Alleanza.

Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza %		Importo Esercizio 2012
	Esercizio 2013	PRO FORMA 2012		Esercizio 2013	PRO FORMA 2012	
Riserve matematiche	8.396,7	9.332,3	-10,0	90,8	91,5	32.738,5
Riserva somme da pagare	649,5	662,8	-2,0	7,0	6,5	843,0
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative ai fondi pensione	76,1	77,8	-2,2	0,8	0,8	1.237,9
Altre riserve	125,4	125,8	-0,3	1,4	1,2	206,5
Totale	9.247,7	10.198,7	-9,3	100,0	100,0	35.025,9

Al 31 dicembre 2013, le riserve tecniche complessive, al netto delle cessioni in riassicurazione, raggiungono i 9.247,7 milioni (10.198,7 milioni al 31 dicembre 2012).

Con riferimento, in particolare, alle riserve matematiche, esse ammontano a 8.396,7 milioni, in calo del 10% rispetto al 2012 (9.332,3 milioni). La riduzione riguarda principalmente il lavoro indiretto, per effetto sia della fisiologica riduzione delle riserve relative alle accettazioni in *run off* dalla controllata Alleanza, che a seguito della cessazione dei rapporti riassicurativi con la Compagnia assicurativa vita negli USA, dismessa nell'ultima parte dell'esercizio.

SETTORI DI ATTIVITÀ – RAMI DANNI

Le tabelle riportate nella presente sezione contengono sia i dati effettivi riferiti agli esercizi 2013 e 2012 che i valori pro forma degli stessi, desunti questi ultimi mediante l'applicazione della metodologia precedentemente descritta. Con riferimento alle sole evidenze patrimoniali, si precisa che la colonna pro forma

2013 è stata omessa in quanto coincidente con il 2013 effettivo.

I commenti si basano sulle sole grandezze pro forma, al fine di garantire una migliore comparabilità delle evidenze gestionali dell'esercizio con quelle dell'anno precedente.

L'andamento economico complessivo dei rami danni

Andamento economico

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Risultato ante imposte	-253,5	-133,1	-25,3	-12,2
Imposte	205,9	170,8	171,6	6,3
Utile del periodo	-47,6	37,7	146,3	-5,9
Premi netti	933,2	734,9	2.095,6	3.332,8
Premi lordi lavoro diretto	389,3	331,7	1.719,1	3.342,7
lavoro indiretto	1.000,4	813,8	1.051,4	868,5
totale	1.389,7	1.145,5	2.770,5	4.211,2
Variazione riserve tecniche	-35,0	27,3	57,5	96,0
Sinistri di competenza	-647,0	-541,4	-1.509,9	-2.499,2
Spese di gestione	-209,8	-189,8	-456,5	-706,1
Altri proventi e oneri tecnici	-6,8	-4,3	-35,3	-38,4
Saldo della gestione industriale	34,6	26,7	151,4	185,1
Redditi assegnati ai conti tecnici	64,6	56,4	160,6	228,0
Risultato del conto tecnico	99,2	83,1	312,0	413,1
Risultato dell'attività finanziaria ordinaria (a)	493,4	492,4	570,2	584,0
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-64,6	-56,4	-160,6	-228,0
Altri proventi e oneri ordinari	-752,0	-620,9	-845,7	-764,8
Risultato dell'attività ordinaria	-224,0	-101,8	-124,1	4,3
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	1,7	-1,0	131,1	4,2
Altri proventi e oneri straordinari	-31,2	-30,3	-32,3	-20,7

(a) Comprende i redditi netti degli investimenti, i profitti netti da realizzo e le rettifiche di valore.

%	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Loss ratio	72,0	71,0	70,1	72,9
Expense ratio complessivo	22,5	25,8	21,7	21,2
Costi di acquisizione / premi netti	17,5	20,1	16,7	16,4
Spese di amministrazione / premi netti	5,0	5,7	5,0	4,8
Combined ratio	94,5	96,8	91,8	94,1

Il risultato del periodo si attesta a -47,6 milioni rispetto ai 37,7 milioni positivi del precedente esercizio. Su tale andamento influisce l'accantonamento a fondo imposte per 19,8 milioni nell'ambito della già citata operazione di acquisto delle quote di minoranza della controllata Generali Deutschland Holding, i maggiori interessi su passività subordinate per 97,6 milioni e un incremento della perdita su cambi per circa 15,5 milioni.

Il saldo della gestione industriale è in crescita dai 26,7 milioni del precedente esercizio a 34,6 milioni. Tale crescita è trainata, in particolare, dal lavoro indiretto (da 16,8 milioni a 36 milioni) mentre il lavoro diretto contribuisce negativamente con una riduzione complessiva pari a 11,4 milioni (da 9,9 milioni a -1,5 milioni).

La crescita del lavoro indiretto si concentra prevalentemente nell'ambito del comparto delle accettazioni in riassicurazione di tipo facoltativo, in particolare di quelle effettuate dalle sede londinese, mentre le accettazioni in riassicurazione di tipo contrattuale, in prevalenza da altre Compagnie del Gruppo, sebbene caratterizzate da una crescita dei volumi della produzione a seguito del completamento del processo di centralizzazione della riassicurazione, risentono di un'elevata sinistralità a causa degli effetti degli eventi di tipo catastrofe occorsi durante l'esercizio.

Il lavoro diretto risulta, invece, in contrazione sia nell'ambito del lavoro diretto italiano che in quello estero. Il primo risente, in particolare, del peggioramento della sinistralità rilevato nel ramo rc generale della sede londinese, il secondo, invece, degli effetti economici negativi ancora pendenti derivanti dal terremoto del Giappone del 2011, registrati dalla sede di Tokyo.

Per quanto riguarda la sinistralità, al netto della riassicurazione, l'indice complessivo si attesta al 72% (71% nel 2012). Per quanto riguarda la sinistralità del lavoro diretto, il lavoro diretto italiano registra un indice pari al 72,1%, in crescita rispetto al 67,8% del precedente esercizio; il lavoro diretto estero registra un indice pari al 63,8%, rispetto al 61,9% del precedente esercizio.

Con riferimento al lavoro indiretto, l'indice di sinistralità si attesta al 73,4%, in riduzione rispetto al 73,8% del precedente esercizio.

L'incidenza delle spese di gestione complessive sui premi netti si attesta al 22,5% in deciso miglioramento rispetto al 25,8% del precedente esercizio. La riduzione interessa sia il lavoro diretto che il lavoro indiretto.

Conseguentemente, il *combined ratio* netto si attesta al 94,5% rispetto al 96,8% del precedente esercizio.

Premi lordi della gestione

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Variazione (%)	Incidenza (%)	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Italia	19,0	17,9	6,5	1,4	1.345,5	3.021,6
Stabilimenti U.E.	207,5	188,8	11,2	14,9	207,6	188,8
Portafoglio diretto italiano	226,5	206,7	10,8	16,3	1.553,1	3.210,4
Stabilimenti extra U.E.	162,8	125,0	40,5	11,7	166,0	132,3
Lavoro indiretto	1.000,4	813,8	25,6	72,0	1.051,4	868,5
Complessivo	1.389,7	1.145,5	24,5	100,0	2.770,5	4.211,2

I premi lordi contabilizzati complessivi raggiungono i 1.389,7 milioni, in crescita del 24,5% rispetto ai 1.145,5 milioni del precedente esercizio.

I premi del lavoro diretto ammontano complessivamente a 389,2 milioni, in significativa crescita rispetto ai 331,7 milioni del precedente esercizio. L'aumento si rinviene sia nell'ambito del lavoro italiano, in particolare nei rami rc generale e malattia della sede londinese, che in quello del lavoro estero dove, nel ramo assistenza, la sede statunitense fa rilevare la crescita più significativa.

I premi del lavoro indiretto si attestano a 1.000,4 milioni rispetto agli 813,8 milioni del precedente esercizio. L'incremento deriva, in particolare, dalle accettazioni in riassicurazione contrattuale da Società del Gruppo, interessate dal completamento del processo di centralizzazione della riassicurazione.

Di seguito si fornisce un approfondimento sugli andamenti della gestione industriale, separatamente per il lavoro diretto italiano, il lavoro diretto estero ed il lavoro indiretto.

La gestione industriale del lavoro diretto italiano

L'andamento economico della gestione industriale del lavoro diretto italiano riguarda il portafoglio assicurativo sottoscritto in Italia non conferito a Generali Italia, nonché i contratti assicurativi stipulati dalle sedi europee di Lisbona e Londra, in accordo alla definizione di portafoglio del lavoro diretto italiano di cui all'art. 1 del Decreto Legislativo del 7 settembre 2005, n. 209.

Andamento economico industriale del lavoro diretto italiano

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Premi netti	175,1	169,6	1.311,3	2.724,5
Premi lordi lavoro diretto	226,6	206,7	1.553,1	3.210,4
Variazione riserve tecniche	-10,4	1,8	79,6	76,3
Sinistri di competenza	-118,7	-116,2	-969,2	-2.046,8
Spese di gestione	-49,5	-50,9	-292,5	-562,1
Altri proventi e oneri tecnici	-0,2	-0,2	-28,4	-34,2
Saldo della gestione industriale	-3,7	4,1	100,8	157,7

%	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Loss ratio	72,1	67,8	69,7	73,1
Expense ratio complessivo	28,2	30,0	22,3	20,6
Costi di acquisizione / premi netti	19,9	21,5	16,7	15,8
Spese di amministrazione / premi netti	8,3	8,5	5,6	4,8
Combined ratio	100,3	97,8	92,0	93,7

Il saldo della gestione industriale si attesta a -3,7 milioni rispetto ai 4,1 milioni del precedente esercizio con un rapporto sinistri a premi, al netto delle cessioni riassicurative, del 72,1% rispetto al 67,8% registrato nel 2012. Le spese di gestione incidono sui premi netti per il 28,2%, rispetto al 30% del precedente esercizio. Il *combined ratio* è, pertanto, pari al 100,3% (97,8% nel precedente esercizio).

La contrazione del saldo della gestione industriale è, in particolare, ascrivibile alla sede di Londra, e deriva in particolare dal ramo rc generale interessato da un'elevata frequenza di sinistri

Con riferimento all'andamento della produzione, i premi lordi contabilizzati complessivi ammontano a 226,6 milioni in crescita di 19,9 milioni rispetto ai 206,7 milioni del precedente esercizio.

A tale sviluppo contribuisce, in particolare, la sede londinese con una crescita di 16 milioni (da 62,6 del 2012 ai 78,6 milioni) che si concentra sostanzialmente nei rami rc generale e malattia. La crescita del ramo rc generale beneficia della sottoscrizione di nuovi contratti assicurativi di significativo ammontare, in uno scenario di mercato caratterizzato da tassi medi di premio stabili. Il comparto malattia, in cui la sede londinese è entrata di recente, fa registrare un trend di crescita coerente con i piani di sviluppo.

Spese di gestione del lavoro diretto italiano

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza sui premi %		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Lavoro diretto italiano	49,5	50,9	-3,2	28,2	30,0	292,5	562,1
Di cui: Costi di acquisizione	34,9	36,5	-4,2	19,9	21,5	218,9	430,7
Costi di amministrazione	14,6	14,4	1,0	8,3	8,5	73,6	131,4

Le spese di gestione ammontano complessivamente a 49,5 milioni rispetto a 50,9 milioni del precedente esercizio. Nello specifico, i costi d'acquisizione si riducono sia in termini di valore che di incidenza sui premi netti per effetto, in particolare, del minor carico provvigionale sulla produzione dell'esercizio sia per la sede portoghese che per quella londinese. Le spese di amministrazione risultano complessivamente in leggera crescita in termini assoluti con un'incidenza sui premi netti, invece, in leggero miglioramento.

Di seguito si fornisce il dettaglio della velocità di liquidazione dei sinistri per singolo ramo distinguendo tra generazione corrente e generazioni precedenti.

Velocità di liquidazione dei sinistri del lavoro diretto italiano

%	Velocità di liquidazione	
	Generazione corrente	Generazioni precedenti
R.c. autoveicoli terrestri	69,4	55,4
Corpi di veicoli terrestri	80,7	50,9
Infortuni	39,6	29,4
Malattie	96,4	47,6
Incendio ed elementi naturali	77,4	26,8
Altri danni ai beni	76,1	41,6
R.c. generale	15,4	34,7
Ass. mar. aeron. e trasporti (a)	25,8	32,5
Altri rami (b)	31,0	35,8
Totale	77,9	37,5

a) Comprende corpi di veicoli ferroviari, aerei, marittimi, lacustri e fluviali, merci trasportate, rc aeromobili e rc veicoli marittimi, lacustri e fluviali.

b) Comprende perdite pecuniarie, tutela giudiziaria, assistenza, credito e cauzioni.

La gestione industriale del lavoro diretto estero

L'andamento economico della gestione industriale del lavoro diretto estero riguarda i portafogli assicurativi sottoscritti dalle sedi della Compagnia situate nei Paesi non appartenenti all'Unione Europea.

Andamento economico industriale del lavoro diretto estero

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Premi netti	105,7	82,2	108,9	89,6
Premi lordi lavoro diretto	162,7	125,0	166,0	132,3
Variazione riserve tecniche	-1,5	10,7	-1,1	10,9
Sinistri di competenza	-66,6	-57,6	-67,3	-66,8
Spese di gestione	-35,8	-29,4	-36,3	-30,5
Altri proventi e oneri tecnici	0,2	-0,1	0,1	-0,2
Saldo della gestione industriale	2,0	5,8	4,3	3,0

%	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Loss ratio	63,8	61,9	62,4	66,4
Expense ratio complessivo	33,8	35,8	33,3	34,0
Costi di acquisizione / premi netti	27,3	30,2	27,0	28,9
Spese di amministrazione / premi netti	6,5	5,6	6,3	5,1
Combined ratio	97,6	97,7	95,7	100,4

Alla produzione del saldo della gestione industriale del lavoro diretto estero concorrono le sedi situate ad Hong Kong, Tokyo, Panama e New York.

Tale saldo risulta in calo, passando da 5,8 milioni del 2012 a 2 milioni del 2013 con un rapporto di sinistralità, al netto della riassicurazione, pari al 63,8% (61,9% nel precedente esercizio). L'incidenza complessiva dei costi di acquisizione e amministrazione si attesta al 33,8%, rispetto al 35,8% del 2012. Il combined ratio netto è, pertanto pari al 97,6% (97,7% nel precedente esercizio).

Il peggioramento del saldo della gestione industriale è riconducibile sostanzialmente alla sede giapponese che continua a registrare gli effetti economici negativi derivanti dal terremoto del 2011, nonché di ulteriori sinistri di impatto

significativo. Il risultato che ne consegue è negativo per 9,2 milioni rispetto ai 15,9 milioni positivi del precedente esercizio. Tale andamento negativo viene in larga parte compensato dal miglioramento fatto registrare dalle altre sedi, che raggiungono complessivamente un saldo positivo della gestione industriale di 11,2 milioni rispetto ai -10,1 milioni del precedente esercizio.

Il volume dei premi lordi contabilizzati complessivi si attesta a 162,7 milioni, in forte crescita rispetto ai 125 milioni registrati nel 2012. L'incremento più significativo riguarda la produzione, nel comparto *travel insurance*, della sede statunitense che passa da 22,6 milioni a 45,4 milioni. Un incremento di rilievo si registra anche per la sede di Hong Kong (da 32,1 milioni a 42,5 milioni), in particolare nei rami incendio e rc generale, in relazione allo sviluppo del comparto degli affari multinazionali.

Spese di gestione del lavoro diretto estero

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza sui premi %		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Lavoro diretto estero	35,8	29,4	21,7	33,8	35,8	36,3	30,5
Di cui: Costi di acquisizione	28,9	24,8	16,3	27,3	30,2	29,4	25,9
Costi di amministrazione	6,9	4,6	50,9	6,5	5,6	6,9	4,6

Complessivamente, le spese di gestione crescono da 29,4 milioni del 2012 a 35,8 milioni, ma l'incidenza delle stesse rispetto ai premi netti risulta in calo, passando dal 35,8% del 2012 al 33,8%.

Nell'ambito dei costi d'acquisizione, che aumentano da 24,8 milioni a 28,9 milioni, le crescite maggiormente significative riguardano il ramo incendio della sede di Hong Kong ed il ramo assistenza della sede panamense. L'incidenza di queste spese sui premi netti, invece, si contrae dal 30,2% del precedente esercizio al 27,3%. Su tale contrazione incidono, in particolare,

le sedi di Hong Kong e Panama.

In termini assoluti, anche le spese di amministrazione crescono (da 4,6 milioni a 6,9 milioni), in particolare per le sedi di Hong Kong e Panama, a seguito dei costi sostenuti dalla prima per la ristrutturazione degli immobili strumentali e dei maggiori costi del personale in un mercato del lavoro particolarmente competitivo, per la seconda. L'incidenza sui premi netti cresce dal 5,6% al 6,5% in tutte le sedi, tranne per quella giapponese dove rimane stabile.

La gestione industriale del lavoro indiretto

Andamento economico industriale del lavoro diretto estero

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Premi netti	652,3	483,1	675,4	518,8
Premi lordi lavoro indiretto	1.000,4	813,8	1.051,4	868,5
Variazione riserve tecniche	-23,1	14,8	-21,0	8,7
Sinistri di competenza	-461,8	-367,7	-473,4	-385,7
Spese di gestione	-124,5	-109,5	-127,7	-113,5
Altri proventi e oneri tecnici	-6,9	-3,9	-7,0	-4,0
Saldo della gestione industriale	36,0	16,8	46,3	24,3

%	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Loss ratio	73,4	73,8	72,3	73,1
Expense ratio complessivo	19,1	22,6	18,9	21,9
Costi di acquisizione / premi netti	15,2	17,9	15,2	17,5
Spese di amministrazione / premi netti	3,9	4,7	3,7	4,4
Combined ratio	92,5	96,4	91,2	95,0

Il saldo della gestione industriale ammonta complessivamente a 36 milioni rispetto ai 16,8 milioni del precedente esercizio. L'indice di sinistralità, al netto delle retrocessioni, migliora dal 73,8% del precedente esercizio al 73,4%. In miglioramento risulta anche l'incidenza delle spese di gestione sui premi netti (dal 22,6% del 2012 al 19,1%). Complessivamente, il *combined ratio* migliora dal 96,4% al 92,5%.

Alla formazione del risultato industriale del lavoro indiretto concorrono le accettazioni riassicurative effettuate direttamente dalla Capogruppo, quelle veicolate dal *network Generali Employee Benefits* e quelle delle sedi estere della Compagnia: Londra, Lisbona, New York, Panama, Dubai, Hong Kong e Tokyo.

- Per quanto riguarda le accettazioni riassicurative effettuate direttamente dalla Capogruppo, esse rappresentano, in termini di volume premi, la componente maggiormente significativa del lavoro indiretto sottoscritto dalla Compagnia. Il flusso riassicurativo proviene in massima parte dalle Compagnie del Gruppo, mediante contratti riassicurativi proporzionali, non proporzionali e facoltativi. La Capogruppo si pone, quindi, quale riassicuratore principale delle proprie controllate, fornendo la necessaria protezione riassicurativa. A tal proposito, il 2013 è stato l'anno del completamento della centralizzazione della riassicurazione proveniente dalle Compagnie estere. Il modello centralizzato, attuato con residuali eccezioni legate al contesto normativo di alcuni Paesi, prevede una cessione totalitaria della riassicurazione obbligatoria dalle società controllate alla Capogruppo e un conseguente accesso esclusivo da parte di quest'ultima ai mercati riassicurativi, in termini di retrocessione del rischio. Lo schema adottato prevede la scelta da parte delle singole società controllate dei livelli di ritenzione e delle strutture riassicurative ritenute più adeguate, con la garanzia di termini contrattuali allineati alle condizioni di mercato, mediante l'utilizzo di strumenti di *pricing* interni, supportati da quotazioni di *benchmark* fornite da riassicuratori esterni al Gruppo e da società internazionali di brokeraggio. Il saldo della gestione industriale della riassicurazione accettata direttamente dalla Capogruppo ammonta a 14,8 milioni, rispetto ai 15,2 milioni del precedente esercizio. La sostanziale stabilità, nonostante il significativo aumento dei volumi, deriva dall'anomala frequenza di eventi catastrofali che hanno colpito il centro Europa e segnatamente la Germania, solo in parte compensati dal positivo andamento dei portafogli italiano e francese ed in genere dei programmi non catastrofali in tutti i territori. La sinistralità, al netto delle retrocessioni, si attesta all'80,2%, in peggioramento rispetto al 2012 il cui rapporto sinistri a premi era pari al 77,8%. I premi lordi contabilizzati ammontano a 595,1 milioni rispetto ai 383,2 milioni del precedente esercizio. L'incremento è riconducibile in massima parte alla centralizzazione della riassicurazione delle Compagnie del Gruppo estere sopra descritto. Si registra, inoltre, una crescita del portafoglio fuori Gruppo

che è passato da 3 milioni a 27,7 milioni per effetto del mantenimento dei rapporti riassicurativi con le Compagnie assicurative cedute nel corso dell'esercizio.

I premi retroceduti ammontano a 223,5 milioni rispetto ai 157,1 milioni del precedente esercizio, con un'incidenza sui premi lordi pari al 37,5% e 41% rispettivamente, evidenziando quindi una crescita della ritenzione da parte della Compagnia in questo comparto. L'incidenza dei sinistri di competenza recuperati dai riassicuratori, rispetto ai sinistri lordi, si attesta al 37,6% (38,2% nel 2012).

- Di rilievo, sia in termini di risultato che di raccolta premi, risultano essere le accettazioni riassicurative effettuate dalla sede londinese nell'ambito dei programmi assicurativi multinazionali. In questo caso le accettazioni riassicurative sono, in prevalenza, di tipo facoltativo da Compagnie assicurative del Gruppo. A partire dal precedente esercizio, la sede londinese ha iniziato a sottoscrivere, in aggiunta, accettazioni riassicurative facoltative relative al *business* domestico. Il saldo della gestione industriale della sede di Londra è in significativo miglioramento attestandosi a 41 milioni, rispetto a -1 milioni del precedente esercizio. La crescita si rinvia in tutti i principali comparti di attività che beneficiano di una frequenza sinistri particolarmente contenuta nel 2013. Il rapporto sinistri a premi, al netto delle retrocessioni, è, infatti, pari al 39,4% rispetto al 73,6% del precedente esercizio. I premi lordi contabilizzati sono pari a 207,7 milioni, in crescita rispetto al precedente esercizio (202,4 milioni), per effetto del positivo sviluppo della produzione nel ramo malattie. I premi retroceduti ammontano a 69,3 milioni rispetto agli 89,6 milioni del precedente esercizio, con un'incidenza sui premi lordi pari al 33,4% rispetto al 44,3% del precedente esercizio, evidenziando quindi una crescita del livello di ritenzione. I sinistri di competenza recuperati dai riassicuratori incidono sul valore lordo per il 25,7%, nel precedente esercizio tale indice era pari al 38,5%.
- L'apporto del *network Generali Employee Benefits* al saldo della gestione industriale danni, deriva dalle accettazioni riassicurative nei rami infortuni e malattie. Il saldo della gestione industriale è pari a 8,3 milioni, in calo rispetto ai 15,9 milioni del precedente esercizio. A fronte di una raccolta premi lorda in crescita da 104,3 milioni a 114 milioni, la sinistralità netta ha subito un deterioramento dal 56,9% al 70,2% in entrambi i rami di attività.
- Il contributo delle altre sedi estere al risultato industriale del lavoro indiretto è complessivamente negativo per 27,9 milioni, in ulteriore peggioramento rispetto ai -13,3 milioni del precedente esercizio. Su tale andamento negativo incidono, in particolare, le sedi di New York, Hong Kong e Dubai. Nel dettaglio, per la sede di New York si evidenzia una revisione del modello di business, maggiormente orientato

nel 2013 allo sviluppo del comparto assistenza nell'ambito del lavoro diretto ed alla conseguente contrazione del canale indiretto. I premi lordi si contraggono, infatti, in modo significativo da 72,5 milioni a 40,6 milioni.

Il saldo della gestione industriale della sede di Hong Kong

risulta in calo da 0,9 milioni del 2012 a -8,7 milioni del 2013, risentendo degli effetti di sinistri a carattere catastrofe. Si rileva, infine, un peggioramento del saldo della gestione industriale delle accettazioni riassicurative della sede di Dubai, da -4,8 milioni a -12,1 milioni, a seguito di alcuni sinistri di rilevante ammontare principalmente nel ramo incendio.

Spese di gestione del lavoro indiretto

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza sui premi %		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Lavoro indiretto	124,4	109,5	13,7	19,1	22,6	127,6	113,6
Di cui: Costi di acquisizione	99,3	86,7	14,5	15,2	17,9	102,5	90,8
Costi di amministrazione	25,1	22,8	10,4	3,9	4,7	25,1	22,8

Le spese di gestione ammontano complessivamente a 124,4 milioni, in crescita del 13,7% rispetto a 109,5 milioni del 2012. Tale aumento si rinviene sia nei costi di acquisizione, che passano da 86,7 milioni del 2012 a 99,3 milioni del 2013 (+14,5%), sia nelle spese di amministrazione che passano da 22,8 milioni del 2012 a 25,1 milioni del 2013 (+10,4%).

L'incidenza complessiva delle spese di gestione sui premi netti si riduce dal 22,6% al 19,1%.

Per quanto riguarda i costi di acquisizione, le variazioni di maggior rilievo riguardano le accettazioni dirette della Capogruppo e quelle effettuate dalla sede di New York. Per quanto riguarda la prima, dette spese aumentano di 18,4 milioni (da 27,6 milioni del 2012 a 46,1 milioni del 2013) per effetto della crescita della produzione; l'incidenza sui premi

netti è pari al 12,4%, sostanzialmente stabile rispetto al 2012 (12,2%). Per quanto riguarda la sede di New York, le spese di acquisizione diminuiscono, invece, di 9,3 milioni (da 17,1 milioni del 2012 a 7,9 milioni del 2013) in conseguenza della contrazione della raccolta predetta, caratterizzata, tra l'altro, da un maggior carico provvigionale rispetto al resto del portafoglio. Infatti, l'incidenza sui premi netti si contrae dal 42,7% al 39,9%.

Con riferimento alle spese di amministrazione, l'aumento delle stesse è distribuito tra le varie unità della Compagnia attive nel lavoro indiretto, mentre sulla diminuzione dell'incidenza sui premi netti (dal 4,7% del 2012 al 3,9%) influiscono, in particolare, la sede di Londra e le accettazioni dirette della Capogruppo, caratterizzate entrambe da una maggior crescita della produzione netta.

La gestione finanziaria

Gestione finanziaria ordinaria

(in milioni di euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Proventi netti derivanti da investimenti	575,1	540,8	652,4	653,1
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-143,0	-60,2	-143,0	-119,9
Profitti netti sul realizzo di investimenti	61,3	11,8	60,8	50,8
Risultato della gestione finanziaria	493,4	492,4	570,2	584,0

Il risultato complessivo della gestione finanziaria ordinaria ammonta a 493,4 milioni. Tale risultato migliora rispetto allo scorso esercizio di 1 milione. La gestione ha fatto registrare un aumento nei profitti netti sul realizzo di investimenti per 49,5 milioni dovuti quasi interamente ad IRS precedentemente a copertura di passività subordinate realizzati in corso d'anno (+57 milioni), parzialmente compensati da minori realizzi su titoli di stato (-11,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2012).

Proventi netti da investimenti

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza %		Importo	
	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012		PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Proventi da:							
Partecipazioni	559,1	513,3	8,9	97,1	94,9	603,1	552,1
di cui: Società controllanti	-	-	-	-	-	-	-
Società controllate	552,0	507,0	8,9	95,9	93,7	593,3	543,4
Società consociate	-	-	-	-	-	-	-
Società collegate	6,0	3,7	64,4	1,0	0,7	6,0	3,7
Altre partecipate	1,1	2,6	-57,1	0,2	0,5	3,8	5,0
Altre azioni e quote	3,5	2,9	18,8	0,6	0,5	12,6	15,1
Beni immobili	4,4	0,2	1.686,4	0,8	-	9,2	20,3
Obbligazioni	18,2	23,9	-23,7	3,2	4,4	41,4	72,1
Altri investimenti finanziari	-11,6	-1,5	632,8	-2,1	-0,3	-11,6	-0,7
Mutui e prestiti	0,5	0,7	-20,4	0,1	0,1	0,6	0,7
Depositi presso istituti di credito	0,9	0,8	4,5	0,2	0,2	0,9	0,8
Depositi di riassicurazione	0,5	0,8	-38,5	0,1	0,2	0,4	0,6
Totale redditi finanziari	575,5	541,1	6,4	100,0	100,0	656,6	661,0
Imposte indirette sugli investimenti	-0,4	-0,2	75,9	-	-	-4,2	-7,9
Totale redditi netti	575,1	540,9	6,3	-	-	652,4	653,1

I proventi netti derivanti da investimenti ammontano a 575,1 milioni (+6,3%). L'incremento è dovuto essenzialmente ai maggiori dividendi incassati dalle partecipazioni di Gruppo per 45,8 milioni.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento³, risulta così pari al 3,7%. La redditività delle azioni non di Gruppo è pari al 5% e quella relativa ai titoli obbligazionari al 3,3%.

Il saldo delle rettifiche di valore al netto delle relative riprese è negativo per 143 milioni (-60,2 milioni nel 2012). Tale saldo risente in particolare dell'adeguamento del valore corrente degli IRS Forward Starting a copertura di un rifinanziamento di un debito che si è deciso di rimborsare (-106,7 milioni) e di altri due IRS precedentemente legati al debito emesso che sono stati portati a gestione efficace (-33,5 milioni).

³ Il tasso medio di rendimento degli investimenti deriva dal rapporto tra i redditi del periodo e la semisomma degli investimenti, ai valori di bilancio, al 31/12/2013 e quelli al 31/12/2012.

La situazione patrimoniale dei rami danni

Investimenti

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza %		Importo Esercizio 2012
	Esercizio 2013	PRO FORMA 2012		Esercizio 2013	PRO FORMA 2012	
Partecipazioni	14.534,2	13.243,1	9,7	93,5	84,5	14.909,5
di cui: Società controllanti	-	-	-	-	-	-
Società controllate	14.261,3	13.013,1	9,6	91,7	83,1	14.521,1
Società consociate	-	-	-	-	-	-
Società collegate	217,1	175,6	23,6	1,4	1,1	184,7
Altre partecipate	55,8	54,4	2,5	0,4	0,3	203,7
Altre azioni e quote	75,0	65,9	13,9	0,5	0,4	419,9
Beni immobili	300,2	301,3	-0,4	1,9	1,9	1.462,1
Obbligazioni	487,5	617,4	-21,0	3,1	3,9	1.970,3
Altri investimenti finanziari	48,5	85,6	-43,3	0,3	0,5	307,0
Mutui e prestiti	6,1	9,9	-39,1	-	0,1	11,5
Depositi presso istituti di credito	34,9	1.285,5	-97,3	0,2	8,2	1.315,3
Depositi di riassicurazione	72,5	71,3	1,8	0,5	0,5	71,8
Totale	15.558,9	15.680,0	-0,8	100,0	100,0	20.467,4

L'ammontare dell'attivo al 31 dicembre 2013 è di 15.558,9 milioni (-121,1 milioni rispetto al 2012).

Le variazioni più significative riguardano i depositi presso istituti di credito che nel 2012 ammontavano a 1.285,5 milioni, ma erano influenzati dall'emissione di un prestito subordinato di 1.250 milioni avvenuta nel dicembre del 2012.

La liquidità è stata poi impiegata, nei primi mesi del 2013 per acquistare da PPF Group il 25% di azioni di Generali PPF Holding P.V. a 1.286 milioni.

Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Importo		Variazione %	Incidenza %		Importo Esercizio 2012
	Esercizio 2013	PRO FORMA 2012		Esercizio 2013	PRO FORMA 2012	
Riserva premi	206,5	158,8	30,1	13,4	10,8	1.316,5
Riserva sinistri	1.334,8	1.306,9	2,1	86,6	89,2	5.416,1
Altre riserve	-	-	-	-	-	26,3
Totale	1.541,3	1.465,7	5,2	100,0	100,0	6.758,9

Le riserve tecniche ammontano complessivamente a 1.541,3 milioni, in crescita del 5,2% rispetto al precedente esercizio (1.465,7 milioni). La variazione più rilevante riguarda le riserve premi che aumentano del 30,1% (da 158,8 milioni a 206,5 milioni): l'incremento riguarda sia il lavoro diretto (+11,7 milioni) che il lavoro indiretto (+36 milioni) ed è sostanzialmente dovuto al diverso mix di rinnovi e nuove sottoscrizioni nel presente esercizio.

L'ORGANIZZAZIONE DEL LAVORO E LA FORMAZIONE DELLE RISORSE UMANE

Al 31 dicembre 2013 l'organico della Compagnia contava 1.930 unità, comprendendo i dipendenti in distacco presso altre società del Gruppo per complessivi 30 addetti. Il conferimento del ramo d'azienda a Generali Italia non consente la comparazione del totale e della composizione dell'organico a termini omogenei con l'esercizio 2012.

Le dimensioni dell'organico della Compagnia

	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Dirigenti	131	120
Funzionari	250	548
Impiegati	512	1.576
Produttori	-	2.379
Portieri di stabili	7	7
Totale personale in Italia	900	4.630
Personale delle sedi estere	1.030	980
Totale	1.930	5.610
Di cui: personale distaccato presso altre compagnie	30	493

La retribuzione lorda media del personale amministrativo nel 2013 è pari a 91.386 euro, dato non confrontabile con l'analogo dell'anno precedente a causa del variato perimetro societario.

Al fine di valorizzare ed accrescere il proprio capitale umano, con una particolare attenzione alle esigenze formative individuali, la Compagnia organizza e coordina iniziative destinate al personale di tutte le Società del Gruppo e fornisce supporto alle attività delle strutture di formazione presenti nei Paesi dell'Europa, dell'Asia e dell'America Latina.

Fino al 30 giugno 2013 l'offerta formativa di *Generali Group Innovation Academy*, la *Corporate University* del Gruppo creata nel 2004, ha continuato ad essere articolata secondo le direttrici del *Training and Development Framework*, lo strumento utilizzato per orientare l'intervento e l'investimento formativo rispetto agli obiettivi e alle strategie del Gruppo Generali.

A partire dal 1° luglio 2013 sono state create due strutture: *Insurance Academy*, che gestisce le attività formative del personale amministrativo delle Società della *Country Italia*, e *Leadership Training* che si occupa di sviluppare le competenze di leadership e le capacità tecniche fondamentali a livello di Gruppo Generali.

Con l'obiettivo di garantire un livello professionale adeguato al raggiungimento degli obiettivi di business del Group Audit, sono proseguiti i programmi di formazione su base pluriennale dell'Internal Audit Programme.

Il programma, organizzato in una serie integrata di moduli formativi, persegue lo scopo di favorire l'armonizzazione organizzativa ed operativa delle attività e delle persone coinvolte nel *Global Internal Audit Network*.

Su richiesta ed in collaborazione con i servizi Antiriciclaggio del Gruppo, in attuazione di quanto previsto dalla nuova disciplina antiriciclaggio contenuta nel D.Lgs 231/07, *Generali Group Innovation Academy* ha proposto un corso di formazione erogato a tutti i dipendenti delle Società del Gruppo Generali operanti in Italia che si trovano nelle condizioni previste dal predetto decreto.

Per quanto riguarda la disciplina in materia di privacy, contenuta nel D.Lgs. 196/2003, sono stati erogati sia corsi in modalità e-learning, con particolare attenzione alle misure di sicurezza da adottare nel trattamento dei dati personali, sia corsi specifici di approfondimento in aula rivolti ad alcune categorie di dipendenti.

Nell'ambito della salute e sicurezza sul lavoro, il Decreto Legislativo n. 81/2008 delinea un sistema di prevenzione e protezione dai rischi lavorativi, rispetto al quale il coinvolgimento dei lavoratori riveste una fondamentale importanza.

Nel 2013 è iniziata l'erogazione del nuovo programma formativo in aula, progettato tenendo conto delle novità introdotte dall'Accordo Stato Regioni.

Allo stesso modo, per rispondere agli adempimenti normativi previsti dal D.Lgs. 81/2008, è proseguita la realizzazione di un percorso formativo finalizzato a garantire l'adeguamento e l'aggiornamento continuo del personale incaricato a presidiare gli aspetti legati alla sicurezza in azienda.

Le conoscenze e il know-how tecnico-professionale sono un patrimonio del Gruppo Generali che necessita di essere mantenuto e incrementato in base alle tendenze evolutive dei mercati e alle specifiche esigenze professionali delle persone. A questo scopo, con il fine di fornire strumenti adeguati per operare in modo mirato, integrato e sistematico, vengono individuate opportune Famiglie Professionali, intese come gruppi trasversali di persone che operano sugli stessi macro-processi aziendali, utilizzano tecniche, strumenti e metodologie simili e condividono linguaggi, conoscenze e *know how* comuni.

Nell'ambito della Famiglia Professionale Legale e Societaria, nel corso del 2013 i dipendenti di Assicurazioni Generali hanno partecipato ai corsi di approfondimento in tema di *Compliance Risk Assessment* e concorrenza sleale.

Per i dipendenti di Assicurazioni Generali sono state complessivamente erogate 1.017 giornate-uomo di formazione.

IL CONTENZIOSO

Al 31 dicembre 2013 la Compagnia è coinvolta in 1.841 cause, di cui 1.149 in veste di convenuta.

Risulta preponderante il numero delle cause generate dall'attività assicurativa della Compagnia, pari a 1.825 unità, tutte gestite dalle sedi estere.

Per quanto riguarda il contenzioso tributario, la Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate ha condotto sulla Compagnia una verifica fiscale relativa all'anno d'imposta 2008. L'attività si è conclusa con la notifica di un Processo Verbale di Costatazione, a cui è seguita la notifica di tre separati avvisi di accertamento.

La Compagnia sostiene la correttezza del proprio operato. Tuttavia, anche in considerazione del fatto che, in caso di contenzioso, fino alla pronuncia definitiva una parte delle imposte richieste con gli avvisi di accertamento va comunque versata all'Erario, ha provveduto ad accantonare ad un apposito fondo rischi un importo di circa 4,9 milioni.

La Compagnia ha presentato tre istanze di accertamento con adesione, una per ciascun atto di accertamento notificato.

Sono stati notificati altri due atti contenenti rilievi dell'Agenzia delle Entrate relativamente al periodo d'imposta 2008. Anche per tali atti la Compagnia ha avviato un procedimento di accertamento per adesione.

Per quanto riguarda le imposte indirette, gli importi in contestazione nei vari gradi di giudizio risultano di ammontare non significativo eccetto per due avvisi di accertamento notificati dall'Agenzia delle Entrate, verso i quali tuttavia la Compagnia sta per presentare ricorso.

ADEMPIMENTI IN MATERIA DI PRIVACY

In riferimento al D. Lgs. 196/2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali", si informa che Assicurazioni Generali S.p.A. ha provveduto a redigere, a Marzo 2013, il *Privacy Compliance Report*, quale misura di sicurezza idonea ex art. 31 D. Lgs. 196/2003.

La struttura del documento - adottato dal Gruppo Generali in Italia - si compone di un corpo che descrive l'organizzazione e le procedure seguite per garantire la compliance *privacy* dei processi, e di una sezione di allegati che raccoglie la documentazione *privacy* in uso.

La Società opera per una completa attuazione di tutti gli obblighi che il predetto Codice pone in capo al Titolare dei trattamenti di dati personali.

L'AZIONARIATO, IL TITOLO E LE STOCK OPTION

Per quel che attiene alle informazioni richieste dall'articolo 123-bis del Testo Unico della Finanza si rinvia a quanto dettagliatamente indicato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Compagnia disponibile sul sito internet di Gruppo.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Consob n. 16191/2007, come successivamente modificato, e dell'art 2.6.2, comma 12, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. si attesta che nell'ambito del Gruppo Generali sussistono le "condizioni per la quotazione delle azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea" e che sono state già adottate adeguate procedure atte ad assicurare l'osservanza delle disposizioni dettate dalla richiamata normativa.

Azionariato

Al 31 dicembre 2013 le azioni emesse, del valore nominale di € 1 ciascuna, erano 1.556.873.283, di cui 460.969 detenute dalla Capogruppo e dalle altre società del Gruppo. Alla stessa data la Capogruppo contava circa 251.000 azionisti.

Al 31 dicembre 2013 i seguenti soggetti partecipano - direttamente o indirettamente tramite interposte persone, fiduciari e società controllate - con una quota superiore al 2% del capitale sociale:

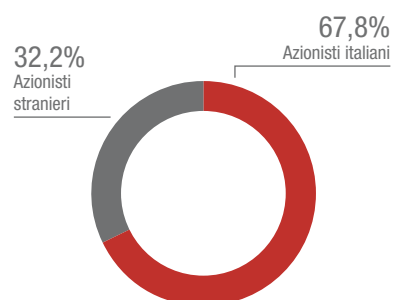
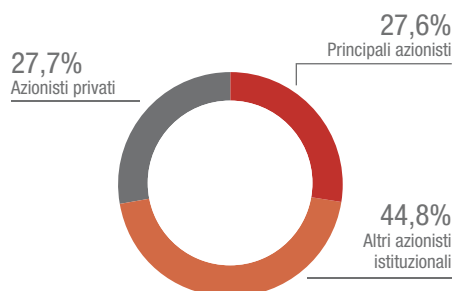
Soggetto	NUMERO DI AZIONI	PERCENTUALE DEL CAPITALE SOCIALE
GRUPPO MEDIOBANCA	206.534.821	13,266%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	69.777.535	4,482%
DELFIN SARL (Gruppo LEONARDO DEL VECCHIO)	46.800.000	3,006%
GRUPPO NEW B&D HOLDING (DE AGOSTINI)	37.890.000	2,434%
GRUPPO CALTAGIRONE	34.750.000	2,232%
EFFETI S.p.A.	33.489.587	2,151%

Direzione e coordinamento

Nessuna persona, fisica o giuridica, direttamente e/o indirettamente, singolarmente o congiuntamente, detiene un numero di azioni tale da consentire alla medesima di disporre di una partecipazione di controllo nella Compagnia. Alla luce delle disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario, quest'ultima non è assoggettata all'attività di direzione e coordinamento di alcun ente o società né italiano né estero.

Il titolo

La quotazione del titolo Generali al 31 dicembre 2013 è stata di € 17,10. Il titolo ha fatto registrare dall'inizio del 2013 un minimo di € 11,92 il 4 marzo 2013 ed un massimo di € 17,33 il 22 ottobre 2013. La capitalizzazione di Borsa al 31 dicembre 2013 è stata di € 26.623 milioni.



Stock option

Le informazioni previste dalla normativa vigente, riguardante i piani di *stock option*, sono dettagliatamente riportate nella Relazione sulla remunerazione.

ALTRE INFORMAZIONI

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

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

A partire dall'esercizio 2011, la materia delle operazioni con parti correlate è disciplinata dalle regole definite dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito delle "Procedure in materia di operazioni con parti correlate". Le procedure in considerazione, disponibili nel sito internet della Compagnia alla sezione *Governance*, costituiscono attuazione del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 successivamente modificato con Delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 che, a sua volta, costituisce attuazione del disposto dell'art. 2391-*bis* del codice civile.

Oltre alle regole citate, il Consiglio di Amministrazione ha altresì adottato apposite linee guida annuali in materia di operatività infragruppo in conformità a quanto previsto dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) 27 maggio 2008 n. 25 (Regolamento concernente la vigilanza sulle operazioni infragruppo).

Con riferimento alle comunicazioni CONSOB n. 97001574 del 1997, n. 98015375 del 1998 e n. 6064293 del 2006 in materia di operazioni con parti correlate, si precisa che i rapporti con le società del Gruppo rientrano nell'abituale attività di

coordinamento della Compagnia e sono inoltre sottoposte alla specifica disciplina di controllo da parte dell'ISVAP (ora IVASS). Non sono state poste in essere operazioni che rivestono caratteristiche di atipicità rispetto alla normale attività dell'impresa. Le principali attività infragruppo, regolate a prezzi di mercato o al costo, sono state realizzate attraverso rapporti di riassicurazione e coassicurazione, amministrazione e gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare, gestione e liquidazione sinistri, servizi informatici e amministrativi, finanziamenti e garanzie, nonché prestiti di personale. Le suddette prestazioni hanno permesso la razionalizzazione delle funzioni operative e un miglior livello dei servizi.

Maggiori dettagli sono riportati nella Nota Integrativa a cui si rimanda.

Le operazioni infragruppo di rilievo sono commentate negli appositi capitoli della Nota Integrativa. In particolare, lo stato patrimoniale, gli allegati 5, 16, 17, 30 e la parte C della Nota Integrativa forniscono dettagli sugli aspetti patrimoniali ed economici di tali operazioni.

DATI E INDICI SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO

Dati economici

(in milioni di euro)	2013	2012	2011
Premi lordi emessi complessivi	66.055	66.494	64.803
Risultato operativo consolidato	4.207	3.994	3.597
Operating return on equity	12,1%	11,3%	9,9%
Risultato del periodo	1.915	94	856

Dati patrimoniali

(in milioni di euro)	2013	2012	2011
Investimenti complessivi	401.152	387.875	346.418
Asset under management di terzi	107.233	97.406	97.480
Solvency I ratio	141%	145%	117%

Il bilancio consolidato del Gruppo Generali al 31 dicembre 2013 è redatto adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, in conformità al Regolamento Comunitario n. 1606/2002, al D.lgs. 58/1998 e al D.lgs. 209/2005, così come modificato dal D.lgs. n. 32/2007.

Al 31 dicembre 2013, le entità consolidate sono pari a 480 rispetto a 498 al 31 dicembre 2012. In particolare, le entità consolidate integralmente passano da 451 a 433 e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto rimangono stabili a 47.

Per una miglior comprensione dei dati e indici significativi del Gruppo si rimanda alla relazione sulla gestione e alla nota integrativa del Bilancio Consolidato.

FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Assicurazioni Generali ha emesso il 14 gennaio 2014, un'obbligazione senior per un importo complessivo di € 1.250 milioni, rivolta ad investitori istituzionali. L'emissione è finalizzata al rifinanziamento di parte del debito senior di Gruppo in scadenza nel 2014, pari complessivamente a € 2.250 milioni, coerentemente alla strategia di funding annunciata durante l'Investor Day tenuto a Londra lo scorso 27 Novembre. L'emissione ha raccolto un forte interesse da parte degli investitori esteri, che hanno rappresentato circa il 90% della domanda, a conferma del credito di cui gode il Gruppo sui mercati internazionali. Più del 37% della transazione è stata distribuita a investitori inglesi, circa il 18% a società francesi e il 15% a società tedesche. L'emissione ha una durata di sei anni ed una cedola pari al 2.875% pagabile annualmente ed è quotata sulla borsa del Lussemburgo.

Nel corso del quarto trimestre 2013, in considerazione dell'imminente introduzione a decorrere dal primo gennaio 2014 della nuova disciplina prudenziale per le banche (c.d. "Pacchetto CRD IV"), Generali ha ricevuto da Mediobanca, con riferimento al finanziamento da questa concesso alla Compagnia di Euro 500 Mio, la richiesta di applicazione della clausola contrattuale di "costi aggiuntivi".

Al fine di valutare la richiesta della banca, Generali ha effettuato una accurata analisi della documentazione contrattuale e in tale contesto è emersa l'esistenza di un contratto di opzione che avrebbe consentito ad Assicurazioni Generali di estinguere anticipatamente il finanziamento e che tale contratto non era stato comunicato da parte della Compagnia all'Autorità di vigilanza nel 2008, all'epoca dell'accensione del finanziamento stesso. Più in particolare, detto contratto di opzione prevedeva la facoltà di Generali, previa autorizzazione dell'Autorità di vigilanza, di riacquistare anticipatamente la predetta passività subordinata a partire dal ventiquattresimo mese successivo alla stipula del contratto di finanziamento. A seguito dell'analisi condotta dalla Compagnia è emerso che nella riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato nel settembre 2008 il suindicato finanziamento era stato accennato alla possibilità di richiederne il rimborso anticipato, con congruo preavviso alla banca erogatrice e subordinatamente al rilascio di apposita autorizzazione da parte dell'Autorità di vigilanza; tuttavia, tale opzione di riacquisto della passività subordinata non era stata comunicata al Consiglio di Amministrazione nella predetta riunione, né era stata oggetto di successiva informativa allo stesso, né era stata resa nota al nuovo management della società.

Alla luce di ciò, la Società ha tempestivamente inviato all'autorità tutta la documentazione del caso e, a seguito della comunicazione dell'Ivass del 4 febbraio sotto citata, ha informato il Comitato Controllo e Rischi, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale, avviando contestualmente un esteso audit interno. Su richiesta dell'Ivass, Generali ha inoltre eseguito una revisione di tutti i debiti subordinati nell'ambito di una completa analisi del capitale e un'accurata verifica della documentazione

corrisposta con l'IVASS negli ultimi anni. Non è stata rilevata alcuna ulteriore carenza informativa all'Autorità di Vigilanza ai fini di vigilanza e ai competenti organi della società. La Compagnia sta valutando attentamente i costi di rifinanziamento, legali e reputazionali derivanti da questa situazione.

Ad esito della propria istruttoria, l'Ivass ha disposto in data 4 febbraio la non ammissibilità del finanziamento subordinato di natura ibrida per il computo nel margine di solvibilità, con effetto dalla situazione di solvibilità del 31 dicembre 2013; benché la non ammissibilità di tale strumento non abbia impatti nel calcolo del margine di solvibilità individuale della Compagnia, tale modifica ha un impatto negativo stimato in circa 3 punti percentuali sul margine di solvibilità di Gruppo. Poiché Generali intende rimborsare il finanziamento subordinato di natura ibrida usando risorse finanziarie già disponibili e provvederà alla sostituzione del finanziamento con un idoneo strumento di capitale, tale evento non avrà alcun impatto sulla capacità del Gruppo di raggiungere il target di Solvency I del 160% entro il 2015.

Il 6 febbraio l'agenzia di rating Fitch ha comunicato l'*Insurer Financial Strength* rating di Assicurazioni Generali ad A- (con *outlook* negativo), grazie in particolare alla forte *performance* operativa del 2013 e al focus del nuovo management sul rafforzamento del capitale e alla riduzione del debito. L'*outlook* negativo è legato all'*outlook* dell'Italia, anch'esso negativo. Fitch ha inoltre confermato il rating BBB+ per le emissioni obbligazionarie *senior* di Generali e BBB- per quelle subordinate.

Il 18 febbraio l'agenzia di rating Moody's ha migliorato l'*outlook* di Generali da negativo a stabile, che ha beneficiato del medesimo miglioramento dell'*outlook* italiano, ha inoltre confermato l'*Insurance Strength* rating a Baa1 e il *rating* Baa2 per le emissioni obbligazionarie *senior* di Generali.

Il rating di Assicurazioni Generali continua ad essere *due notch* sopra il rating del suo principale Paese di operatività per il fatto che le sue attività si estendono nell'Unione Europea ed è *leader* in termini di quote di mercato in Paesi ad elevato rating come Germania, Francia, Austria e Repubblica Ceca. Questa diversificazione geografica riduce il legame diretto di Generali al rischio sovrano domestico.

In data 19 febbraio il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, su richiesta di Ivass, ha esaminato le valutazioni raggiunte dal Comitato Controllo e Rischi, anche alla luce di fatti e circostanze nuovi, in merito ad alcuni investimenti alternativi effettuati in passato. Sempre su richiesta di Ivass, il Consiglio di Amministrazione ha altresì analizzato le valutazioni del Comitato per la Remunerazione inerenti al trattamento economico riconosciuto sia all'ex Amministratore Delegato, Giovanni Perissinotto, sia dell'ex Direttore Generale, Raffaele Agrusti, nell'ambito degli accordi di uscita. Alla luce di quanto sopra, il Consiglio ha deliberato di conferire mandato al Group

CEO, Mario Greco, di avviare le idonee azioni risarcitorie e di responsabilità in sede giuslavoristica nei confronti sia di Giovanni Perissinotto, sia di Raffaele Agrusti, al fine di tutelare gli interessi patrimoniali della società.

Il 19 febbraio il Consiglio di Amministrazione di Generali

España Holding de Entidades de Seguros S.A. ha nominato Santiago Villa nuovo *Chief Executive Officer*, in sostituzione di Jaime Anchutsegui, che ha assunto la carica di *Regional Head* per l'America Latina. Il Consiglio ha anche cooptato, in qualità di Vicepresidente, Giovanni Liverani, *Regional Head* per l'area EMEA del Gruppo.

CONCLUSIONI E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nell'Area Euro per il 2014 è previsto un recupero del PIL (+1% variazione attesa dal Fondo Monetario Internazionale), con un mercato del lavoro ancora caratterizzato da un elevato livello di disoccupazione (12,2% tasso di disoccupazione atteso dal FMI). L'attività economica beneficerà della politica monetaria espansiva della BCE. Per quanto riguarda l'Italia il FMI prevede una ripresa del ciclo economico nel 2014 (+0,6% variazione del PIL attesa).

Negli Stati Uniti continuerà la crescita economica del 2013 (+2,8% variazione attesa del PIL nel 2014 da FMI rispetto all'1,6% del 2013); tali stime sono comunque legate alla conferma di una politica monetaria espansiva. In Cina si assisterà ad un tasso di crescita leggermente inferiore rispetto al passato (+7,2% variazione attesa del PIL nel 2014 da FMI rispetto al 7,6% del 2013).

Nei mercati emergenti il FMI prevede una crescita tendenziale del PIL del 5,1% (+4,7% nel 2013).

I mercati finanziari hanno dimostrato la loro dipendenza dalla liquidità fornita dalle banche centrali e la BCE manterrà le sue politiche espansive. La Federal Reserve ha rinviato l'annunciata graduale riduzione degli acquisti di titoli sul mercato. Negli Stati Uniti sono state inoltre determinanti le misure temporanee adottate dal governo il 17 ottobre che hanno consentito di evitare il default. Una decisione sull'innalzamento del tetto del debito è attesa per i primi mesi del 2014.

In questo quadro è probabile che permanga una certa volatilità dei mercati.

Con particolare riferimento all'attività di riassicurazione, i diversi eventi catastrofici accaduti a livello di intero mercato assicurativo hanno avuto effetti marginali sull'industria riassicurativa, nonostante le alluvioni che hanno colpito le regioni centro-orientali dell'Europa in giugno e la Germania nei mesi di luglio e agosto. L'attività di riassicurazione ha fatto registrare pertanto un andamento mediamente positivo che ha portato ad una riduzione dei costi dei rinnovi dei contratti di riassicurazione per il 2014.

Alla luce del mutato perimetro di attività della Compagnia, si prevede nel 2014, salvo eventi di natura straordinaria, un risultato netto complessivo, a perimetro omogeneo, in crescita rispetto all'esercizio 2013.

I risultati dell'esercizio, nella nuova configurazione di attività della Capogruppo, saranno principalmente influenzati dalla capacità delle compagnie controllate di erogare dividendi, a fronte di costi sostenuti per le attività di direzione e coordinamento e di oneri finanziari presumibilmente stabili. Il risultato dell'attività industriale è ragionevolmente prevedibile in moderata crescita, legata, in particolare, al positivo risultato della riassicurazione nei Rami Danni.

Parte B – Risk report

Il *Risk Report* si pone l'obiettivo di fornire un' informativa sui rischi cui è esposta la Compagnia e, più in generale, sul sistema di gestione dei rischi volto ad assicurarne un efficace presidio. La Compagnia è dotata di un Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, approvato dal Consiglio di Amministrazione, in cui sono definiti le finalità, i principi, la struttura, i ruoli, le responsabilità e i principali dispositivi del sistema stesso, in linea con le disposizioni di legge e regolamentari applicabili in materia di controlli interni e gestione dei rischi. Nel contesto del Sistema di gestione dei rischi il presente Report è parte integrante dei processi di *risk reporting*, volti a fornire informativa sull'evoluzione del profilo di rischio della Compagnia nonché sulle metodologie di valutazione e sulle principali ipotesi adottate.

Con particolare riferimento al sistema di gestione dei rischi, si conferma l'attività di consolidamento delle metodologie di valutazione del profilo di rischio della Compagnia. La Compagnia (nell'ambito della più ampia progettualità Solvency II che coinvolge l'intero Gruppo Generali) è impegnata nel processo di *pre-application* al fine di ricevere l'autorizzazione per l'utilizzo del modello internamente sviluppato anche ai fini della determinazione del requisito patrimoniale regolamentare. Tale attività ha comportato durante l'anno un significativo sviluppo e rafforzamento della metodologia di valutazione dei principali rischi, anche a seguito delle aree di miglioramento identificate durante il processo di *pre-application* oltre che

quelle derivanti dal suo significativo radicamento e utilizzo nei processi decisionali aziendali.

Nel corso del 2013 inoltre la Compagnia ha sostanzialmente rafforzato il proprio impegno nella progettualità Solvency II, anche in considerazione delle misure di anticipazione che l'Autorità di Vigilanza sta recependo nei propri quadri regolamentari nazionali, al fine di garantire un graduale processo di adeguamento ai requisiti di Solvency II (*Interim measures*). Questi hanno interessato, in particolare, la *governance* relativa al sistema di gestione dei rischi, il processo ORSA, ovvero la valutazione attuale e prospettica dei rischi, nonché alcune attività volte alla predisposizione dell'informativa di Terzo Pilastro. Nel corso dell'esercizio è stata ulteriormente migliorata la metodologia sviluppata internamente volta al monitoraggio e gestione dei rischi operativi a livello di Gruppo.

Nei paragrafi successivi vengono approfonditi aspetti relativi al sistema di gestione dei rischi come definito dalla Politica di Gestione dei Rischi, approvata dal Consiglio di Amministrazione. In particolare, viene fornita una definizione dei principali rischi e sotto rischi cui è esposta la Compagnia, secondo la struttura della Mappa dei rischi di Gruppo, approvata essa stessa nel contesto della Politica di gestione dei rischi. Per ciascuna categoria di rischio viene quindi fornita una breve descrizione della relativa metodologia di valutazione.

IL SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI

Al fine di dotarsi di un sistema che assicuri un efficace presidio dei rischi derivanti dallo svolgimento della propria attività ed in particolare di quelli maggiormente significativi, che possono minare la solvibilità o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali, il Consiglio di Amministrazione ha adottato il "Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi" e la "Politica di gestione dei Rischi".

In dettaglio il "Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi" illustra i ruoli e le responsabilità degli organi sociali e delle strutture operative nell'ambito del processo di gestione dei rischi, con particolare riferimento a quelli designati come "chiave" nell'ambito della normativa Solvency II.

La "Politica di Gestione dei Rischi", allegata al menzionato Sistema, illustra i principi, le strategie ed i processi volti ad individuare, valutare e monitorare i rischi, in un'ottica integrata con i controlli.

Gli elementi fondanti, su cui è basata la gestione dei rischi, sono:

- *governance* dei rischi: volta a stabilire un'efficace struttura organizzativa e una chiara definizione di ruoli e responsabilità realizzate anche tramite un insieme di Politiche e Linee Guida;
- processo di gestione dei rischi: volto a consentire per tutti i rischi l'identificazione, la definizione della strategia, l'assunzione, la valutazione, il monitoraggio, la mitigazione e il *reporting*;
- supporto al *business*: volto a aumentare l'efficienza del sistema di gestione dei rischi, garantendo al tempo stesso la creazione di valore per tutti gli *stakeholders* attraverso la diffusione della cultura di gestione del rischio. Questo implica in particolare l'evidenza di un approccio consolidato su metriche *risk based* nei principali processi decisionali aziendali tra cui la gestione del capitale, l'*asset allocation*, lo sviluppo dei nuovi prodotti e la riassicurazione.

RUOLI E RESPONSABILITÀ

La gestione dei rischi viene realizzata mediante un apposito processo continuo che coinvolge, con diversi ruoli e responsabilità:

- gli organi deputati all'indirizzo ed al monitoraggio dei rischi e dei controlli, che includono gli organi societari nell'ambito delle rispettive deleghe;
- le strutture operative deputate alla gestione e controllo dei rischi, che includono tutte le unità organizzative, ai diversi livelli di responsabilità della Compagnia.

Il Consiglio di Amministrazione nell'ambito dei compiti di indirizzo strategico e organizzativo, mantiene la responsabilità ultima di approvare le politiche e le strategie di gestione dei rischi e dei livelli di tolleranza al rischio e definire periodicamente gli obiettivi *risk adjusted* coerenti con il livello di adeguatezza patrimoniale. Esamina quindi i risultati conseguiti, anche relativamente ad attività di *stress testing*, nonché i profili di rischio sottostanti, comunicati dall'Alta Direzione e dalla funzione di Risk Management. Il Consiglio di Amministrazione si avvale dell'ausilio del Comitato Controllo e Rischi, titolare di funzioni istruttorie, consultive e propositive per quel che attiene al sistema dei controlli interni e gestione dei rischi. Il Comitato Controllo e Rischi è composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione è regolarmente informato dall'Alta Direzione e dalla funzione di *Risk Management* sulla situazione dei rischi della Compagnia attraverso relazioni periodiche sui risultati conseguiti e sul profilo di rischio, ovvero in via straordinaria, ogni qualvolta si ritenga necessario intervenire tempestivamente attraverso l'adozione di misure correttive. Il Consiglio di Amministrazione è altresì informato dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, per il tramite del Comitato di Controllo e Rischi, in merito alla gestione dei rischi e del controllo interno in relazione al processo di formazione dell'informativa finanziaria.

L'Alta Direzione della Compagnia è responsabile, a diverso livello, dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio delle politiche di *risk management* nonché del più ampio sistema di controllo interno, in conformità con le direttive del Consiglio di Amministrazione. L'Alta Direzione assicura la definizione di limiti operativi attraverso Linee Guida, la cui implementazione spetta alle strutture operative della Compagnia, e garantisce la tempestiva verifica ed il costante monitoraggio delle esposizioni ai rischi, ivi incluso il rispetto dell'assegnato livello di tolleranza.

Al *Group CEO* è altresì attribuito il ruolo di amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, cui competono, tra gli altri, il compito di identificare i principali rischi aziendali da sottoporre periodicamente al Consiglio di Amministrazione, e di dare attuazione alle linee di indirizzo del Consiglio di Amministrazione curando la progettazione, realizzazione e gestione del Sistema di Controllo Interno e verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia.

A supporto dell'attività dell'Alta Direzione, la Compagnia dispone dei seguenti comitati specializzati: *Group Management Committee*, *Balance Sheet Committee*, *Finance Committee* nonché *Product & Underwriting Committee*. Il *Group Management Committee* formula in particolare le proposte per l'aggiornamento del sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi. Il *Balance Sheet Committee* in particolare esamina operazioni con impatto rilevante sul profilo di rischio, elabora le strategie di contingency e di mitigazione dei rischi. Da ultimo, il *Finance Committee* monitora le politiche di gestione ed esposizione complessiva ai rischi in materia finanziaria, mentre il *Product and Underwriting Committee* è deputato alla supervisione dell'assunzione dei rischi assicurativi straordinari non life in considerazione degli impatti industriali, finanziari e di rischio e cura la formulazione delle proposte per la definizione dei livelli di tolleranza al rischio e dei limiti nell'operatività nelle materie di competenza.

Le funzioni aziendali, in coerenza con il "Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi", operano secondo un modello organizzativo basato su Tre Linee di Difesa:

- I responsabili delle aree operative (*Risk Owner*) hanno la responsabilità diretta di assumere e gestire i rischi e di implementare adeguati presidi di controllo. A questo fine, forniscono all'Alta Direzione gli elementi necessari per definire le politiche, i metodi e gli strumenti di gestione e controllo dei rischi di competenza, sia a livello di Gruppo che di Compagnia, ne curano l'implementazione e ne garantiscono l'adeguatezza nel tempo. Assicurano inoltre il rispetto degli obiettivi e delle politiche da parte delle unità operative di loro responsabilità, realizzano gli interventi correttivi nell'ambito della propria autonomia, mentre al di sopra di quest'ultima producono specifiche raccomandazioni o suggerimenti all'Alta Direzione.
- Il *Group Risk Management* e la *Group Compliance* rappresentano la Seconda Linea di Difesa. Il *Group Risk Management*, il cui responsabile è il *Group Chief Risk Officer*, opera come garante della corretta implementazione e della tenuta complessiva del Sistema di Gestione dei Rischi, secondo quanto prescritto dalla normativa e quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione. Supporta quindi il Consiglio di Amministrazione e l'Alta Direzione nella definizione della strategia di gestione dei rischi e nello sviluppo delle metodologie, per individuare, valutare, controllare e segnalare i rischi. Al fine di osservare pienamente i requisiti di indipendenza dalle funzioni operative il *Group CRO* riporta funzionalmente al Consiglio di Amministrazione. La funzione di *Group Compliance*, il cui responsabile è il *Group Compliance Officer*, ha il compito di valutare che l'organizzazione e le procedure interne siano adeguate a prevenire il rischio di non conformità. Anche il *Group Compliance Officer* riporta funzionalmente al Consiglio di Amministrazione.
- La funzione di *Internal Audit* rappresenta la Terza Linea di Difesa ed è incaricata di monitorare e valutare l'efficacia e

l'efficienza del Sistema di Controllo Interno e le necessità di adeguamento, anche attraverso attività di supporto e di consulenza alle altre funzioni aziendali. La funzione di *Internal Audit* riporta in modo diretto al Consiglio di Amministrazione.

Nell'ambito della prima linea di difesa, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, in ottemperanza all'Art. 154-*bis* del T.U.F., è responsabile della predisposizione di adeguate procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e, ove previsto, del bilancio consolidato, nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario.

LA POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI

La "Politica di Gestione dei Rischi" costituisce il principale riferimento per tutte le politiche e Linee Guida inerenti i rischi.

Essa è integrata da una serie di ulteriori politiche di rischio, sottoposte anch'esse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, volte a disciplinare la gestione dei singoli rischi ed i principali processi di gestione del rischio.

In questo contesto assumono particolare rilievo la "Politica di sottoscrizione dei rischi Vita", la "Politica di sottoscrizione dei rischi non Vita", la "Politica di Investimento" e la "Politica di Gestione dei Rischi Operativi".

Tali documenti sono stati predisposti dalle strutture operative della Compagnia con il coordinamento del *Group Risk Management*.

Al fine di rafforzare ulteriormente le modalità di assunzione dei rischi e di definizione dei limiti operativi, le strutture tecniche della Compagnia hanno predisposto un insieme di Linee Guida che disciplinano la gestione dei rischi assicurativi e di quelli relativi agli investimenti.

IL PROCESSO DI RISK MANAGEMENT

Il processo di Gestione dei Rischi permette l'identificazione, la valutazione e la gestione dei rischi su base continuativa, tenendo conto dei cambiamenti nella natura e nelle dimensioni del *business* e del contesto di mercato. Il processo prevede le seguenti fasi:

- *Identificazione dei rischi e definizione delle metodologie di misurazione*, finalizzata all'identificazione dei rischi ai quali la Compagnia è esposta e alla definizione dei principi e delle metodologie quantitative o qualitative per la loro valutazione;
- *Strategia di gestione dei rischi*, volta a definire la propensione al rischio della Compagnia e declinare, in

modo coerente e integrato, gli obiettivi di rischio e i limiti operativi;

- *Gestione dei rischi*, secondo le politiche che ne stabiliscono principi, ruoli, responsabilità e processi (tale fase si articola ulteriormente nell'assunzione, valutazione, monitoraggio e mitigazione dei rischi);
- *Reporting*, volto alla produzione di un'adeguata informativa in merito al profilo di rischio e alle relative esposizioni sia verso le strutture e gli organi interni della Compagnia che verso le Autorità di controllo e gli *stakeholders* esterni.

IL PROFILO DI RISCHIO

La Mappa dei rischi, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia nel contesto della Politica di Gestione dei Rischi, identifica i seguenti principali rischi cui è esposta la Compagnia: rischi finanziari, di credito, assicurativi, operativi e altri.

Financial risk	Credit risk	Insurance risk	Operational risk	Other risks
Interest rate movement risk	Credit default risk	Non life underwriting risk	Compliance risk	Liquidity risk
Interest rate volatility risk	Credit migration risk	– Pricing risk	Financial reporting risk	Strategic risk
Equity price risk	Credit spread risk	– Reserving risk	Internal fraud	Reputational risk
Equity volatility risk		– Catastrophe risk	External fraud	Contagion risk
Property risk		Life underwriting risk	Employment practices	Emerging risk
Currency risk		– Mortality CAT risk	Clients&Products	
Concentration risk		– Mortality trend/ Uncertainty risk	Damage to physical assets	
		– Longevity	Business disruption & System failure	
		– Morbidity/ Disability risk	Execution&Process management	
		– Lapse risk		
		– Expense risk		

STRATEGIE DI GESTIONE DEI RISCHI E CRITERI DI MISURAZIONE

Per ciascuno dei rischi identificati nella Mappa dei Rischi di Gruppo vengono illustrate le strategie relative alla gestione e al controllo, nonché i criteri utilizzati per misurare le esposizioni risultanti.

Come già menzionato, la Compagnia utilizza il modello sviluppato internamente per la determinazione delle risorse finanziarie disponibili e dei requisiti di capitale per tutti i rischi materiali quantificabili cui è esposta (ad eccezione dei rischi operativi per i quali viene adottato un modello di monitoraggio e valutazione qualitativo). Il Modello interno utilizzato per la

determinazione del requisito di capitale (denominato anche *Economic Balance Sheet*) non si limita alla piattaforma di calcolo per la determinazione dei rischi, esso include altresì gli strumenti e i processi volti a rafforzare il Sistema di gestione dei rischi e a supporto dei processi decisionali aziendali.

Assicurazioni Generali S.p.A. ha adottato altresì piani di emergenza, a fronte delle maggiori fonti di rischio, prevedendo appositi processi informativi e decisionali da attivare al manifestarsi di eventi di rischio che possano pregiudicare la solvibilità della Compagnia.

RISCHI FINANZIARI

I rischi finanziari includono il rischio azionario, il rischio derivante dal tasso di interesse, il rischio di cambio, immobiliare e di concentrazione. Il rischio azionario deriva da variazioni inattese dei prezzi delle azioni, con conseguente effetto sul valore delle attività e delle passività. Esso include altresì variazioni nella volatilità delle azioni. Il rischio di tasso deriva dalla variazione inattesa dei tassi di interesse tenendo conto della volatilità degli stessi. Ad essi si aggiungono i rischi legati alle oscillazioni di valore degli immobili, dei tassi di cambio ed infine, il rischio di concentrazione.

Variazioni inattese dei tassi di interesse, dei valori degli strumenti di capitale, degli immobili e dei tassi di cambio possono avere un impatto negativo sull'andamento patrimoniale, economico e finanziario della Compagnia, in termini di valore e solvibilità.

Gli attivi soggetti alle variazioni dei mercati sono investiti sia per impiegare in modo profittevole il capitale sottoscritto dagli azionisti sia per far fronte agli obblighi contrattuali nei confronti degli assicurati: di conseguenza movimenti dei mercati finanziari

implicano un cambiamento sia del valore degli investimenti sia delle passività assicurative. Pertanto un'adeguata analisi dell'impatto delle variazioni avverse dei mercati presuppone la considerazione delle volatilità, delle correlazioni tra i rischi stessi e degli effetti sul valore economico delle passività assicurative collegate.

Nella gestione degli investimenti la Compagnia segue le Linee Guida di Gruppo relative all'assunzione dei rischi con relativi limiti operativi.

Come sopra evidenziato, l'impatto economico per l'azionista di cambiamenti dei tassi di interesse, dei valori delle azioni e della loro volatilità, non dipende solamente dalla sensitività degli attivi a queste variazioni, ma anche dall'effetto che questi movimenti hanno sul valore economico delle passività assicurative, che possono assorbire una parte del rischio.

Al fine di gestire l'esposizione della Compagnia nei confronti dei mercati finanziari, mantenendo un'ottica di rischio/rendimento, si adottano procedure e azioni a livello dei singoli portafogli, tra cui:

- Linee Guida per l'allocazione strategica e tattica degli attivi, aggiornate a seguito di variazioni nelle condizioni dei mercati, e della capacità da parte della Compagnia di assumere rischi finanziari;
- strategie di *matching*, a livello di flussi di cassa netti o di *duration* dell'attivo e del passivo, per la gestione del rischio di tasso di interesse;
- strategie di copertura del rischio con approcci di *hedging* dinamico o tramite l'utilizzo di strumenti derivati, quali opzioni, *swap*, *swap options*, *interest rate forwards*, *interest* e *currency swaps*, *futures*, *caps* e *floors*;
- politiche di gestione del portafoglio polizze e di tariffazione coerenti con i livelli delle garanzie sostenibili.

La Compagnia è inoltre dotata di un *datawarehouse* per la raccolta ed aggregazione dei dati relativi agli investimenti finanziari, che garantisce omogeneità, tempestività ed un'elevata qualità delle analisi sui rischi finanziari.

Il rischio di cambio si riferisce all'impatto che variazioni avverse dei tassi di cambio hanno sul valore degli attivi denominati in una valuta diversa dalle passività corrispondenti. Il rischio di cambio viene analizzato a livello di singolo portafoglio.

Viene valutato il rischio dei contratti assicurativi tenendo conto sia della riduzione complessiva di utili attesi a fronte di riduzione del cambio sia di eventuali incongruenze valutarie presenti nei singoli portafogli.

Per la Compagnia il rischio cambio derivante dalle emissioni di prestiti subordinati in sterline è neutralizzato con specifiche operazioni con strumenti derivati di copertura.

Infine, il rischio di concentrazione consiste nella possibilità che una singola esposizione, o gruppo di esposizioni generino una perdita di entità tale da compromettere la posizione di solvibilità e finanziaria della Compagnia.

La Compagnia persegue ai fini della mitigazione del rischio di concentrazione l'efficace diversificazione, riguardo sia gli investimenti sia le controparti. Tali obiettivi di diversificazione vengono raggiunti principalmente attraverso la diffusione e l'applicazione delle Linee Guida.

RISCHIO DI CREDITO

Rischio di credito degli investimenti finanziari

Il rischio di credito si riferisce alle possibili perdite derivanti da inadempienze di una controparte nell'onorare i propri impegni (*default*) ovvero da un deterioramento del suo merito creditizio (*downgrade* o *migration*) rispettivamente in relazione agli strumenti di debito in cui la Compagnia investe o della controparte inerente ad un contratto derivato. Viene altresì considerato il rischio derivante da un innalzamento generalizzato del livello degli *spread* di mercato, dovuto ad esempio a fenomeni di *credit crunch* o crisi di liquidità, con un impatto sulla solvibilità economica della Compagnia.

Nell'ambito delle Linee Guida di Gruppo relative all'assunzione dei rischi vengono privilegiati investimenti in titoli ad elevato merito creditizio (c.d. *investment grade*) e incentivata la diversificazione del rischio.

Ai fini della valutazione del merito di credito delle singole emissioni ed emittenti vengono utilizzati i *rating* forniti dalle principali agenzie di *rating*. Qualora ve ne siano molteplici e vi sia divergenza tra di essi, si è scelto di utilizzare il secondo miglior *rating* fra quelli disponibili. Agli strumenti privi di *rating* viene attribuito un *rating* interno basato su approfondite analisi economico-finanziarie.

Il portafoglio a reddito fisso della Compagnia è caratterizzato da un approccio conservativo.

La distribuzione per classi di *rating* evidenzia l'assoluta predominanza di investimenti nelle classi ad elevato merito creditizio.

Per ridurre il rischio di controparte, connesso alle strategie di copertura del rischio di mercato, si perseguono politiche di mitigazione del rischio quali la selezione delle controparti, il ricorso a strumenti quotati e l'integrazione di parte dei contratti ISDA con il *Credit Support Annex* (CSA). Il CSA prevede la consegna di un bene collaterale, quando il valore del contratto oltrepassa una certa soglia.

Si ricorda inoltre che, per la parte di strumenti finanziari a copertura di passività relative a polizze vita valgono le medesime considerazioni fatte per il rischio di mercato, per cui, in alcuni casi, *default*, *downgrades* o variazioni degli *spread* si ripercuoteranno anche sul valore delle passività assicurative, con conseguente effetto mitigatore del rischio.

Rischio di credito della riassicurazione

In aggiunta ai titoli di debito e strumenti finanziari derivati, la Compagnia è esposta al rischio di credito anche in considerazione dell'esposizione verso i riassicuratori a cui viene ceduta parte del *business*. Si ricorda che la Compagnia funge da riassicuratore ultimo per le altre compagnie del Gruppo, e a sua volta cede parte del *business* sul mercato. Viene pertanto perseguito un attento monitoraggio sulla capacità dei riassicuratori di adempiere alle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti della Compagnia.

Il criterio principale è rappresentato dalla definizione di una massima esposizione trasferibile a ciascun riassicuratore.

RISCHIO ASSICURATIVO

Il rischio assicurativo presenta caratteristiche proprie differenti a seconda che si riferisca al segmento vita o danni. Si precisa che la Compagnia svolge la propria attività diretta anche per il tramite di sedi estere, nonché, nella sua qualità di Capogruppo e in considerazione del modello di gestione centralizzata della riassicurazione, funge da riassicuratore per le altre compagnie del Gruppo, italiane ed estere.

Rischio assicurativo Ramo Vita

I rischi assicurativi vita si riferiscono in particolare al *business* riassicurativo, derivante da altre compagnie del Gruppo Generali. Includono i rischi biometrici derivanti da eventi legati alla mortalità e al suo trend, alla morbilità, invalidità e longevità, nonché rischi legati all'andamento di spese e riscatti relativi ai contratti stipulati.

Gli impatti di tali fenomeni vengono approcciati e controllati con diverse modalità, nel continuo, distinguendo concretamente i processi al momento dell'assunzione e della riservazione.

Nei portafogli vita della Compagnia sono presenti soprattutto coperture a prevalente componente di risparmio e con garanzie di rendimento minimo, per le quali la Compagnia negli ultimi anni ha rivisto le politiche con l'obiettivo di diminuire il rischio ed il costo delle garanzie.

Per quanto riguarda le coperture di puro rischio (morte più coperture complementari come invalidità, infortunio, *dread disease*, ...) e le rendite vitalizie, nelle quali è presente il rischio di longevità, la Compagnia riverifica periodicamente la validità delle ipotesi adottate. Il rischio catastrofale viene coperto mediante l'acquisto di coperture non proporzionali.

Rischio assicurativo Ramo Danni

Il rischio assicurativo Rami Danni si riferisce al rischio che i premi richiesti agli assicurati non siano sufficienti a coprire i

sinistri e le spese (tale sotto categoria può essere ulteriormente scomposta nelle due componenti fondamentali *pricing* e *catastrophe risk*) ed al rischio che le riserve sinistri non siano sufficienti a far fronte agli impegni verso gli assicurati e/o i danneggiati (detto anche rischio di riservazione).

L'assunzione di tali rischi, in aggiunta alla riassicurazione relativa alle altre compagnie del Gruppo Generali, avviene, principalmente, tramite il lavoro diretto delle sedi estere assicurative.

La Compagnia monitora regolarmente questi rischi e ne stima l'assorbimento di capitale mediante l'utilizzo di appositi modelli attuariali, stocastici o deterministici, che considerano le esposizioni relative ai sinistri di frequenza, ai grandi sinistri ed alle catastrofi, al lordo ed al netto della riassicurazione e per la parte più rilevante del proprio portafoglio.

A protezione delle esposizioni ed in particolare da quelle derivanti da eventi catastrofici, la Compagnia si dota di adeguate coperture riassicurative, i cui limiti e convenienza economica vengono definiti sulla base di metodologie e modelli coerenti con la valutazione del rischio precedentemente descritta.

RISCHI OPERATIVI

Il rischio operativo è definito come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. I rischi operativi includono i rischi legali ed escludono i rischi derivanti da decisioni strategiche o rischi reputazionali.

Rientrano in questa categoria anche il *compliance risk* e il *financial reporting risk*.

La gestione dei rischi operativi è essenzialmente delegata alle singole unità operative, chiamate a predisporre piani operativi e ad identificare e realizzare tutte le iniziative di mitigazione di quei rischi che ne possano compromettere il conseguimento.

I responsabili delle singole aree operative, attraverso una metodologia condivisa e un processo strutturato, valutano i propri rischi operativi identificando eventuali azioni correttive per mitigarne gli effetti; il monitoraggio di detti rischi e delle azioni di mitigazione è garantito dalla funzione *Risk Management*.

Financial Reporting Risk

Il *financial reporting risk* è definito come il rischio di errata contabilizzazione del dato generato da una transazione aziendale che comporti una non veritiera e corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società nel bilancio d'esercizio, nel bilancio consolidato, nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario.

Per la gestione del *financial reporting risk*, è stato definito un modello che si ispira ai framework riconosciuti a livello internazionale (Coso, Cobit).

La definizione dell'aspetto metodologico e organizzativo del modello di *financial reporting risk* nella Compagnia e nel Gruppo e il monitoraggio della sua effettiva implementazione sono demandati al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Assicurazioni Generali S.p.A. nell'ambito dei poteri e mezzi allo stesso attribuiti ai sensi della Legge 28 dicembre 2005, n. 262, supportato dalla struttura *Group Financial Reporting Risk*.

Compliance risk

Ai sensi della normativa assicurativa, il rischio di non conformità (o "*compliance risk*") è il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di legge, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di vigilanza ovvero norme di autoregolamentazione.

Il modello adottato dalla Compagnia per la gestione del *compliance risk* prevede:

- presidi di primo livello, inseriti nell'ambito dei processi industriali e di supporto;
- un presidio di secondo livello, costituito dalla funzione di *compliance*, che costituisce un presidio aggiuntivo ed indipendente del complessivo Sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei Rischi, incaricato di valutare l'adeguatezza dell'organizzazione e delle procedure interne.

Anche in questo caso, i responsabili delle singole aree operative, attraverso una metodologia condivisa e un processo strutturato in corso di diffusione, valutano i propri rischi di *compliance* identificando eventuali azioni correttive per mitigarne gli effetti; il monitoraggio di detti rischi e delle azioni di mitigazione è garantito dalla funzione *Compliance*.

ALTRI RISCHI

Tra i principali rischi cui è esposta la Compagnia vengono identificati anche altri rischi, il cui monitoraggio, gestione e azioni di mitigazione sono previsti con l'istituzione di idonei presidi organizzativi. Rispetto ai rischi finora descritti, a fronte di essi non viene attribuito un ammontare specifico di capitale nel contesto della solvibilità economica.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è definito come il rischio di non essere in grado di far fronte efficientemente agli impegni di cassa previsti ed imprevisi, ovvero di essere in grado di farvi fronte solamente tramite l'accesso a condizioni peggiorative al mercato del

credito o tramite la liquidazione di attivi finanziari a forte sconto.

Il livello della liquidità nella Compagnia viene costantemente monitorato al fine di garantire tutti gli impegni a cui la società sarà chiamata a rispondere nel breve/medio termine. Oltre ad un attento controllo dell'andamento dell'attività industriale, vengono effettuate delle puntuali stime sui dividendi che verranno erogati dalle società del Gruppo, oltre che ad attente valutazioni sulle possibili necessità di capitale delle controllate.

Per quanto riguarda il monitoraggio del profilo finanziario delle principali *business units*, la Capogruppo sta attualmente implementando un apposito *framework* volto a garantire un approccio unitario a livello di Gruppo. Esso ha l'obiettivo di disciplinare una comune gestione del rischio di liquidità al fine di garantire l'adeguata sostenibilità finanziaria di tutte le uscite previste ed imprevisibili delle principali compagnie del Gruppo, in un orizzonte di breve/medio termine.

A tal fine, il Gruppo si sta dotando

- di un'apposita politica di gestione del rischio di liquidità, che dovrà fornire un quadro generale dei principali fattori di rischio, oltre che dettagliare le principali azioni e strategie da intraprendere al fine di un loro preventivo controllo e mitigazione,
- di linee guida operative che definiscono le principali attività di monitoraggio, la loro frequenza, ed i limiti relativi a ciascun indicatore chiave per la misurazione del rischio,
- di uno specifico *Contingency Funding Plan*, con l'obiettivo di identificare e formalizzare i processi di governance ed i piani finanziari da attivare in caso di rilevanti stress di liquidità.

In aggiunta, al fine di monitorare in maniera omogenea il rischio di liquidità a livello di Gruppo, le principali *business units* predispongono periodicamente un apposito modello, il *Liquidity Risk Model*, atto ad evidenziare eventuali situazioni di criticità prospettica, sia in uno scenario ordinario che in scenari di stress su un orizzonte temporale di un anno.

Il modello si focalizza sulla proiezione annuale dei flussi di cassa così come sullo stato di liquidabilità del portafoglio investimenti, con particolare focus su quelli destinati alla copertura delle riserve tecniche. Il modello trova il suo riepilogo nel calcolo di alcuni indicatori che evidenziano possibili situazioni di stress di liquidità, in ciascun scenario. I principali indicatori utilizzati sono:

- indice di copertura delle riserve tecniche;
- indice di "liquidabilità" del portafoglio investimenti;
- indice di Deficit di Liquidità.

Le principali fonti di approvvigionamento della liquidità della Capogruppo sono i dividendi dalle controllate, i finanziamenti infragruppo, le linee di credito disponibili presso primari istituti di credito, un sistema integrato di *cash pooling*, la vendita di attivi ed il veloce ed efficace accesso al mercato del debito, permanentemente monitorato dalle strutture competenti.

Rischio strategico, reputazionale, contagio ed emergenti

Il rischio strategico consiste nel deterioramento della posizione di capitale e della redditività derivanti da errate decisioni aziendali, da un'implementazione inadeguata dei piani e strategie aziendali, dall'inappropriatezza nell'allocazione di risorse e dalla mancanza di reattività ai cambiamenti dell'ambiente esterno e consiste inoltre in una sostanziale variazione del profilo di rischio della Compagnia. La gestione del rischio è insita nell'ambito dei processi di pianificazione strategica e, in coerenza con essa, prevede un orizzonte temporale a tre anni con frequenza di aggiornamento annuale. In tale ambito le ipotesi adottate sono sottoposte a valutazione periodica ed eventualmente adeguate alle nuove condizioni di mercato.

Il rischio reputazionale deriva dal deterioramento della reputazione o da una negativa percezione dell'immagine aziendale tra i principali *stakeholders* aziendali, tra cui clienti, controparti, azionisti e Autorità di vigilanza.

GESTIONE DEL CAPITALE

La Compagnia si pone l'obiettivo di mantenere un livello di capitale adeguato rispetto agli attuali requisiti previsti nell'ambito della vigilanza prudenziale, nonché secondo l'impianto di Solvency II. Rispetto a Solvency I, l'impianto in fase di definizione a livello Europeo, prevede la valutazione *market consistent* di tutte le voci di bilancio e la considerazione di tutti i rischi cui l'impresa è esposta. La calibrazione dei rischi segue il metodo del valore a rischio con un intervallo di confidenza pari a 99,5% ad un anno. L'appetito al rischio definito a livello di Gruppo tiene in debita considerazione detto livello di calibrazione, innalzandolo per finalità interne e di rating.

Il Modello interno di Gruppo viene utilizzato, assieme alle metriche di *Embedded Value*, a supporto dei processi di gestione del capitale nell'ambito della pianificazione strategica.

Gli obiettivi della Compagnia nella gestione del capitale sono, in sintesi:

- garantire il rispetto dei requisiti di solvibilità stabiliti dalle norme di legge;

Il rischio di contagio consegue all'appartenenza al Gruppo e deriva dalla possibilità che situazioni di difficoltà che emergono in un'impresa del Gruppo si propaghino con i loro effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Compagnia.

Tale tipologia di rischio è anche definita come rischio legato all'appartenenza al Gruppo ed include il rischio di conflitto di interessi.

Al fine di prevenire l'insorgere del rischio di contagio, la Compagnia ha adottato i seguenti presidi:

- policy in tema di operazioni in conflitto di interesse;
- policy in tema di operazioni infragruppo;
- Linee Guida in tema di investimenti (con specifico riferimento al rischio di concentrazione).

Infine, i rischi emergenti derivano dall'evoluzione del contesto interno ed esterno che possono comportare un incremento delle esposizioni a rischi già previsti nella Mappa dei rischi ovvero richiedere l'introduzione di categorie di rischio aggiuntive.

- salvaguardare la continuità aziendale e la capacità di sviluppare la propria attività;
- continuare a garantire un'adeguata remunerazione del capitale agli azionisti;
- perseguire il miglior rapporto tra capitale proprio e debito, garantendo l'adeguata remunerazione a tutte le fonti di capitale e debito;
- determinare adeguate politiche di prezzo che siano commisurate al livello di rischio derivante dall'esercizio dell'attività nei vari segmenti.

Si ricorda che la Compagnia è Capogruppo del Gruppo Generali designato dal *Financial Stability Board* quale entità assicurativa a rilevanza sistemica e viene di conseguenza assoggetta a vigilanza rafforzata nonché a ulteriori requisiti in termini di posizione di capitale, che sono ancora oggetto di definizione da parte delle Autorità impegnate in presidi su entità di carattere sistemico.

IL RISULTATO E LE PROPOSTE DI DELIBERA ASSEMBLEARE

Signori azionisti,

l'utile netto dell'esercizio è di 569,4 milioni; il bilancio del ramo danni ha chiuso con un utile di 146,3 milioni, quello dei rami vita con un utile di 423 milioni.

Vi viene proposta la seguente destinazione dell'utile di esercizio:

(in milioni di euro)	Esercizio 2013
utile dell'esercizio	569.364.156
a riserva indisponibile	-
prelievo dalla riserva straordinaria	131.228.821
a dividendo	700.592.977

Il dividendo proposto spettante a ciascuna delle azioni che ne hanno diritto ammonta a 0,45 euro, per un'erogazione complessiva massima di 700.592.977 Euro. L'ammontare relativo alle azioni in circolazione, ad oggi pari a 700.543.966 Euro, sarà prelevato dall'utile disponibile dell'esercizio e, per la restante quota, dalla riserva straordinaria formata da utili degli esercizi precedenti.

Il dividendo sarà pagato, al netto delle ritenute di legge in quanto applicabili, a partire dal 22 maggio p.v. presso gli intermediari incaricati tramite il Sistema di Gestione Accentrata Monte Titoli SpA.

Milano, 12 marzo 2014

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Allegato
alla Relazione
sulla Gestione

INFORMATIVA AI SENSI DELLA COMUNICAZIONE CONSOB N. 6064293 DEL 28 LUGLIO 2006

Schemi riclassificati e indicatori alternativi di performance della relazione sulla gestione

La Compagnia predispone, oltre agli schemi di conto economico e di stato patrimoniale previsti dalla normativa del settore, anche dei prospetti rappresentativi dell'andamento economico e della situazione patrimoniale e finanziaria dell'esercizio, sulla base dei quali vengono redatti i commenti e gli indici di raffronto della relazione sulla gestione. Il prospetto di conto economico è riclassificato in quanto aggrega i saldi di numerose poste di bilancio e suddivide il risultato della gestione straordinaria nelle sue principali componenti. Viene inoltre esposto un "saldo della gestione industriale", che va considerato come un indicatore alternativo di *performance* in quanto non espressamente previsto dagli schemi ufficiali del bilancio. Tale indicatore rileva il saldo delle poste puramente tecniche, comprensive delle spese di gestione nonché degli interessi tecnici contrattualmente riconosciuti agli assicurati vita ed è ritenuto maggiormente rappresentativo degli effettivi risultati tecnici settoriali in quanto, a differenza del "risultato del conto tecnico" previsto nei modelli ufficiali, non è influenzato dall'andamento della gestione finanziaria.

La struttura del prospetto relativo alla situazione patrimoniale e finanziaria risulta maggiormente sintetica rispetto a quella dello schema obbligatorio, in quanto si basa su un'esposizione dei valori di bilancio raggruppati per "macroclassi", anziché per singole "voci", e permette, pertanto, un'immediatezza nell'analisi dei dati, che non vengono riclassificati.

Prospetto di raccordo tra conto economico obbligatorio e riclassificato

(in milioni di euro)			Pro forma 2013	
Conto Economico Obbligatorio			Conto Economico Riclassificato	
Voce	Segno	Importo	Voce	Importo
105	+	-72,0	Risultato ante imposte	-72,0
106	-	-235,6	Imposte	235,6
107	+	163,6	Utile dell'esercizio	163,6
001	+	1.389,8		
002	-	456,6		
030	+	1.812,9		
031	-	265,6		
Totale		2.480,5	Premi netti	2.480,5
003	-	25,2		
004	+	-9,7		
018	-	0,0		
028	-	0,0		
064	-	-453,7		
Totale		418,8	Variazione riserve tecniche	418,8
017	-	646,8		
019	-	0,3		
051	-	1.925,6		
065	-	67,2		
Totale		-2.639,9	Sinistri di competenza	-2.639,9
026	-	209,8		
072	-	262,3		
Totale		-472,1	Spese di gestione	-472,1
007	+	-0,1		
027	-	6,8		
044	+	16,3		
078	-	1,6		
Totale		7,8	Altri proventi e oneri tecnici	7,9
			Interessi tecnici dei rami vita	439,3 ^(*)
			Saldo della gestione industriale	234,5^(*)

(segue)

(segue)

(in milioni di euro)

Pro forma 2013

Conto Economico Obbligatorio			Conto Economico Riclassificato	
Voce	Segno	Importo	Voce	Importo
006	+	64,6		
042	+	728,1		
043	+	8,9		
076	-	183,1		
077	-	8,5		
079	-	106,1		
Totale		503,9		
meno: Int. tecnici vita	-	439,3		
Totale		64,6	Redditi assegnati ai conti tecnici	64,6
029	+	99,2		
080	+	200,0		
Totale		299,2	Risultato del conto tecnico	299,1
042	+	728,1		
043	+	8,9		
076	-	183,1		
077	-	8,5		
092	+	706,3		
097	-	212,9		
Totale		1.038,8	Risultato dell'attività finanziaria	1.038,8
006	-	64,6		
042	-	728,1		
043	-	8,9		
076	+	183,1		
077	+	8,5		
079	+	106,1		
Totale		-503,9	meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-503,9
099		132,6		
100	+	1.340,6		
Totale	-	-1.208,0	Altri proventi e oneri ordinari	-1.208,0
101	+	-373,9	Risultato dell'attività ordinaria	-374,0
			Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	343,1
102	+	364,8		
103	-	62,9	Altri proventi e oneri straordinari	-41,1
Totale		301,9	Assieme	302,0

(*) Utile degli investimenti contrattualmente riconosciuto agli assicurati compreso nelle voci 042, 043, 076 e 077.

(**) Indicatore alternativo di performance.

ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA FORMAZIONE DEL BILANCIO

Le informazioni in tema di schemi riclassificati e indicatori alternativi di *performance* presentate ai sensi della raccomandazione Consob del 28 luglio 2006 sono finalizzate ad una miglior comprensione dei dati e dell'andamento gestionale dell'impresa da parte degli utilizzatori del bilancio. In tale ottica, abbiamo ritenuto opportuno fornire ulteriori elementi di valutazione dei risultati industriali dell'impresa descrivendo i criteri adottati nella formazione dei principali indici di andamento tecnico generalmente utilizzati dalla Compagnia nella stesura del prospetto relativo ai "dati significativi" dell'esercizio 2013, che sono calcolati al netto della riassicurazione.

Rapporto di sinistralità nei rami danni

Rappresenta il rapporto percentuale tra i sinistri di competenza e i premi di competenza.

Incidenza dei costi sui premi

Rappresenta il rapporto percentuale tra le spese complessive di gestione e i premi emessi dell'esercizio. Può essere suddiviso nelle due principali componenti, cioè l'incidenza dei costi di acquisizione (comprensivi delle provvigioni d'incasso) sui premi e quella dei costi di amministrazione sui premi.

Combined ratio nei rami danni

E' la somma della percentuale di sinistralità con quella di incidenza complessiva dei costi sui premi. Riveste una fondamentale importanza ai fini dell'analisi dell'andamento tecnico dei rami danni, in quanto rappresenta la percentuale di assorbimento che i costi tecnici (sinistri e spese di gestione) hanno rispetto ai premi. Il *combined ratio* è strettamente correlato al "saldo della gestione industriale", in quanto non viene influenzato dal reddito degli investimenti. Minore è il *combined ratio*, rispetto al 100%, maggiore risulterà "il saldo della gestione industriale" derivante dalla gestione assicurativa.

Indici di performance


Conto Economico Obbligatorio				
Voce	Descrizione	Importi rami danni	Importi rami vita	Importi totale
RAPPORTO DI SINISTRALITA'				
Numeratore				
017	Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	646,8		
019	Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	0,3		
Totale		647,1		
Denominatore				
005	Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	898,2		
018	Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	0,0		
028	Variazione delle riserve di perequazione	0,0		
Totale		898,2		
Indice		72,0%		
INCIDENZA DEI COSTI SUI PREMI				
Numeratore				
026 / 072	Spese di gestione	209,8	262,3	472,1
Denominatore				
001 / 030	Premi lordi contabilizzati	1.389,8	1.812,9	3.202,7
002 / 031	(-) Premi ceduti in riassicurazione	456,6	265,6	722,2
Totale		933,2	1.547,3	2.480,5
Indice		22,5%	16,9%	19,0%
COMBINED RATIO				
Per i rami danni è la somma del rapporto sinistri a premi e costi a premi		94,5%		

Il tasso medio di rendimento degli investimenti

Il tasso medio di rendimento degli investimenti deriva dal rapporto tra i redditi del periodo e la semisomma degli investimenti ai valori di bilancio dell'esercizio e di quelli di chiusura dell'esercizio precedente.

Bilancio d'Esercizio della Capogruppo

Berlino - Germania

An aerial photograph of Berlin, Germany, showing the Spree river, the Berlin Cathedral (Berliner Dom), and various city buildings. The image is used as a background for the document cover.



Prospetti
contabili della
Capogruppo

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto euro 1.556.873.283 Versato euro 1.556.873.283

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

Esercizio 2013

(Valori in euro)

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
di cui capitale richiamato	2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
a) rami vita	3	0		
b) rami danni	4	0	5	0
2. Altre spese di acquisizione			6	0
3. Costi di impianto e di ampliamento			7	0
4. Avviamento			8	0
5. Altri costi pluriennali		9	21.627.644	10
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11	7.160.927	
2. Immobili ad uso di terzi		12	292.061.724	
3. Altri immobili		13	0	
4. Altri diritti reali		14	0	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	996.814	16
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				300.219.465
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	27.034.271.242		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	301.123.833		
e) altre	21	58.053.224	22	27.393.448.299
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	1.476.593		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	26.292.121	28	27.768.714
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	4.742.454		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	0		
e) altre	33	0	34	4.742.454
			35	27.425.959.467
		da riportare		21.627.644

Valori dell'esercizio precedente

				181	0
		182	0		
183	0				
184	0	185	0		
		186	0		
		187	0		
		188	0		
		189	132.678.520	190	132.678.520
		191	347.798.653		
		192	1.102.764.743		
		193	0		
		194	0		
		195	11.489.723	196	1.462.053.119
197	0				
198	27.061.465.416				
199	0				
200	272.808.027				
201	364.880.819	202	27.699.154.262		
203	0				
204	20.045.801				
205	0				
206	0				
207	75.367.316	208	95.413.117		
209	0				
210	5.012.123				
211	0				
212	309.071				
213	0	214	5.321.194	215	27.799.888.573
		da riportare			132.678.520

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			21.627.644
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	20.439.402			
b) Azioni non quotate	37	56.224.152			
c) Quote	38	8.575.226	39	85.238.780	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	114.721.260	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	1.284.365.388			
b) non quotati	42	49.891.139			
c) obbligazioni convertibili	43	25.398.234	44	1.359.654.761	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	0			
b) prestiti su polizze	46	720.769			
c) altri prestiti	47	1.658.733	48	2.379.502	
5. Quote in investimenti comuni			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi			50	53.062.454	
7. Investimenti finanziari diversi			51	0	52 1.615.056.757
IV - Depositi presso imprese cedenti					
				53 8.281.710.938	54 37.622.946.627
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato					
				55 79.754.143	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
				56 0	57 79.754.143
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi			58 75.352.124		
2. Riserva sinistri			59 494.841.242		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			60 0		
4. Altre riserve tecniche			61 0	62 570.193.366	
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche			63 13.906.969		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64 9.000.488		
3. Riserva per somme da pagare			65 190.073.703		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66 1.039.864		
5. Altre riserve tecniche			67 0		
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68 0	69 214.021.024	70 784.214.390
			da riportare		38.508.542.804

		Valori dell'esercizio precedente			
		riporto			132.678.520
216	1.302.494.529				
217	67.711.504				
218	208.196.807	219	1.578.402.840		
		220	2.120.222.311		
221	21.981.238.746				
222	482.843.693				
223	255.540.105	224	22.719.622.544		
225	1.585.236				
226	124.151.064				
227	4.943.375	228	130.679.675		
		229	0		
		230	1.332.942.715		
		231	1.690	232	27.881.871.775
				233	8.751.958.569
					234 65.895.772.036
				235	589.416.635
				236	653.430.948
				237	1.242.847.583
		238	268.207.252		
		239	1.158.429.046		
		240	0		
		241	0	242	1.426.636.298
		243	44.136.468		
		244	9.685.182		
		245	173.693.877		
		246	755.314		
		247	0		
		248	0	249	228.270.841
				250	1.654.907.139
		da riportare			68.926.205.278

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

riporto			38.508.542.804
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	73.853.653	
b) per premi degli es.precedenti	72	15.266.957	73 89.120.610
2. Intermediari di assicurazione	74	18.609.001	
3. Compagnie conti correnti	75	9.924.043	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76	10.408.818	77 128.062.472
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	393.520.854	
2. Intermediari di riassicurazione	79	4.298.397	80 397.819.251
III - Altri crediti			81 857.334.928 82 1.383.216.651
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83	2.146.767	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84	52.305	
3. Impianti e attrezzature	85	0	
4. Scorte e beni diversi	86	259.542	87 2.458.614
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali	88	651.202.148	
2. Assegni e consistenza di cassa	89	322.970	90 651.525.118
III - Azioni o quote proprie			
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92	9.415.333	
2. Attività diverse	93	44.344.294	94 53.759.627 95 710.739.041
G. RATEI E RISCOINTI			
1. Per interessi			96 26.393.934
2. Per canoni di locazione			97 370.922
3. Altri ratei e risconti			98 212.774.403 99 239.539.259
TOTALE ATTIVO			100 40.842.037.755

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			68.926.205.278
	<u>251</u> 894.330.146			
	<u>252</u> 71.064.268	<u>253</u> 965.394.414		
		<u>254</u> 177.683.941		
		<u>255</u> 76.768.138		
		<u>256</u> 85.454.749	<u>257</u> 1.305.301.242	
		<u>258</u> 574.068.327		
		<u>259</u> 5.290.011	<u>260</u> 579.358.338	
			<u>261</u> 1.296.803.853	<u>262</u> 3.181.463.433
		<u>263</u> 1.249.302		
		<u>264</u> 0		
		<u>265</u> 0		
		<u>266</u> 287.817	<u>267</u> 1.537.119	
		<u>268</u> 1.043.466.234		
		<u>269</u> 12.448.814	<u>270</u> 1.055.915.048	
			<u>271</u> 116.368.295	
		<u>272</u> 9.779.807		
		<u>273</u> 214.030.541	<u>274</u> 223.810.348	<u>275</u> 1.397.630.810
			<u>276</u> 340.882.575	
			<u>277</u> 697.949	
			<u>278</u> 268.825.104	<u>279</u> 610.405.628
				<u>280</u> 74.115.705.149

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO					
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	1.556.873.283		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	3.568.250.216		
III	- Riserve di rivalutazione	103	2.010.834.652		
IV	- Riserva legale	104	311.374.657		
V	- Riserve statutarie	105	0		
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	2.995.682		
VII	- Altre riserve	107	6.644.653.322		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	569.364.156	110	14.664.345.968
B. PASSIVITA' SUBORDINATE				111	4.930.288.462
C. RISERVE TECNICHE					
I - RAMI DANNI					
1.	Riserva premi	112	281.875.067		
2.	Riserva sinistri	113	1.840.005.146		
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0		
4.	Altre riserve tecniche	115	2.411		
5.	Riserve di perequazione	116	44.173	117	2.121.926.797
II - RAMI VITA					
1.	Riserve matematiche	118	8.410.633.567		
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	24.339.703		
3.	Riserva per somme da pagare	120	839.594.175		
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	97.818.509		
5.	Altre riserve tecniche	122	13.268.096	123	9.385.654.050
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	76.065.691		
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0	127	76.065.691
	da riportare				31.178.280.968

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.556.873.283	
		282	3.568.250.216	
		283	2.010.834.652	
		284	311.374.657	
		285	0	
		286	116.368.295	
		287	6.711.105.326	
		288	0	
		289	130.664.166	290 14.405.470.595
				291 6.154.643.385
292	1.584.709.262			
293	6.659.995.743			
294	7.552.707			
295	5.256.444			
296	13.538.541	297	8.271.052.697	
298	32.782.648.034			
299	31.121.878			
300	1.016.682.325			
301	98.415.674			
302	87.371.007	303	34.016.238.918	304 42.287.291.615
		305	584.510.720	
		306	653.430.948	307 1.237.941.668
da riportare				64.085.347.263

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto			31.178.280.968
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0	
2. Fondi per imposte	129	95.392.335	
3. Altri accantonamenti	130	50.593.748	131 145.986.083
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 207.867.463
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	9.351.675	
2. Compagnie conti correnti	134	2.469.285	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	6.075.407	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 17.896.367
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	178.049.244	
2. Intermediari di riassicurazione	139	15.456.784	140 193.506.028
III - Prestiti obbligazionari			141 2.947.193.505
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 50.627.560
V - Debiti con garanzia reale			143 0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 4.737.738.110
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 5.130.854
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	3.515.708	
2. Per oneri tributari diversi	147	70.383.871	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	4.531.333	
4. Debiti diversi	149	356.412.583	150 434.843.495
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	10.850.838	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	10.033.202	
3. Passività diverse	153	517.124.178	154 538.008.218 155 8.924.944.137
da riportare			40.457.078.651

Valori dell'esercizio precedente

riporto		64.085.347.263
	308	0
	309	11.030.000
	310	24.679.355
		311 35.709.355
		312 238.188.503
313	14.150.066	
314	24.539.557	
315	63.404.121	
316	3.064.818	317 105.158.562
318	207.228.019	
319	11.439.378	320 218.667.397
		321 3.011.078.292
		322 6.381.499
		323 0
		324 4.817.738.110
		325 21.210.149
326	53.340.991	
327	150.807.963	
328	9.658.829	
329	373.200.658	330 587.008.441
331	11.921.110	
332	89.465.554	
333	410.791.006	334 512.177.670
		335 9.279.420.120
da riportare		73.638.665.241

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto			40.457.078.651
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	263.487.421	
2. Per canoni di locazione	157	1.523.216	
3. Altri ratei e risconti	158	119.948.467	159 384.959.104
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 40.842.037.755

STATO PATRIMONIALE
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Valori dell'esercizio

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni	161	5.669.033.737	
2. Avalli	162	0	
3. Altre garanzie personali	163	0	
4. Garanzie reali	164	754.291	
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni	165	4.597.766	
2. Avalli	166	0	
3. Altre garanzie personali	167	0	
4. Garanzie reali	168	0	
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169	0	
IV - Impegni	170	3.048.789.183	
V - Beni di terzi	171	87.209.566	
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172	0	
VII - Titoli depositati presso terzi	173	5.631.584.237	
VIII - Altri conti d'ordine	174	1.058.350	

Valori dell'esercizio precedente

riporto		73.638.665.241
	336	334.168.529
	337	5.967.620
	338	136.903.759
	339	477.039.908
		74.115.705.149

Valori dell'esercizio precedente

		341	5.419.806.379
		342	0
		343	0
		344	0
		345	4.510.231
		346	0
		347	0
		348	0
		349	0
		350	5.375.503.841
		351	94.635.083
		352	1.533.845.675
		353	30.678.526.056
		354	979.136

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto euro 1.556.873.283 Versato euro 1.556.873.283

BILANCIO DI ESERCIZIO

Conto economico

Esercizio 2013

(Valori in euro)

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a)	Premi lordi contabilizzati	1	2.770.479.618	
b)	(-) Premi ceduti in riassicurazione	2	674.842.539	
c)	Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	-78.167.957	
d)	Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	-19.922.236	5 2.153.882.800
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			6 160.628.580
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			7 30.979.662
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a)	Importi pagati			
aa)	importo lordo	8	2.011.612.683	
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	9	355.466.525	10 1.656.146.158
b)	Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa)	importo lordo	11	50.511.166	
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	12	162.358	13 50.348.808
c)	Variazione della riserva sinistri			
aa)	importo lordo	14	-112.960.957	
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	15	-15.850.088	16 -97.110.869
17				1.508.686.481
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			18 363.709
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			19 1.178.898
7.	SPESE DI GESTIONE:			
a)	Provvigioni di acquisizione	20	308.101.368	
b)	Altre spese di acquisizione	21	58.652.554	
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	0	
d)	Provvigioni di incasso	23	59.764.993	
e)	Altre spese di amministrazione	24	105.679.379	
f)	(-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	75.717.324	26 456.480.970
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			27 66.282.296
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			28 352.703
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			29 312.145.985

Valori dell'esercizio precedente

		111	4.211.190.026			
		112	878.353.345			
		113	-71.656.251			
		114	25.488.467	115	3.429.981.399	
				116	228.053.316	
				117	58.718.379	
	118	3.057.164.873				
	119	487.405.049	120	2.569.759.824		
	121	66.984.481				
	122	8.879	123	66.975.602		
	124	116.424.501				
	125	123.870.107	126	-7.445.606	127	2.495.338.616
				128	-136.438	
				129	3.905.584	
			130	437.529.291		
			131	92.704.978		
			132	0		
			133	132.680.203		
			134	158.781.273		
			135	115.598.687	136	706.097.058
				137	97.131.718	
				138	1.336.781	
				139	413.079.775	

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA						
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:						
a)	Premi lordi contabilizzati	30	3.530.035.986			
b)	(-) Premi ceduti in riassicurazione	31	268.127.480	32	3.261.908.506	
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:						
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	33	242.837.397			
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	213.145.706			
b)	Proventi derivanti da altri investimenti:					
aa)	da terreni e fabbricati	35	0			
bb)	da altri investimenti	36	1.009.015.548	37	1.009.015.548	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	383.287.259			
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	7.309.306			
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	40	148.180.109			
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41	0	42	1.407.342.360	
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE						
					43	97.419.619
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
					44	28.040.923
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:						
a)	Somme pagate					
aa)	importo lordo	45	3.651.635.688			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	46	189.249.679	47	3.462.386.009	
b)	Variazione della riserva per somme da pagare					
aa)	importo lordo	48	77.350.244			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	49	25.250.927	50	52.099.317	
51					3.514.485.326	
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:						
a)	Riserve matematiche:					
aa)	importo lordo	52	-58.391.195			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	53	12.344.752	54	-70.735.947	
b)	Riserva premi delle assicurazioni complementari:					
aa)	importo lordo	55	-1.496.767			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	56	1.259.057	57	-2.755.824	
c)	Altre riserve tecniche					
aa)	importo lordo	58	-1.768.852			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	59	0	60	-1.768.852	
d)	Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
aa)	importo lordo	61	46.215.631			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	62	0	63	46.215.631	
64					-29.044.992	

Valori dell'esercizio precedente

		<u>140</u>	<u>5.555.767.760</u>		
		<u>141</u>	<u>253.681.462</u>		<u>142</u> 5.302.086.298
		<u>143</u>	<u>330.665.415</u>		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		<u>144</u>	<u>293.049.203</u>)		
	<u>145</u>	<u>0</u>			
	<u>146</u>	<u>1.544.313.491</u>	<u>147</u>	<u>1.544.313.491</u>	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			<u>148</u>	<u>409.913.166</u>)	
		<u>149</u>	<u>216.961.889</u>		
		<u>150</u>	<u>238.466.182</u>		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		<u>151</u>	<u>0</u>)	<u>152</u>	<u>2.330.406.977</u>
				<u>153</u>	<u>159.888.143</u>
				<u>154</u>	<u>26.671.077</u>
	<u>155</u>	<u>5.923.777.857</u>			
	<u>156</u>	<u>169.174.550</u>	<u>157</u>	<u>5.754.603.307</u>	
	<u>158</u>	<u>53.849.578</u>			
	<u>159</u>	<u>21.240.483</u>	<u>160</u>	<u>32.609.095</u>	<u>161</u> 5.787.212.402
	<u>162</u>	<u>-61.652.307</u>			
	<u>163</u>	<u>-1.616.647</u>	<u>164</u>	<u>-60.035.660</u>	
	<u>165</u>	<u>8.372.520</u>			
	<u>166</u>	<u>6.335.700</u>	<u>167</u>	<u>2.036.820</u>	
	<u>168</u>	<u>-4.464.782</u>			
	<u>169</u>	<u>0</u>	<u>170</u>	<u>-4.464.782</u>	
	<u>171</u>	<u>138.222.029</u>			
	<u>172</u>	<u>0</u>	<u>173</u>	<u>138.222.029</u>	<u>174</u> 75.758.407

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	68.468.503
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	309.379.811		
b) Altre spese di acquisizione	67	45.728.895		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	0		
d) Provvigioni di incasso	69	9.316.027		
e) Altre spese di amministrazione	70	67.143.532		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	44.766.513	72	386.801.752
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	130.110.044		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	76.177.944		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	25.105.461	76	231.393.449
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	65.363.414
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	20.542.763
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	357.265.038
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	179.436.155
III. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	312.145.985
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	179.436.155
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	617.491.714		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	604.672.210		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85	17.616.601		
bb) da altri investimenti	86	93.425.105	87	111.041.706
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	1.999.290		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	3.071.069		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	64.386.297		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91	9.890	92	795.990.786

Valori dell'esercizio precedente

			175	98.385.173
		176		377.849.282
		177		87.028.556
		178		0
		179		22.533.000
		180		95.868.117
		181		40.895.849
			182	542.383.106
		183		140.749.458
		184		461.692.154
		185		16.728.118
			186	619.169.730
			187	60.376.444
			188	33.375.581
			189	366.786.590
			190	235.605.062
			191	413.079.775
			192	235.605.062
		193		569.452.374
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		194		554.111.608)
		195		29.935.960
		196		145.565.181
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		197		175.501.141
		198		2.526.647)
		199		75.108.200
		200		61.798.182
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		201		299.061)
			202	881.859.897

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	357.265.038
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	76.140.907	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	146.118.446	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	3.540.171	97
			225.799.524
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	160.628.580
7. ALTRI PROVENTI		99	147.427.882
8. ALTRI ONERI		100	1.455.205.119
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	-49.367.377
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	572.975.615
11. ONERI STRAORDINARI		103	76.107.297
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	496.868.318
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	447.500.941
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	-121.863.215
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	569.364.156

Valori dell'esercizio precedente

		203	366.786.590
	204	91.854.238	
	205	194.963.909	
	206	11.023.424	
		207	297.841.571
		208	228.053.316
		209	164.068.794
		210	1.270.479.070
		211	265.026.161
		212	129.474.415
		213	174.850.814
		214	-45.376.399
		215	219.649.762
		216	88.985.596
		217	130.664.166

Nota Integrativa

PREMESSA

Il presente bilancio si compone degli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico, nonché della nota integrativa e relativi allegati, ed è corredato dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione nel suo complesso.

È stato redatto in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 e successive modifiche e integrazioni (Codice delle Assicurazioni Private), nonché secondo quanto disposto dal Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173 (per la parte in vigore), dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 modificato ed integrato (TUF), e dai Regolamenti attuativi emanati dall'ISVAP (ora IVASS) e dalla CONSOB. Inoltre, considerata la specificità del settore e

per quanto non previsto dalle predette disposizioni, è stata applicata la normativa del codice civile.

In osservanza alle disposizioni del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22 del 4 aprile 2008, è allegato al bilancio di esercizio il rendiconto finanziario della Compagnia, redatto in forma libera.

È allegata inoltre l'attestazione degli organi amministrativi delegati e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 154-bis del T.U.F..

Il bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata del servizio per il periodo 2012-2020.

Parte A – Criteri di valutazione

SEZIONE 1 – ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Sono di seguito esposti i criteri più significativi utilizzati nella formazione del bilancio di esercizio e le modifiche rispetto a quelli precedentemente adottati.

Attivi immateriali

Le provvigioni di acquisizione liquidate anticipatamente sui contratti di durata pluriennale e le spese pubblicitarie sono imputate interamente al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenute.

L'avviamento e gli altri costi aventi utilità pluriennale sono ammortizzati in base alla loro residua possibilità di utilizzo e, comunque, in un periodo massimo di cinque esercizi.

Terreni e fabbricati

Sono iscritti sulla base del costo d'acquisto o di costruzione, dei costi accessori all'acquisto, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. Includono anche i costi relativi a migliorie e ristrutturazioni aventi carattere incrementativo del valore dei beni ed atte a prolungarne la residua possibilità di utilizzazione. I valori di costo sono inoltre incrementati sulla base delle rivalutazioni effettuate in osservanza della normativa introdotta con leggi speciali.

Il costo delle immobilizzazioni materiali la cui utilizzazione è limitata nel tempo viene sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in base alla vita utile delle stesse.

I terreni non sono soggetti ad ammortamento sistematico.

Qualora ad ogni data di chiusura il valore delle immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore rispetto a quello contabile, come sopra determinato, sono operate le opportune rettifiche di valore. Tali svalutazioni vengono mantenute negli esercizi successivi finché permangono le ragioni che le hanno determinate.

Portafoglio titoli

Si suddivide in titoli a utilizzo durevole, destinati ad essere mantenuti stabilmente nel patrimonio aziendale, e titoli a utilizzo non durevole, destinati all'attività di negoziazione; la classificazione, che riguarda anche le azioni proprie, è stata effettuata in base ai criteri fissati dalla specifica delibera del Consiglio di Amministrazione, che ha accolto le disposizioni previste dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 36 del 31 gennaio 2011, modificato ed integrato.

Per quanto concerne la motivazione dell'assegnazione degli investimenti classificati alla voce C.II nel comparto ad utilizzo non durevole, nonché l'evidenza delle posizioni maggiormente significative, si rinvia a quanto riportato nella parte B, punto 2.2, della Nota Integrativa.

I titoli a utilizzo durevole sono valutati al costo medio ponderato rettificato dalle svalutazioni derivanti da perdite di valore ritenute durature, nonché, per i titoli a reddito fisso, dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di negoziazione, pari alla differenza positiva o negativa tra il costo di acquisto e il valore di rimborso.

I titoli a utilizzo non durevole sono valutati al minore tra il costo medio ponderato e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, che per i titoli quotati è quello rilevato nell'ultimo giorno di contrattazione dell'esercizio e per quelli non quotati è il valore di presumibile realizzo. Il costo dei titoli a reddito fisso è rettificato dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di emissione, pari alla differenza positiva o negativa tra il prezzo di emissione e il valore di rimborso.

Il costo originario dei titoli ad utilizzo durevole e non durevole viene ripristinato, in tutto o in parte, qualora siano venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate.

Per le partecipazioni in imprese controllate e collegate l'eventuale maggior valore d'iscrizione a bilancio rispetto a quello risultante dalla corrispondente frazione di patrimonio netto è riferibile all'effettivo valore dell'impresa.

Sul portafoglio titoli, dal raffronto tra i valori correnti alla chiusura di esercizio e quelli di carico, emerge una plusvalenza latente netta di 1.189.607 migliaia di euro. Tale ammontare si compone della plusvalenza latente netta di 1.114.229 migliaia sui titoli a utilizzo durevole, e di una plusvalenza latente di 75.378 migliaia sui titoli ad utilizzo non durevole.

Strumenti finanziari derivati

I criteri di valutazione si differenziano in funzione della finalità di "copertura" o di "gestione efficace" con cui viene posta in essere l'operazione finanziaria.

Le operazioni di copertura, hanno lo scopo di proteggere sia gli investimenti che i finanziamenti da avverse variazioni dei tassi d'interesse, dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato. Gli strumenti finanziari derivati finalizzati alla riduzione del rischio di investimento sono valutati secondo il "principio di coerenza valutativa". In particolare, vengono imputate a conto economico le minusvalenze o le plusvalenze da valutazione coerentemente con le corrispondenti plusvalenze o minusvalenze da valutazione calcolate sulle attività o passività coperte. Per tali operazioni emerge una minusvalenza latente di 182.894 migliaia alla chiusura dell'esercizio.

Le operazioni di gestione efficace sono effettuate allo scopo di raggiungere prefissati obiettivi d'investimento, in modo più flessibile rispetto a quanto sia possibile operando sugli attivi sottostanti, e non generano un incremento significativo del rischio d'investimento nell'ambito di un'equilibrata e prudente gestione del portafoglio. Gli strumenti finanziari derivati finalizzati ad una gestione efficace dei portafogli sono valutati al valore di mercato.

Il valore degli strumenti finanziari derivati viene determinato facendo riferimento alle rispettive quotazioni, e, in mancanza

delle stesse, sulla base di una prudente valutazione del loro probabile valore di realizzo, utilizzando metodologie di calcolo diffuse sul mercato.

Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato e investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Tali investimenti sono valutati al valore corrente. Il valore corrente degli attivi, secondo quanto previsto dalle condizioni contrattuali, è dato:

- per gli investimenti negoziati su mercati regolamentati liquidi ed attivi, dal valore di transazione dell'ultimo giorno dell'esercizio;
- per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati, dalla stima del presumibile valore di realizzo, alla chiusura dell'esercizio;
- per gli altri investimenti finanziari, le altre attività e passività, e le disponibilità liquide, dal rispettivo valore nominale.

Finanziamenti e crediti

I crediti verso assicurati per premi sono iscritti al presumibile valore di realizzo, al netto, pertanto, delle eventuali svalutazioni operate in modo forfettario, e determinate sulla base dell'analisi dell'evoluzione degli incassi riferita ai singoli rami esercitati, tenuto conto delle esperienze acquisite.

I finanziamenti e gli altri crediti sono iscritti al valore nominale che, tenuto conto delle loro caratteristiche, corrisponde al presumibile valore di realizzo.

Attivi materiali e scorte

Tutti i beni sono iscritti al costo d'acquisto, ed esposti in bilancio al netto dei relativi fondi d'ammortamento.

Le apparecchiature elettroniche di nuova acquisizione sono ammortizzate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Gli acquisti correnti di mobili, macchine d'ufficio e beni mobili iscritti in pubblici registri, sono interamente ammortizzati nell'esercizio, in considerazione del fatto che vengono costantemente rinnovati.

Passività subordinate

Le passività rientranti in questa categoria sono iscritti al valore nominale.

Voci tecniche

La Compagnia ha classificato il proprio portafoglio italiano ed estero sulla base delle disposizioni previste dal Decreto Legislativo n. 209/2005 articolo 1, comma 1, lettere pp) e qq), come modificato dal Decreto Legislativo n. 56/2008.

Nel portafoglio del lavoro diretto italiano rientrano tutti i contratti stipulati dalla Compagnia (in quanto impresa di assicurazione italiana), compresi quelli conclusi attraverso stabilimenti situati nei Paesi membri dell'Unione Europea; nel portafoglio del lavoro indiretto italiano sono compresi i contratti, ovunque stipulati, dalla Compagnia se l'impresa cedente è essa stessa italiana.

Nel prosieguo della Nota Integrativa ogni richiamo al portafoglio italiano andrà inteso pertanto in tal senso.

Le partite di natura tecnica relative alle accettazioni e retrocessioni sono contabilizzate nell'esercizio di effettiva competenza, a seguito degli accordi intervenuti con le cedenti e sulla base dei quali le comunicazioni delle informazioni relative ai contratti di riassicurazione pervengono in tempo utile per la redazione del bilancio.

Per le imprese fuori Gruppo, limitatamente ai casi di insufficienza delle informazioni ricevute dalle compagnie cedenti, al fine di poter determinare compiutamente alla data di redazione del bilancio il risultato economico per effettiva competenza, i valori reddituali di natura tecnica relativi alle accettazioni e correlate retrocessioni vengono rinviati all'esercizio successivo a quello in esame.

Nel bilancio corrente, tali partite di natura tecnica trovano collocazione nell'ambito dei conti transitori attivi e passivi di riassicurazione, quale contropartita delle operazioni rilevate nei conti correnti intestati alle compagnie cedenti. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nella parte B punti 6.3 e 13.7.

Riserve Rami danni

Le riserve tecniche dei rami danni sono costituite secondo le disposizioni di cui agli articoli 37 e 37-bis del Decreto Legislativo n. 209/2005, e sono determinate, in relazione al lavoro diretto italiano, in ottemperanza al Regolamento ISVAP (ora IVASS) n.16 del 4 marzo 2008 (e successive modifiche ed integrazioni) ed al Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 33 del 10 marzo 2010 per quanto riguarda il lavoro indiretto.

Per il portafoglio del lavoro diretto italiano, sono costituite la riserva premi, le riserve sinistri, le riserve di perequazione, la riserva di senescenza e la riserva per partecipazione agli utili e ristorni.

La riserva premi comprende:-

- a) la riserva per frazioni di premi, conteggiata utilizzando, per tutti i rami esercitati, il metodo analitico "pro rata

temporis" previsto dall'art. 8 comma 1 del predetto Regolamento; in relazione ai contratti del ramo credito stipulati o rinnovati entro il 31 dicembre 1991 si applicano i criteri di calcolo particolari previsti nell'allegato 1 dello specifico Regolamento sopra citato;

- b) la riserva per rischi in corso, connessa all'andamento tecnico e destinata a coprire la parte di rischio ricadente nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio; è calcolata con il metodo empirico previsto dall'art. 11 dello specifico Regolamento sopra citato;
- c) le riserve integrative alla riserva per frazioni di premio, connesse alla natura particolare e alle caratteristiche di taluni rischi (danni causati dalla grandine e da altre calamità naturali costituite da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi, danni derivanti dall'energia nucleare, rischi compresi nel ramo cauzione); sono determinate in funzione delle disposizioni di cui al Capo I Sezione III dello specifico Regolamento sopra citato.

La riserva sinistri è determinata secondo una prudente valutazione dei sinistri, effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici che tengono conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Essa è ritenuta congrua a coprire il pagamento dei risarcimenti e delle spese di liquidazione relative ai danni avvenuti entro l'anno, ancorché non denunciati.

La metodologia utilizzata consiste nella valutazione analitica dei singoli sinistri in tutti i rami esercitati, e nella verifica, mediante l'applicazione della metodologia statistico-attuariale, dei risultati ottenuti. Fanno eccezione, i danni a cose del ramo R.C. autoveicoli terrestri gestiti dalla Compagnia, denunciati negli ultimi novanta giorni dell'esercizio, che sono valutati con il criterio del "costo medio" per gruppi di sinistri omogenei. Nell'ambito dell'indennizzo diretto, i sinistri in gestione ad altre società, nonché la componente da recuperare nel caso in cui la Compagnia sia mandataria, sono valorizzati secondo le regole stabilite dalla Convenzione tra Assicuratori per il Risarcimento Diretto a livello di mercato.

Le riserve di perequazione, sono costituite allo scopo di perequare le fluttuazioni nel tasso dei sinistri degli anni futuri o coprire rischi particolari, quali il rischio del credito, di calamità naturali o dei danni derivanti dall'energia nucleare; sono determinate secondo le disposizioni contenute nel Capo III dello specifico Regolamento sopra citato.

La riserva di senescenza del ramo malattia, destinata a compensare l'aggravarsi del rischio dovuto al crescere dell'età degli assicurati, è calcolata, sulla base del metodo forfettario previsto dall'art. 47 comma 3 dello specifico Regolamento, nella misura del 10% dei premi lordi contabilizzati dell'esercizio relativi ai contratti aventi le caratteristiche indicate all'articolo 46 comma 1 dello specifico Regolamento sopra citato.

La riserva per partecipazione agli utili e ristorni nel ramo malattie è determinata a fronte degli importi da riconoscere agli assicurati per contratti con clausola di partecipazione agli utili o ristorni.

Per il portafoglio del lavoro diretto estero, il quale comprende soltanto i contratti stipulati attraverso gli stabilimenti situati in Stati terzi rispetto all'Unione Europea, le relative riserve premi e sinistri sono costituite, ai sensi dell'articolo 43 del Decreto Legislativo n. 209/2005, in base alle leggi dei Paesi in cui operano gli stabilimenti stessi.

Per il lavoro indiretto, le riserve tecniche sono determinate, in relazione agli impegni assunti, sulla base di quanto comunicato dalle imprese cedenti eseguendo valutazioni autonome al fine di effettuare eventuali integrazioni per garantirne la congruità.

Ai sensi del predetto Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 33, la riserva premi è composta dalla riserva per frazioni di premi, calcolata secondo il metodo analitico "pro rata temporis" e dalla riserva per rischi in corso. Quest'ultima viene calcolata con il metodo empirico di cui agli articoli 51 e 52 del Regolamento. La riserva per frazioni di premio è integrata mediante la costituzione di riserve integrative per i rischi derivanti dalle calamità naturali costituite da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi.

La riserva sinistri viene determinata a partire dalle comunicazioni di riserva effettuate dalle imprese cedenti e nel rispetto di quanto disposto dagli art. 54, 55, 56, 57 e 58 del predetto regolamento.

Le riserve sinistri relative al lavoro ceduto e retroceduto sono determinante conformemente agli accordi contrattuali di riassicurazione, le riserve premi sono calcolate coerentemente ai criteri adottati per il lavoro lordo, ai sensi dell'art. 37 comma 11 del Decreto Legislativo n. 209/2005.

Riserve Rami vita

Le riserve tecniche dei rami vita, relative al lavoro diretto italiano, sono costituite in osservanza delle disposizioni di cui all'articolo 36 del Decreto Legislativo n. 209/2005 e dei Regolamenti ISVAP (ora IVASS) n. 21/2008, integrato e modificato, e n. 32/2009; sono calcolate analiticamente per ciascun contratto in corso, nonché sulla base di assunzioni attuariali prudenti e appropriate con la tipologia di contratti sottoscritti, al fine di garantire tutti gli impegni assunti dalla Compagnia. Con riferimento al lavoro indiretto, le riserve tecniche vengono costituite in osservanza delle disposizioni di cui all'articolo 37-bis del Decreto Legislativo n. 209/2005 e del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 33 del 10 marzo 2010.

Per il portafoglio del lavoro diretto italiano, le riserve comprendono:

- a) la riserva matematica, nel cui ambito sono compresi il riporto premi, la riserva per sovrappremi sanitari e professionali, la riserva aggiuntiva per rischi demografici e la riserva aggiuntiva per rischi finanziari riferita ai contratti in yen;
- b) la riserva premi delle assicurazioni complementari, calcolata utilizzando il metodo analitico "pro rata

temporis" come previsto dall'art. 32 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) 21/2008 sopra citato;

- c) la riserva per somme da pagare, costituita accantonando ammontari sufficienti per far fronte al pagamento di capitali, rendite, riscatti e sinistri maturati e non ancora pagati alla chiusura dell'esercizio;
- d) la riserva per spese future;
- e) la riserva per partecipazione agli utili, rappresentativa degli importi da attribuire agli assicurati o ai beneficiari dei contratti a titolo di partecipazione agli utili tecnici, non considerati nelle riserva matematica.

Inoltre, le riserve matematiche sono determinate di norma con il metodo attuariale prospettivo che, in conformità alle condizioni stabilite in ciascun contratto in corso, tiene conto di tutti gli obblighi futuri della Compagnia; a tal fine vengono utilizzate le medesime ipotesi demografiche e finanziarie, nonché le medesime leggi di caricamento, adottate per il calcolo dei premi di tariffa. La riserva matematica relativa a ciascun contratto che preveda la garanzia di riscatto non risulta mai inferiore al corrispondente valore di riscatto.

Con specifico riferimento alle riserve tecniche dei contratti *unit ed index linked*, sono state accantonate, qualora esistenti:

- riserve matematiche per i contratti "*unit linked*", determinate secondo i principi di calcolo previsti all'art. 53 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 21/2008 e rappresentate, con la massima approssimazione possibile, dal valore delle quote di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) o dal valore degli attivi contenuti nei fondi interni della Compagnia, alla data di chiusura dell'esercizio;
- riserve matematiche per i contratti "*index linked*", determinate secondo i principi di calcolo previsti all'art. 54 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 21/2008, come integrato dall'art. 11 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 32/2009, e rappresentate, con la massima approssimazione possibile, dalle quote rappresentanti il valore di riferimento alla data di chiusura dell'esercizio; nella valutazione delle riserve si tiene conto di ogni fattore di rischio che possa influire sul grado di sicurezza e negoziabilità degli attivi destinati a loro copertura.

Considerata la presenza di garanzie aggiuntive fornita su contratti "*unit linked*", ai sensi del comma 4 dell'art. 41 del Decreto Legislativo n. 209/2005 sono state costituite riserve tecniche aggiuntive, nel rispetto dei principi attuariali e delle regole applicative enunciate nell'art. 55 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 21/2008.

I principi di calcolo, le valutazioni operate e l'attestazione della sufficienza delle riserve tecniche a garantire tutte le obbligazioni assunte dalla Compagnia risultano, per il portafoglio italiano, dalla relazione dell'Attuario incaricato, come previsto dal Decreto Legislativo n. 209/2005.

Per il portafoglio del lavoro diretto estero, il quale comprende soltanto i contratti stipulati attraverso gli stabilimenti situati

in Stati terzi rispetto all'Unione Europea, le riserve tecniche sono determinate in base alle leggi dei Paesi in cui operano gli stabilimenti stessi, ai sensi dell'articolo 43 del Decreto Legislativo n. 209/2005.

Le riserve tecniche del lavoro indiretto vengono iscritte sulla base delle comunicazioni delle compagnie cedenti ed eventualmente integrate, sulla base di valutazioni di congruità con gli impegni assunti, in accordo a quanto previsto dagli artt. 33-41 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) N. 33 del 10 marzo 2010.

Ai sensi degli artt. 42 e 43 del predetto Regolamento, sono state costituite la riserva aggiuntiva per rischi demografici e la riserva aggiuntiva per rischi finanziari.

Le riserve relative al lavoro ceduto e retroceduto sono determinate conformemente agli accordi contrattuali di riassicurazione e sono calcolate coerentemente ai criteri adottati per il lavoro lordo, ai sensi dell'art. 36 comma 6 del Decreto Legislativo n. 209/2005.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti destinati soltanto a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Non comprende i fondi che rappresentano poste correttive o rettifiche di valori di voci iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale.

Debiti e altre passività

Debiti e prestiti obbligazionari

I debiti iscritti in questa categoria sono contabilizzati al relativo valore nominale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto è determinato in conformità alle disposizioni di legge e dei contratti di lavoro in vigore alla data di bilancio; la passività è considerata congrua e corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti a tale data.

Ratei e risconti attivi e passivi

I ratei e risconti sono rilevati per assicurare il rispetto del principio della competenza temporale dei costi e ricavi, in quelle operazioni che interessano un arco temporale di più esercizi consecutivi. Gli aggi e disaggi relativi ai debiti di natura finanziaria sono ammortizzati in base alla durata residua delle passività stesse.

Poste economiche

I costi e ricavi sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza. Per quelli caratteristici dell'attività assicurativa, in particolare, si è operato nel rispetto delle "disposizioni applicabili al conto economico" di cui al Decreto Legislativo n. 173/1997 ed in conformità alle istruzioni contenute nel Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22/2008, modificato ed integrato.

Altri aspetti

Ripartizione dei costi e ricavi comuni alla gestione vita/danni

La Compagnia è autorizzata ad esercitare congiuntamente l'attività assicurativa e riassicurativa sia nei Rami Vita che nei Rami Danni.

Ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) 11 marzo 2008, n. 17, attuativo degli articoli 11 comma 3, e 348 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209, le spese generali sono contabilizzate nella gestione di appartenenza quando sono direttamente imputabili alla stessa, sulla base dell'informazione relativa al centro di costo, che riflette la struttura organizzativa della società.

I costi e ricavi "comuni", non immediatamente attribuibili alla specifica gestione Danni o Vita, sono rilevati contabilmente per centro di costo e vengono correttamente allocati alla gestione di competenza secondo le modalità e i tempi indicati agli articoli 8 e 9 del Regolamento sopra indicato.

I criteri per la ripartizione delle spese generali e degli eventuali ricavi "comuni" alle due gestioni (Danni e Vita) sono basati su parametri specifici, strutturati al fine di ottenere un'attribuzione coerente con l'attività svolta per ciascuna gestione, come da specifica Delibera del Consiglio di Amministrazione.

Conversione delle poste in valuta

La società intrattiene in modo sistematico rapporti in valuta estera e utilizza pertanto la contabilità plurimonetaria avvalendosi delle disposizioni di cui all'articolo 89 comma 2 del Decreto Legislativo n. 209/2005. Tutte le voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono convertite in euro ai cambi della data di chiusura dell'esercizio. La differenza che emerge dalla conversione viene iscritta nel conto economico.

Indichiamo di seguito i cambi, forniti dal provider Bloomberg, adottati per la conversione in euro delle valute che hanno particolare rilevanza per l'attività della Compagnia e le variazioni percentuali intervenute rispetto allo scorso esercizio.

Cambi di conversione delle altre valute

	Rapporto di cambio in euro		Variazione (%)
	2013	2012	
Dollaro statunitense	1,37790	1,31840	-4,5
Real brasiliano	3,25100	2,69950	-20,4
Sterlina britannica	0,83200	0,81110	-2,6
Peso argentino	8,98150	6,48130	-38,6
Yen giapponese	144,83000	114,00000	-27,0

Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico

La suddivisione dello stato patrimoniale tra la gestione danni e la gestione vita è data dagli *allegati 1 e 2* alla Nota Integrativa. La ripartizione del risultato tra rami danni e rami vita risulta dal seguente prospetto (*allegato 3*).

(in migliaia di euro)	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico	312.146	179.436	491.582
(+) Proventi da investimenti	795.991	0	795.991
(-) Oneri patrimoniali e finanziari	225.799	0	225.799
(+) Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	0	357.265	357.265
(-) Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	160.629	0	160.629
Risultato intermedio di gestione	721.709	536.701	1.258.410
(+) Altri proventi	91.772	55.656	147.428
(-) Altri oneri	937.504	517.701	1.455.205
(+) Proventi straordinari	159.567	413.409	572.976
(-) Oneri straordinari	60.821	15.287	76.108
Risultato prima delle imposte	-25.277	472.778	447.501
(-) Imposte sul reddito dell'esercizio	-171.632	49.769	-121.863
Risultato di esercizio	146.355	423.009	569.364

STATO PATRIMONIALE

La sintesi

(in migliaia di euro)	2013	2012	Variazione
ATTIVO			
Attivi immateriali	21.628	132.679	-111.051
Investimenti			
Terreni e fabbricati	300.219	1.462.053	-1.161.834
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	27.425.959	27.799.889	-373.930
Altri investimenti finanziari	1.615.057	27.881.872	-26.266.815
Depositi presso imprese cedenti	8.281.711	8.751.958	-470.247
Totale	37.622.946	65.895.772	-28.272.826

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	2013	2012	Variazione
Investimenti della classe D	79.754	1.242.848	-1.163.094
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
Rami danni	570.193	1.426.636	-856.443
Rami vita	214.021	228.270	-14.249
Totale	784.214	1.654.906	-870.692
Crediti	1.383.217	3.181.463	-1.798.246
Altri elementi dell'attivo			
Disponibilità liquide	651.525	1.055.915	-404.390
Altri elementi	59.214	341.716	-282.502
Totale	710.739	1.397.631	-686.892
Ratei e risconti attivi	239.539	610.406	-370.867
TOTALE ATTIVO	40.842.037	74.115.705	-33.273.668
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto			
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556.873	1.556.873	0
Riserve patrimoniali	12.538.109	12.717.933	-179.824
Utile dell'esercizio	569.364	130.664	438.700
Totale	14.664.346	14.405.470	258.876
Passività subordinate	4.930.288	6.154.643	-1.224.355
Riserve tecniche			
Rami danni	2.121.927	8.271.053	-6.149.126
Rami vita	9.385.654	34.016.239	-24.630.585
Totale	11.507.581	42.287.292	-30.779.711
Riserve tecniche dei fondi d'investimento e pensione	76.066	1.237.942	-1.161.876
Fondi per rischi e oneri	145.986	35.709	110.277
Depositi ricevuti dai riassicuratori	207.867	238.189	-30.322
Debiti e altre passività	8.924.944	9.279.420	-354.476
Ratei e risconti passivi	384.959	477.040	-92.081
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	40.842.037	74.115.705	-33.273.668

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Sezione 1 – Attivi immateriali – Voce B

Il conto si riferisce agli oneri a utilizzazione pluriennale.

1.1 Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali – (allegato 4)

(in migliaia di euro)	2013
Esistenze iniziali lorde	555.745
Incrementi nell'esercizio per: acquisti o aumenti	5.617
riprese di valore	0
rivalutazioni	0
altre variazioni	0
Totale	5.617
Decrementi nell'esercizio per: vendite o diminuzioni	0
svalutazioni durature	0
altre variazioni	396.325
Totale	396.325
Esistenze finali lorde (a)	165.037
Ammortamenti	
Esistenze iniziali lorde	423.066
Incrementi nell'esercizio per: quote ammortamento	6.670
altre variazioni	0
Totale	6.670
Decrementi nell'esercizio per: riduzioni per alienazioni	0
altre variazioni	286.327
Totale	286.327
Esistenze finali ammortamenti (b)	143.409
Valore di bilancio (a - b)	21.628

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono alle nuove attivazioni effettuate nell'anno per costi sostenuti in relazione ad importanti progetti di Gruppo relativi all'area informatica e contabile.

Le altre variazioni in diminuzione riguardano principalmente il conferimento a Generali Italia.

Sezione 2 - Investimenti – Voce C

Il valore corrente indicato nel prosieguo della Nota Integrativa, quale valore di riferimento per gli attivi di cui alla classe C.II e C.III, corrisponde:

- per gli investimenti trattati in mercati regolamentati alla quotazione rilevata nell'ultimo giorno di contrattazione dell'esercizio;
- per gli investimenti non trattati in mercati regolamentati alla valutazione effettuata in conformità a una stima prudente del loro probabile valore di realizzo alla chiusura dell'esercizio, salvo che per le partecipazioni in società controllate e collegate non quotate il cui valore corrente di riferimento corrisponde al valore del patrimonio

netto contabile calcolato secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

2.1 Terreni e fabbricati - Voce C.I

La voce accoglie gli immobili utilizzati per l'esercizio dell'impresa, i fabbricati posti al servizio di terzi in locazione, i terreni e i fabbricati in corso di costruzione.

L'aliquota di ammortamento per i fabbricati è pari all'1%.

Le variazioni dell'esercizio dei terreni e fabbricati sono riportate nell'allegato 4.

2.1.1 Variazione nell'esercizio dei terreni e fabbricati - (allegato 4)

(in migliaia di euro)	2013
Esistenze iniziali lorde	1.504.761
Incrementi nell'esercizio per: acquisti o aumenti	4.980
riprese di valore	0
rivalutazioni	0
altre variazioni	1.304
Totale	6.284
Decrementi nell'esercizio per: vendite o diminuzioni	0
svalutazioni durature	412
altre variazioni	1.206.263
Totale	1.206.675
Esistenze finali lorde (a)	304.370
Ammortamenti	
Esistenze iniziali	42.707
Incrementi nell'esercizio per: quota di ammortamento dell'esercizio	3.009
altre variazioni	0
Totale	3.009
Decrementi nell'esercizio per: riduzioni per alienazioni	0
altre variazioni	41.565
Totale	41.565
Esistenze finali ammortamenti (b)	4.151
Valore di bilancio (a - b)	300.219
Valore corrente	321.188
Rivalutazioni totali	201.002
Svalutazioni totali	4.176

Le altre variazioni in diminuzione riguardano principalmente il conferimento di immobili a Generali Italia per un ammontare pari a 1.202.204 migliaia ed ai relativi fondi ammortamento per 41.417 migliaia.

2.1.2 Beni concessi in leasing e indicazione delle operazioni poste in essere con imprese del Gruppo e partecipate

Non figurano beni concessi in *leasing* e non sono state effettuate operazioni di acquisizione in *leasing* finanziario né per gli immobili né per altri beni.

2.1.3 Determinazione del valore di mercato dei terreni e fabbricati.

I valori di mercato degli immobili sono determinati sulla base delle disposizioni di cui al Titolo III, Capo I, del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22/2008, attraverso una valutazione distinta di ogni fabbricato.

Tali valori sono stati determinati ai sensi dell'articolo 20 del citato regolamento sulla base di una perizia redatta da un Esperto indipendente alla data del 31 dicembre 2013. I criteri di valutazioni adottati per determinare il valore di mercato sono i seguenti:

- metodo finanziario reddituale
- metodo comparativo ai valori di mercato

2.2 Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate - Voce C.II

Sono considerati non durevoli alcuni investimenti in titoli di società del Gruppo e di altre partecipate presenti nel portafoglio per un ammontare complessivo pari a 158.468 migliaia in quanto non vi è l'intenzione di detenere durevolmente tali attivi nel patrimonio aziendale. Le principali posizioni sono:

	Quantità	(migliaia di euro)
Obbligazioni		
Generali Finance B.V.	1.250.000	1.477
Mediobanca S.p.A.	900.000	1.052
Azioni e quote		
Lion River I N.V.	173.162	152.634
Venice European Investments Capital	144.929	2.365
Trieste Adriatic Maritime Initiative	1	448

2.2.1 Azioni e quote di imprese - Voce C.II.1

Non ricorrendone i presupposti tecnico contabili, la Compagnia non ha effettuato alcuna appostazione di bilancio in conseguenza della possibilità di acquisto nel luglio 2014 del 24% di Generali PPF Holding in ragione degli accordi sottoscritti in data 8 gennaio 2013 (vedi sezione 6 lettera a della Parte C della nota integrativa).

Ferma restando la possibilità di reperire sul mercato le risorse finanziarie necessarie, il potenziale esborso finanziario futuro, conseguente all'eventuale decisione della Compagnia di incrementare detta partecipazione, è stato opportunamente considerato nell'ambito delle previsioni finanziarie della Compagnia comprendendo, tra esse, le politiche di destinazione dell'utile dell'esercizio e delle riserve di utili nonché eventuali dismissioni di attività "non core".

2.2.1 a) Variazioni nell'esercizio delle azioni e quote - (allegato 5)

(in migliaia di euro)	2013
Esistenze iniziali lorde	27.699.154
Incrementi nell'esercizio per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	11.344.323
riprese di valore	0
rivalutazioni	0
altre variazioni	1.256.995
Totale	12.601.318
Decrementi nell'esercizio per: vendite o rimborsi	308.997
svalutazioni	71.627
altre variazioni	12.526.400
Totale	12.907.024
Valore di bilancio	27.393.448
Valore corrente	28.472.555
Rivalutazioni totali	2.863
Svalutazioni totali	1.080.698

Gli incrementi comprendono principalmente:

- la sottoscrizione dell'aumento di capitale in Generali Italia per 9.956.054 migliaia;
- l'acquisto di azioni Generali PPF Holding per 1.286.000 migliaia;
- l'acquisto infragruppo di azioni Telco S.p.A. per 50.595 migliaia;
- l'acquisto infragruppo della partecipazione in ZAD Victoria per 24.127 migliaia;
- la riclassificazione da fondi comuni ad azioni di Generali European Real Estate Investments per 49.420 migliaia;
- il versamento a favore di Lion River I per complessivi 70.834 migliaia.

Tra i decrementi, le variazioni significative riguardano principalmente:

- il conferimento a Generali Italia di azioni per 11.155.268 migliaia;
- la vendita delle partecipazioni in Generali US Holding per complessivi 227.787 migliaia;
- la vendita di azioni Banca Generali per 59.895 migliaia;
- la vendita di azioni Telco per 21.315 migliaia e la relativa svalutazione per complessivi 71.393 migliaia;
- la riduzione di capitale di Alleanza Toro per 200.000 migliaia.

Inoltre, le altre variazioni in aumento ed in decremento, accolgono il trasferimento di attivi tra le gestioni danni e vita dei titoli Generali Italia per 934.702 migliaia e Graafschap Holland per 111.710 migliaia, al fine della regolazione del conto di collegamento tra le due gestioni, ai sensi del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 17 del 11 marzo 2008.

2.2.1 b) Le informazioni relative alle imprese partecipate

Sono riportate nell'*allegato 6* della Nota Integrativa.

2.2.1 c) Il prospetto analitico delle movimentazioni

È riportato nell'*allegato 7* della Nota Integrativa.

2.2.2 Variazioni nell'esercizio delle obbligazioni emesse da imprese - Voce C.II.2 (*allegato 5*)

(in migliaia di euro)		2013
Esistenze iniziali lorde		95.413
Incrementi nell'esercizio per:	acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	25.240
	riprese di valore	0
	altre variazioni	2.615
	Totale	27.855
Decrementi nell'esercizio per:	vendite o rimborsi	0
	svalutazioni	13
	altre variazioni	95.486
	Totale	95.499
Valore di bilancio		27.769
Valore corrente		27.069
Svalutazioni totali		13
Nella voce C.II.2 sono comprese:	obbligazioni quotate	27.769
	obbligazioni non quotate	0
	valore di bilancio	27.769
	di cui obbligazioni convertibili	0

Tra gli incrementi ed i decrementi la posizione principale si riferisce allo scambio di obbligazioni subordinate Mediobanca contro obbligazioni ordinarie emesse dallo stesso istituto per 24.820 migliaia. Si segnala inoltre tra le altre variazioni in diminuzione il conferimento a Generali Italia di obbligazioni per 69.616 migliaia.

2.2.3 Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti ad imprese - Voce C.II.3

(in migliaia di euro)	2013
Esistenze iniziali lorde	5.321
Incrementi nell'esercizio per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	1.247
riprese di valore	0
altre variazioni	0
Totale	1.247
Decrementi nell'esercizio per: vendite o rimborsi	1.451
svalutazioni	0
altre variazioni	375
Totale	1.826
Valore di bilancio	4.742
Valore corrente	4.742
Svalutazioni totali	0

2.2.4 a) Indicazione analitica delle posizioni maggiormente significative delle obbligazioni emesse da imprese - Voce C.II.2

Le posizioni in obbligazioni emesse dalle imprese del Gruppo ammontano a 27.769 migliaia.

(in migliaia di euro)	2013
Mediobanca	26.292
Generali Finance B.V.	1.477

2.2.4 b) Indicazione analitica delle posizioni maggiormente significative dei finanziamenti a imprese - Voce C.II.3

L'ammontare complessivo di 4.742 migliaia è composto principalmente dal finanziamento concesso a GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG per 4.543 migliaia.

2.3 Altri investimenti finanziari - Voce C.III

Non ci sono partecipazioni azionarie superiori a un decimo del capitale o dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, classificate in questa voce di bilancio.

2.3.1 Ripartizione in base all'utilizzo durevole e non durevole degli attivi compresi nelle voci azioni e quote - Voce C.III.1, quote di fondi comuni di investimento - Voce C.III.2, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso - Voce C.III.3, quote in investimenti comuni - Voce C.III.5 e investimenti finanziari diversi - Voce C.III.7 (allegato 8)

Oltre agli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate, si considerano investimenti durevoli gli attivi destinati a rimanere durevolmente nel patrimonio aziendale e precisamente:

- le azioni, quotate e non quotate, considerate funzionali all'attività assicurativa;
- gli altri titoli di debito, quotate e non quotate, destinati a soddisfare impegni di medio/lungo periodo.

Gli altri attivi compresi in queste voci sono considerati investimenti non durevoli.

(in migliaia di euro)	Utilizzo durevole		Utilizzo non durevole		Totale	
	Val.bilancio	Val corrente	Val.bilancio	Val corrente	Val.bilancio	Val corrente
Gestione danni						
1) Azioni e quote di imprese						
a) azioni quotate	0	0	20.439	23.373	20.439	23.373
b) azioni non quotate	49.379	51.025	1.375	2.601	50.754	53.626
c) quote	3.844	3.875	0	0	3.844	3.875
Totale	53.223	54.900	21.814	25.974	75.037	80.874
2) Quote fondi comuni di investimento	22.634	24.390	25.887	26.804	48.521	51.194
3) Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a1) titoli di Stato quotati	41.408	42.774	221.816	231.738	263.224	274.512
a2) altri titoli quotati	0	0	165.494	172.576	165.494	172.576
b1) titoli di Stato non quotati	8.258	8.080	5.775	5.781	14.033	13.861
b2) altri titoli non quotati	3.819	3.782	15.510	15.763	19.329	19.545
c) obbligazioni convertibili	0	0	25.398	25.903	25.398	25.903
Totale	53.485	54.636	433.993	451.761	487.478	506.397
5) Quote in investimenti comuni	0	0	0	0	0	0
7) Investimenti finanziari diversi	0	0	0	6	0	6
Gestione vita						
1) Azioni e quote di imprese						
a) azioni quotate	0	0	0	0	0	0
b) azioni non quotate	5.470	5.470	0	18	5.470	5.488
c) quote	4.732	4.841	0	0	4.732	4.841
Totale	10.202	10.311	0	18	10.202	10.329
2) Quote fondi comuni di investimento	0	0	66.200	67.052	66.200	67.052
3) Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a1) titoli di Stato quotati	153.200	169.830	235.495	257.785	388.695	427.615
a2) altri titoli quotati	86.471	97.440	380.480	409.735	466.951	507.175
b1) titoli di Stato non quotati	8.971	13.633	0	0	8.971	13.633
b2) altri titoli non quotati	1.701	1.694	5.857	5.954	7.558	7.648
c) obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0
Totale	250.343	282.597	621.832	673.474	872.175	956.071
5) Quote in investimenti comuni	0	0	0	0	0	0
7) Investimenti finanziari diversi	0	0	0	0	0	0
Totale						
1) C.III.1 Azioni e quote di imprese	63.425	65.211	21.814	25.992	85.239	91.203
2) C.III.2 Quote fondi comuni di investimento	22.634	24.390	92.087	93.856	114.721	118.246
3) C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	303.828	337.233	1.055.825	1.125.235	1.359.653	1.462.468
5) C.III.5 Quote di investimenti comuni	0	0	0	0	0	0
7) C.III.7 Investimenti finanziari diversi	0	0	0	6	0	6

In relazione alle obbligazioni e agli altri titoli a reddito fisso di cui alla voce C.III.3, le principali posizioni a valore di bilancio sono le seguenti:

(in migliaia di euro)	2013
Titoli di Stato Italiani	297.389
Titoli di Stato Inglesi	95.706
Titoli di Stato Americani	79.245
Titoli di Stato Panamensi	71.707

Le altre posizioni singolarmente considerate si riferiscono ad importi inferiori a 50.000 migliaia.

Gli scarti di emissione e negoziazione inerenti le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso di cui alle voci C.II.2 e C.III.3 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	Positivi	Negativi	Saldi
Scarti di emissione	17.101	942	16.159
Scarti di negoziazione	24.245	18.619	5.626
Totale	41.346	19.561	21.785

2.3.2 Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nelle voci di cui al punto 2.3.1 (allegato 9)

(in migliaia di euro)	Azioni e quote	Quote di fondi comuni di invest.	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Quote in investimenti comuni	Investimenti finanziari diversi
	C.III.1	C.III.2	C.III.3	C.III.5	C.III.7
Esistenze iniziali	1.325.140	557.786	15.464.267	0	0
Incrementi per:					
acquisti	5.463	101.533	1.379.444	0	0
riprese di valore	0	0	0	0	0
trasferimenti dal portafoglio non durevole	0	0	0	0	0
altre variazioni	816	76.115	43.939	0	0
Totale	6.279	177.648	1.423.383	0	0
Decrementi per:					
vendite	21.954	87.939	1.183.343	0	0
svalutazioni	0	0	0	0	0
trasferimenti al portafoglio non durevole	0	0	0	0	0
altre variazioni	1.246.041	624.862	15.400.479	0	0
Totale	1.267.995	712.801	16.583.822	0	0
Valore di bilancio	63.424	22.633	303.828	0	0
Valore corrente	65.211	24.390	337.233	0	0

Nel comparto azionario, l'incremento principale è legato all'acquisto di azioni Veneto Banca per 5.463 migliaia.

Tra i decrementi, si segnala la vendita di azioni Gtech per un ammontare pari a 21.954 migliaia.

Tra i fondi comuni di investimento, si segnala l'acquisto di quote del fondo Generali Financial Holding per 101.533 migliaia, in seguito ad un'operazione di *spin off*.

Tra le vendite, gli importi si riferiscono alla cessione di quote del fondo Chronos, per un importo pari a 55.737 migliaia, ed di quote del del fondo Generali Financial Holding per 32.202 migliaia.

Nei decrementi inoltre si rileva una variazione per la riclassifica delle quote del fondo Generali European Real Estate Investments in azioni, per 49.420 migliaia.

Nel comparto obbligazionario gli incrementi e decrementi si riferiscono principalmente ad acquisti e vendite su titoli di

stato italiani, rispettivamente per 1.371.631 migliaia in entrata e per 1.084.243 migliaia in uscita.

In particolare nel corso del primo semestre dell'esercizio, sono state realizzate una serie di operazioni collegate alle operazioni di cessione infragruppo del titolo Telco e consistenti nella vendita di titoli di stato italiani detenuti nei portafogli delle gestioni separate.

Tra gli altri decrementi si segnala l'uscita di obbligazioni PPF per 30.000 migliaia, nell'ambito dell'operazione di acquisto azioni PPF.

Le altre variazioni in diminuzione sono conseguenti al conferimento del ramo d'azienda da Assicurazioni Generali a Generali Italia per 1.244.374 migliaia in azioni e quote; 15.305.359 migliaia in obbligazioni e titoli di Stato e 420.123 migliaia in fondi comuni di investimento.

2.3.3 Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti - Voce C.III.4 e dei depositi presso enti creditizi - Voce C.III.6 (allegato 10)

(in migliaia di euro)	Finanziamenti Depositi presso enti creditizi	
	C.III.4	C.III.6
Esistenze iniziali	130.680	1.332.943
Incrementi per:		
erogazioni	664	2.988.909
riprese di valore	0	0
altre variazioni	309	0
Totale	973	2.988.909
Decrementi per:		
rimborsi	4.497	4.268.789
svalutazioni	0	0
altre variazioni	124.777	0
Totale	129.274	4.268.789
Valore di bilancio	2.379	53.063

2.3.4 a) Indicazione analitica delle posizioni di importo significativo dei prestiti con garanzia reale - Voce C.III.4.a.

Non risultano iscritti a bilancio debiti con garanzia reale.

2.3.4 b) Indicazione analitica delle posizioni di importo significativo degli altri prestiti - Voce C.III.4.c.

Trattasi di altri prestiti per un ammontare complessivo di 1.350 migliaia, di cui 642 migliaia relativi al prestito concesso in Cina e 326 migliaia relativi al prestito concesso a Perils.

2.3.5 Ripartizione per durata di vincolo dei depositi presso enti creditizi - Voce C.III.6.

(in migliaia di euro)	2013
Inferiori a 3 mesi	46.772
Superiori a 3 mesi	6.291
Totale	53.063

2.3.6 Composizione per tipologia degli investimenti finanziari diversi - Voce C.III.7

Non risultano iscritti a bilancio investimenti finanziari diversi di importo significativo.

2.4 Depositi presso imprese cedenti - Voce C.IV

I depositi presso imprese cedenti ammontano a 8.281.711 migliaia (8.751.958 migliaia al 31 dicembre 2012).

Le informazioni relative ai rapporti con le compagnie del Gruppo risultano dall'allegato 16, in particolare tra i depositi con società controllate si segnalano i depositi presso:

- Alleanza Toro (ora Alleanza) per 5.616.804 migliaia;
- Generali Levensverzekering Maatschappij N.V. per 993.665 migliaia;
- Generali Deutschland Holding AG per 651.465 migliaia;
- Generali Vie S.A. per 219.876 migliaia.

2.4.1 Svalutazioni operate nell'esercizio relativamente ai depositi presso imprese cedenti.

Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni su depositi presso imprese cedenti.

Sezione 3 - Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione – Voce D

3.1 Prospetto delle attività relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato - Voce D.I (allegato 11)

(in migliaia di euro)	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	2013	2012	2013	2012
Terreni e fabbricati	0	0	0	0
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate				
Azioni e quote	0	2.073	0	3.356
Obbligazioni	0	0	0	0
Finanziamenti	0	0	0	0
Totale	0	2.073	0	3.356
Quote di fondi comuni di investimento	24.062	17.657	22.244	16.276
Altri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	0	342.231	0	326.639
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	41.217	187.781	19.576	156.074
Depositi presso enti creditizi	0	0	0	0
Investimenti finanziari diversi	0	125	0	3
Totale	41.217	530.137	19.576	482.716
Altre attività	145	7.873	145	7.873
Disponibilità liquide	1.721	13.056	1.721	13.056
Passività varie	-1.000	-1.253	-1.000	-1.253
Depositi presso imprese cedenti	13.611	19.873	13.611	19.873
Totale	79.756	589.416	56.297	541.897

Gli investimenti relativi alle diverse tipologie di prodotti gestiti sono dettagliati negli *allegati 11*.

3.2 Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce D.II (allegato 12)

(in migliaia di euro)	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	2013	2012	2013	2012
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate				
Azioni e quote	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0
Altri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	0	188.740	0	173.460
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0	418.136	0	410.948
Quote di fondi comuni di investimento	0	13.424	0	12.716
Depositi presso enti creditizi	0	0	0	0
Investimenti finanziari diversi	0	0	0	0
Totale	0	620.300	0	597.124
Altre attività	0	19.014	0	19.014
Disponibilità liquide	0	33.816	0	33.816
Passività varie	0	-19.699	0	-19.699
Totale	0	653.431	0	630.255

Gli investimenti relativi alle diverse tipologie di prodotti gestiti sono dettagliati negli allegati 12.

3.3 Trasferimenti di investimenti operati dalla classe C alla classe D e viceversa

Non sono stati effettuati trasferimenti dalla classe C alla classe D né viceversa.

Sezione 4 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori - Voce D bis

4.1 a) Composizione delle Altre riserve tecniche - Rami danni - Voce D bis I.4

Non sono state iscritte in bilancio altre riserve tecniche dei rami danni a carico dei riassicuratori.

4.1 b) Composizione delle Altre riserve tecniche - Rami vita - Voce D bis II.5

Non sono state iscritte in bilancio altre riserve tecniche dei rami vita a carico dei riassicuratori.

Sezione 5 - Crediti - Voce E

La voce E include, tra l'altro, i crediti derivanti da operazioni di riassicurazione. Essi ammontano a 397.820 migliaia e si riferiscono in massima parte a crediti verso Compagnie di assicurazione e riassicurazione (393.521 migliaia). Di

quest'ultimo ammontare, 132.082 migliaia si riferiscono alla gestione danni e 261.439 migliaia alla gestione vita. Nel complesso, le controparti debtrici sono in prevalenza altre Compagnie del Gruppo.

5.1 Svalutazioni operate nell'esercizio

Le svalutazioni dei crediti verso assicurati per premi, effettuate nell'esercizio e imputate agli oneri tecnici, ammontano a 4.593 migliaia.

Il dettaglio per ramo delle svalutazioni risulta dal seguente prospetto.tto.

(in migliaia di euro)	2013
Infortuni	151
Malattie	221
Incendio ed elementi naturali	323
Altri danni ai beni	29
R.c. Autoveicoli terrestri	3.506
R.c. Generale	35
Altri rami	328
Totale	4.593

5.2 Dettaglio degli altri crediti - Voce E.III

(in migliaia di euro)	2013
Crediti per imposte anticipate	314.510
Crediti verso l'Amministrazione Finanziaria	243.282
Crediti diversi verso società del Gruppo	145.232
Crediti per consolidato fiscale	77.726
Anticipi, prestiti e regolazioni verso il personale	12.287
Crediti per titoli e cedole venduti o acquistati da regolare	9.960
Crediti verso fornitori e professionisti	8.596
Crediti per partite da regolare con istituti di credito	7.676
Crediti della gestione immobiliare	6.093
Crediti per l'attribuzione di competenza d'esercizio delle partite economiche	5.366
Crediti verso società per rapporti non assicurativi	3.494
Vari	23.113
Totale	857.335

Tra i crediti verso l'Amministrazione Finanziaria assumono particolare rilevanza il credito per IRES pari a 134.636 migliaia, il credito per l'acconto delle imposte sui redditi di alcune società controllate estere per 43.253 migliaia nonché il credito per IRAP pari a 34.490 migliaia.

I crediti per imposte anticipate si riferiscono a poste che rilevano, sotto il profilo fiscale, in esercizi diversi da quello nel quale sono state iscritte nel conto economico, e sono iscritti al netto del fondo per imposte differite.

Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo - Voce F

6.1 Variazioni nell'esercizio degli attivi a utilizzo durevole compresi nella classe F.I

(in migliaia di euro)	2012	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	2013
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	1.249	4.955	4.057	2.147
Beni mobili iscritti in pubblici registri	0	217	165	52
Impianti e attrezzature	0	0	0	0
Scorte e beni diversi	288	28	56	260
Totale	1.537	5.200	4.278	2.459

6.2 Azioni proprie - Voce F.III

Le azioni proprie in portafoglio alla fine dell'esercizio sono 109.312 per un valore complessivo di carico di 2.995 migliaia. Le azioni proprie sono assegnate per 87.312 al comparto degli investimenti durevoli (con un valore di carico di 2.619 migliaia), e per 22.000 al comparto degli investimenti ad utilizzo non durevole (con un valore di carico di 376 migliaia).

6.3 Conti transitori attivi di riassicurazione - Voce F.IV.1

I conti transitori attivi di riassicurazione accolgono, per un ammontare di 9.416 migliaia, i valori reddituali negativi di natura tecnica la cui contabilizzazione nel conto economico viene rinviata all'esercizio successivo.

Il dettaglio delle voci risulta dal seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	Rami Danni	Rami Vita	Totale
Premi	0	0	0
Sinistri	6.237	1.388	7.625
Provvigioni	1.628	163	1.791
Portafogli e altre partite tecniche	0	0	0
Totale	7.865	1.551	9.416

6.4 Dettaglio delle attività diverse - Voce F.IV.2

(in migliaia di euro)	2013
Conto di collegamento tra le gestioni Vita e Danni	35.331
Attivi su gestione fondi sede di New York	1.408
Altre attività	7.606
Totale	44.345

Sezione 7 - Ratei e risconti - Voce G

7.1 Dettaglio dei ratei e risconti

(in migliaia di euro)	Ratei	Risconti	Totale
Per interessi	26.394	0	26.394
Per canoni di locazione	90	281	371
Altri ratei e risconti	65.782	146.992	212.774
Totale	92.266	147.273	239.539

7.2 Composizione per tipologia degli altri ratei e risconti - Voce G.3

(in migliaia di euro)	Ratei	Risconti	Totale
Risconti per disaggio su prestiti obbligazionari	0	43.098	43.098
Risconti per disaggio su finanziamenti	0	10.200	10.200
Ratei e risconti su derivati	62.602	80.574	143.176
Altri	3.180	13.120	16.300
Totale	65.782	146.992	212.774

7.3 Indicazione dei ratei e risconti pluriennali e di quelli di durata superiore ai cinque anni

Vanno segnalati, con durata residua superiore all'anno, i risconti attivi relativi a:

- disaggio su prestiti obbligazionari, passività subordinate e finanziamenti passivi per 45.676 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 7.386 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 71.052 migliaia.

Inoltre, risultano essere di durata residua superiore ai cinque anni i risconti attivi relativi a:

- disaggio su prestiti obbligazionari e passività subordinate per un ammontare pari a 19.343 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 3.548 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 32.938 migliaia.

Attivi: clausole di subordinazione

Gli attivi che presentano clausole di subordinazione, classificati nella voce C.II.2 e C.III.3, sono indicati in funzione del livello di subordinazione previsto in ambito internazionale.

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Abn Amro Bank NV	3.005	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
Allianz Finance II BV	2.000	EURO	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
Aquarius Plus Investments Plc	311	EURO	fisso	2/10/2043	Sì	Tier II
Autolink Concessionaires	6.010	GBP	fisso	15/6/2022	Sì	Altre clausole
Aviva Plc	200	EURO	fisso	22/5/2038	Sì	Tier II
Axa SA	4.000	EURO	fisso	16/4/2040	Sì	Tier II
Axa SA	12	EURO	fisso	1/1/2017	Sì	Altre clausole
Axa SA	2.404	GBP	fisso	15/12/2020	No	Tier II
Banca Monte dei Paschi di Siena	1.082	GBP	fisso	30/9/2016	No	Tier II
Bank Of Scotland Plc	7.212	GBP	fisso	17/1/2014	Sì	Tier II
Bank One Corp	726	USD	fisso	15/10/2026	No	Tier II
Barclays Bank Plc	1.082	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Altre clausole
Barclays Bank Plc	6.010	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
Belfius Funding NV	6.190	GBP	variabile	9/2/2017	Sì	Tier II
Bnp Paribas	1.010	EURO	fisso	22/2/2014	No	Tier II
Bnp Paribas	100	EURO	fisso	27/6/2015	No	Tier II
Bnp Paribas	400	EURO	fisso	28/9/2017	No	Tier II
Bpce SA	1.240	EURO	fisso	4/7/2015	No	Tier II
Bpce SA	2.470	EURO	fisso	20/2/2016	No	Tier II
Citigroup Inc	1.500	EURO	variabile	30/11/2017	Sì	Tier II
Citigroup Inc	3.606	GBP	fisso	12/12/2018	No	Tier II
Clerical Medical Finance Plc	4.808	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
CNP Assurances	1.000	EURO	fisso	14/9/2040	Sì	Tier II
Credit Agricole SA	1.500	EURO	fisso	11/6/2019	No	Tier II
Credit Agricole SA	2.103	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Credit Suisse Group Finance (Us) Inc	1.803	GBP	fisso	5/10/2020	No	Tier II
Deutsche Bank AG	2.133	GBP	variabile	15/12/2015	Sì	Tier II
Deutsche Postbank AG	45	EURO	variabile	4/11/2015	Sì	Tier II
DNB Bank ASA	1.322	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Eddystone Finance Plc	901	GBP	variabile	19/4/2021	Sì	Altre clausole
EDF SA	2.600	EURO	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
EDF SA	5.529	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier II

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Enel S.p.A.	1.202	GBP	fisso	10/9/2075	Si	Tier II
Enel S.p.A.	181	USD	fisso	24/9/2073	Si	Tier II
Ge Capital Trust II	1.000	EURO	fisso	15/9/2067	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	500	EURO	fisso	15/9/2067	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	13.822	GBP	fisso	18/9/2037	No	Tier II
General Electric Capital Corp	3.606	GBP	fisso	15/9/2066	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	3.005	GBP	fisso	15/9/2067	Si	Tier II
Generali Finance BV	1.502	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Goldman Sachs Group Inc	4.207	GBP	fisso	12/10/2021	Si	Tier II
Goldman Sachs Group Inc	3.005	GBP	fisso	14/5/2017	Si	Tier II
Haven Funding (32) Plc	3.606	GBP	fisso	30/11/2032	Si	Altre clausole
Hbos Capital Funding Lp	2.404	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Hsbc Bank Plc	1.202	GBP	fisso	7/7/2023	No	Tier II
Hsbc Holdings Plc	534	EURO	fisso	10/1/2024	Si	Altre clausole
Hsbc Holdings Plc	4.808	GBP	fisso	20/12/2027	No	Tier II
Ing Bank NV	5.000	EURO	fisso	16/9/2020	Si	Tier II
Ing Bank NV	50	EURO	fisso	29/5/2023	Si	Tier II
Jpmorgan Chase & Co	400	EURO	variabile	31/3/2018	Si	Tier II
Jpmorgan Chase Bank Inc	850	EURO	variabile	31/5/2017	Si	Tier II
Lbg Capital No.2 Plc	1.126	GBP	fisso	21/12/2019	No	Tier II
Lloyds Bank Plc	1.202	GBP	fisso	6/4/2023	No	Tier II
Mellon Capital III	3.005	GBP	fisso	5/9/2066	Si	Tier I
Muenchener Rueckversicherungs AG	1.500	EURO	fisso	26/5/2041	Si	Tier II
Muenchener Rueckversicherungs AG	4.808	GBP	fisso	21/6/2028	Si	Tier II
Muenchener Rueckversicherungs AG	1.803	GBP	variabile	26/5/2042	Si	Tier II
National Westminster Bank Plc	3.606	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
National Westminster Bank Plc	2.404	GBP	fisso	9/9/2015	No	Tier II
Nordea Bank Ab	907	EURO	fisso	26/3/2020	No	Tier II
Prosecure Funding Lp	2.500	EURO	fisso	30/6/2016	No	Tier II
Prudential Plc	1.803	GBP	fisso	19/12/2031	No	Tier II
Rabobank Capital Funding Trust IV	5.288	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Royal Bank of Scotland Plc	200	EURO	fisso	22/9/2021	Si	Tier II
Royal Bank of Scotland Plc	1.082	GBP	fisso	perpetuo	Si	Altre clausole
Rwe AG	4.808	GBP	fisso	perpetuo	Si	Altre clausole
Santander Issuances	1.500	EURO	variabile	24/10/2017	Si	Tier II
Santander Issuances	7.512	GBP	variabile	24/10/2017	Si	Tier II

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Santander Uk Plc	3.005	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Santander Uk Plc	5.493	GBP	fisso	4/1/2017	Sì	Tier II
Santander Uk Plc	4.567	GBP	fisso	4/1/2023	Sì	Tier II
Scottish Amicable Finance	2.404	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
Siemens Financierngsmaatschappij NV	7.512	GBP	fisso	14/9/2066	Sì	Tier II
Sse Plc	1.493	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
Tennet Holdings BV	50	EURO	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
Unicredit Intl Bank Lux SA	6.010	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Unicredit S.p.A.	4.808	GBP	fisso	1/2/2016	No	Tier II
Wachovia Corp	1.803	GBP	fisso	29/11/2035	No	Tier II
Zurich Finance (Usa) Inc	374	EURO	fisso	15/6/2025	Sì	Tier II

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Sezione 8 - Patrimonio netto - Voce A

8.1 Variazioni avvenute nell'esercizio in merito alle componenti del patrimonio netto

(in migliaia di euro)	2012	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	2013
Capitale sociale sottoscritto	1.556.873	0	0	1.556.873
Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568.250	0	0	3.568.250
Riserve di rivalutazione	2.010.835	0	0	2.010.835
Riserva legale	311.375	0	0	311.375
Riserve per azioni proprie	116.368	0	113.372	2.996
Altre riserve	6.711.105	1.188.309	1.254.761	6.644.653
Utile dell'esercizio precedente	130.664	0	130.664	0
Utile dell'esercizio	0	569.364	0	569.364
Totale	14.405.470	1.757.673	1.498.797	14.664.346

8.2 Capitale sociale - Voce A.I

Il capitale sociale al 31 dicembre 2013 è pari a 1.556.873.283 euro, suddiviso in azioni ordinarie ciascuna del valore nominale di 1 euro.

8.3 a) Riserva da sovrapprezzo di emissione - Voce A.II

La riserva rimane invariata rispetto all'esercizio precedente.

8.3 b) Dettaglio delle riserve di rivalutazione - Voce A.III

Il totale delle riserve di rivalutazione pari a 2.010.835 migliaia è composto da:

- Riserva di rivalutazione ex L. 413/1991 per 802.313 migliaia;
- Fondo di rivalutazione immobilizzazioni finanziarie ex L. 168/1982 per 153.474 migliaia;
- Fondo rivalutazione ex L. 904/1977 per 20.123 migliaia;
- Riserva di rivalutazione ex L. 266 del 23/12/2005 per 793.055 migliaia;
- Riserva di rivalutazione D.L. 185/2008 convertito con la legge 28 gennaio 2009 n. 2 per 92.676 migliaia;
- Riserva di rivalutazione ex L. 576/75 per 30.425 migliaia;
- Riserva di rivalutazione ex L. 72/83 per 118.769 migliaia.

8.3 c) Riserva Legale - Voce A.IV

La riserva non ha subito variazioni.

8.4 a) Distinzione delle riserve per azioni proprie e della controllante - Voce A.VI

L'ammontare pari a 2.996 migliaia rappresenta il saldo della sola riserva per acquisto azioni proprie.

8.4 b) Dettaglio delle altre riserve - Voce A.VII

(in migliaia di euro)	2012	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	2013
Riserva avanzo di fusione	4.147.612	0	0	4.147.612
Riserva straordinaria	1.532.749	1.166.212	201.920	2.497.041
Riserva disavanzo di fusione	1.030.744	22.096	1.052.840	0
Totale	6.711.105	1.188.308	1.254.760	6.644.653

La variazione in aumento della Riserva Plusvalenze da valutazione ex art. 2426 c.c. è dovuta alla valutazione della partecipazione in Generali Properties per 22.096 migliaia.

La variazione in diminuzione della Riserva Plusvalenze da valutazione ex art. 2426 c.c. è da attribuirsi al trasferimento di 1.052.840 migliaia alla Riserva Straordinaria in seguito al conferimento a Generali Italia della partecipazione in Generali Properties.

La variazione in aumento della Riserva Straordinaria di 1.166.212 migliaia è ascrivibile sostanzialmente al trasferimento dalla Riserva Plusvalenze da valutazione ex art. 2426 c.c. per 1.052.840 migliaia come descritto al paragrafo precedente, mentre la variazione in diminuzione di 201.920 migliaia è conseguente principalmente alla distribuzione del dividendo 2012 come approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2013.

La riserva straordinaria è costituita in sospensione d'imposta per 170.928 migliaia corrispondente all'ammontare del riallineamento dei valori fiscali degli immobili effettuato nel corso dell'esercizio 2006 ai sensi della L. 266/2005, al netto della relativa imposta sostitutiva.

La riserva avanzo di fusione alla chiusura dell'esercizio risulta così costituita:

- per 3.998.607 migliaia da riserve di utili provenienti dalla fusione per incorporazione di Alleanza,
- per 149.005 migliaia da riserve di capitale provenienti dalla fusione per incorporazione di Alleanza.

8.4 c) Riepilogo dei movimenti del patrimonio netto degli ultimi tre esercizi

(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Riserva plusv. valutaz. partecip.	Riserva di rivalutaz. L. 266 23/12/2005	Riserva di rivalutaz. D.L. 185/2008
Apertura dell'esercizio 2011	1.556.873	3.568.250	116.460	1.538.109	793.055	92.676
Aumento di cap. a pagamento (Stock Option)			-120			
Ricostituzione riserva acquisto az. proprie				-441.644		
Adeguamento Riserva per valutazione G.Properties						
Distribuzione del risultato dell'es. precedente						
a dividendo (0,35 euro per azione)						
Accantonamento a riserva legale				44.525		
Valutazione partecipazione G.Properties						-330
Prelievo da riserva straordinaria						
Risultato dell'esercizio 2011						
Chiusura dell'esercizio 2011 e apertura dell'esercizio 2012	1.556.873	3.568.250	116.340	1.140.990	793.055	92.346
Ricostituzione riserva acquisto az. proprie			28	0		
Adeguamento Riserva per valutazione G.Properties				-166.164		
Distribuzione del risultato dell'es. precedente						
a dividendo (0,45 euro per azione)				0		
Accantonamento a riserva legale						
Valutazione partecipazione G.Properties				55.918		
Imposte differite su riserva rivalutazione immobili						330
Prelievo da riserva straordinaria						
Risultato dell'esercizio 2012						
Chiusura dell'esercizio 2012 e apertura dell'esercizio 2013	1.556.873	3.568.250	116.368	1.030.744	793.055	92.676
Acc. A riserva acquisto az. Proprie			-113.372			
Riserva G.P. per conferimento a Generali Italia				-1.052.840		
Distribuzione del risultato dell'es. precedente						
a dividendo (0,20 euro per azione)						
Valutazione partecipazione G.Properties				22.096		
Prelievo da riserva straordinaria						
Risultato dell'esercizio 2013						
Chiusura dell'esercizio 2013	1.556.873	3.568.250	2.996	0	793.055	92.676

Riserva di rivalutaz. L.413 30/12/1991	Riserva di rivalutaz. L.576/75	Riserva di rivalutaz. L.72/83	Riserva di rivalutaz. L.904 16/12/1977	Riserva di rivalutaz. immobiliz. finanziarie	Riserva avanzo di fusione	Riserva straordinaria	Riserva Legale	Utile esercizio	Totale
802.313	30.425	118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.075.288	311.373	633.790	14.958.590
						120			0
						441.644			0
									0
								-698.751	-698.751
							2	-2	0
								-44.525	0
									-330
						-109.488		109.488	0
								325.525	325.525
802.313	30.425	118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.407.564	311.375	325.525	14.585.034
						-28			0
						166.164			0
									0
								-310.556	-310.556
									0
								-55.918	0
									330
						-40.949		40.949	0
								130.664	130.664
802.313	30.425	118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.532.751	311.375	130.664	14.405.472
						113.373			1
						1.052.840			0
									0
								-130.664	-130.664
						-22.096			0
						-179.825			-179.825
								569.364	569.364
802.313	30.425	118.769	20.123	153.474	4.147.612	2.497.043	311.375	569.364	14.664.348

8.4 d) Origine, possibilità di utilizzazione e utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi

Natura / descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione ⁽¹⁾	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Copertura perdite	Altro ⁽⁵⁾
Capitale	1.556.873				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo azioni	3.568.250	A, B, C	3.568.250 ⁽²⁾		
Riserva avanzo di fusione	149.005	A, B, C	149.005		
Riserva di rivalutazione L. 413 - 30.12.1991	802.313	A, B, C	802.313 ⁽³⁾		
Riserva di rivalutazione L. 904 - 16.12.1977	20.123	A, B, C	20.123 ⁽³⁾		
Riserva di rivalutazione L. 266 - 23.12.2005	793.055	A, B, C	793.055 ⁽³⁾		
Riserva di rivalutazione L. 2 - 28.1.2009 (D.L. 185/2008)	92.676	A, B, C	92.676		
Riserva di rivalutazione L. 576/75	30.425	A, B, C	30.425 ⁽³⁾		
Riserva di rivalutazione L. 72/83	118.769	A, B, C	118.769 ⁽³⁾		
Riserva rivalutazione immobilizzazioni finanziarie	153.474	A, B, C	153.474		
Riserve di utili					
Riserva legale	311.375	B			
Riserva per azioni proprie	2.996				
Riserva avanzo di fusione	3.998.607	A, B, C	3.998.607		
Riserva straordinaria	2.497.041	A, B, C	2.497.041 ⁽⁴⁾		330.262
Totale	14.094.982		12.223.738		
di cui:					
Quota non distribuibile			0		
Residua quota distribuibile			12.223.738		

1) Legenda: A = per aumento di capitale, B = per copertura perdite, C = per distribuzione ai soci.

2) Ai sensi dell'art. 2431 c.c. si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c. (20% del capitale sociale).

3) Tassabili in caso di distribuzione.

4) L'ammontare di 170.928 migliaia di euro è tassabile in caso di distribuzione.

5) L'utilizzo delle riserve è stato finalizzato alla distribuzione dei dividendi.

Sezione 9 - Passività subordinate - Voce B

Le passività subordinate ammontano a 4.930.288 migliaia e sono composte da:

- un prestito obbligazionario ibrido in sterline, per 420.673 migliaia di euro, con le seguenti caratteristiche:
 - scadenza pari alla durata della società;
 - possibilità di rimborso anticipato da parte della Compagnia dal 16 giugno 2026;
 - tasso fisso sino al 16 giugno 2026, prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente al 16 giugno 2026;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati, ed a tutti i creditori subordinati di grado inferiore;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità;

- un prestito obbligazionario ibrido in sterline, per 594.952 migliaia di euro, con le seguenti caratteristiche:
 - scadenza pari alla durata della società;
 - possibilità di rimborso anticipato da parte della Compagnia dall'8 febbraio 2022;
 - tasso fisso sino all'8 febbraio 2022, prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente all'8 febbraio 2022;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati, ed a tutti i creditori subordinati di grado inferiore;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità;
 - un finanziamento in sterline, per 414.663 migliaia di euro, concesso da Generali Finance B.V., con le seguenti caratteristiche:
 - durata massima 50 anni;
 - possibilità di rimborso anticipato dal 16 giugno 2016;
 - tasso fisso sino al 16 giugno 2016 prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente al 16 giugno 2016, fino alla scadenza;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati, ed a tutti i creditori subordinati di grado inferiore;
 - prestiti obbligazionari ibridi 'private placement', per un totale di 1.000.000 migliaia di euro, con le seguenti caratteristiche comuni:
 - scadenza pari alla durata della società;
 - possibilità di rimborso anticipato da parte della Compagnia a decorrere dal decimo anno dall'emissione;
 - tasso fisso sino alla prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente alla prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati,
- compresi gli assicurati, ed a tutti i creditori subordinati di grado inferiore;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità;
 - un finanziamento ibrido di 500.000 migliaia di euro, concesso da Mediobanca, con le seguenti caratteristiche:
 - scadenza pari alla durata della società;
 - tasso variabile;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati, ed a tutti i creditori subordinati di grado inferiore;
 - un prestito obbligazionario di 750.000 migliaia di euro con le seguenti caratteristiche:
 - scadenza 10 luglio 2042;
 - possibilità di rimborso anticipato da parte della Compagnia dal 10 luglio 2022;
 - tasso fisso sino al 10 luglio 2022, prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente al 10 luglio 2022, fino a scadenza;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità;
 - un prestito obbligazionario di 1.250.000 migliaia di euro con le seguenti caratteristiche:
 - scadenza 12 dicembre 2042;
 - possibilità di rimborso anticipato da parte della Compagnia dal 12 dicembre 2022;
 - tasso fisso sino al 12 dicembre 2022, prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente al 12 dicembre 2022, fino a scadenza;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità.

Sezione 10 - Riserve tecniche - Voce C.I nei rami danni e C.II nei rami vita

10.1 Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi - Voce C.I.1 - e delle componenti della riserva sinistri - Voce C.I.2 dei rami danni (allegato 13)

(in migliaia di euro)	2013	2012	Variazione
Riserva premi			
Riserva per frazioni di premi	281.477	1.582.283	-1.300.806
Riserva per rischi in corso	398	2.426	-2.028
Valore di bilancio	281.875	1.584.709	-1.302.834
Riserve sinistri			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	1.322.226	5.291.781	-3.969.555
Riserva per spese di liquidazione	35.901	151.986	-116.085
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	481.879	1.216.229	-734.350
Valore di bilancio	1.840.006	6.659.996	-4.819.990

Riserva premi

Il dettaglio delle riserve premi per ramo è illustrato nel seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	Lavoro diretto		Lav.indiretto		Totale
	Frazioni di premi	Rischi in corso	Frazioni di premi	Rischi in corso	
Infortunati	11.260	0	12.595	0	23.855
Malattie	9.630	0	15.256	303	25.189
Corpi di veicoli terrestri	13.490	0	691	0	14.181
Corpi di veicoli ferroviari	73	0	1	0	74
Corpi di veicoli aerei	383	0	820	0	1.203
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	614	0	421	28	1.063
Merci trasportate	5.003	0	1.579	0	6.582
Incendio ed elementi naturali	25.112	0	39.152	0	64.264
Altri danni ai beni	16.654	0	43.525	0	60.179
R.c. autoveicoli terrestri	13.159	0	2.304	0	15.463
R.c. aeromobili	574	0	294	0	868
R.c. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	390	0	103	0	493
R.c. generale	18.096	0	15.556	0	33.652
Credito	482	0	108	66	656
Cauzione	350	0	21.691	0	22.041
Perdite pecuniarie di vario genere	2.032	0	7.800	0	9.832
Tutela giudiziaria	68	0	0	0	68
Assistenza	2.212	0	0	0	2.212
Totale	119.582	0	161.896	397	281.875

Le metodologie utilizzate per la valutazione della riserva premi sono indicate nella parte A – Criteri di valutazione - della Nota Integrativa.

Riserva per frazioni di premio e integrazioni

Le riserve integrative vengono calcolate applicando le disposizioni di cui al Capo I Sez. III del Regolamento Isvap (ora IVASS) n.16 del 4 marzo 2008 e del Regolamento Isvap (ora IVASS) n.33 del 10 marzo 2010. In particolare:

- Ramo cauzioni: l'integrazione viene effettuata applicando aliquote differenziate sui premi emessi negli ultimi cinque esercizi separatamente per le diverse classi di rischio;
- Rischi da calamità naturali: la riserva premi dei singoli rami viene integrata con un ulteriore accantonamento di importo pari alla sommatoria del 35% dei premi dell'esercizio e del 70% dei premi degli esercizi precedenti. L'obbligo di tale accantonamento cessa quando lo stesso ha raggiunto un importo pari a 100 volte l'ammontare dei premi dell'esercizio. La riserva integrativa viene utilizzata al verificarsi degli eventi assicurati, qualora l'importo dei costi dei sinistri dell'esercizio risulti superiore all'ammontare dei premi lordi contabilizzati nell'esercizio stesso. Nel corso dell'esercizio è stata costituita tale riserva anche per il lavoro indiretto per un ammontare di 2.657 migliaia.

Riserva rischi in corso

Per il lavoro diretto, non sono stati effettuati altri accantonamenti nella riserva rischi in corso, in quanto l'ammontare complessivo degli indennizzi, e relative spese, derivanti dai contratti di assicurazione stipulati prima della chiusura dell'esercizio non supera quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili nell'esercizio successivo, in relazione ai medesimi contratti, come risulta dal prospetto che segue.

(in migliaia di euro)	% Sinistralità attesa	Importo Sinistri attesi	Riserva fraz. di premi + rate a scadere	Eccedenza / insufficienza della riserva
Infortuni	79	7.710	9.759	2.049
Malattie	85	8.286	9.748	1.462
Corpi di veicoli terrestri	95	11.813	12.435	622
Corpi di veicoli ferroviari	0	0	73	73
Corpi di veicoli aerei	52	249	478	229
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	94	2.907	3.093	186
Merci trasportate	77	296	384	88
Incendio ed elementi naturali	57	7.937	13.924	5.987
Altri danni ai beni	67	12.815	19.127	6.312
R.c. autoveicoli terrestri	79	17.466	22.109	4.643
R.c. aeromobili	31	131	421	290
R.c. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	22	9	40	31
R.c. generale	61	6.803	11.152	4.349
Credito	4	0	0	0
Cauzione	22	12	56	44
Perdite pecuniarie di vario genere	5	92	1.832	1.740
Tutela giudiziaria	10	7	68	61
Assistenza	1	47	4.725	4.678
Totale	70	76.580	109.424	32.844

Nel corso dell'esercizio la riserva per rischi in corso è stata costituita nel lavoro indiretto per un ammontare di 398 migliaia.

Riserve sinistri

Le metodologie utilizzate per la valutazione della riserva sinistri sono indicate nella parte A – Criteri di valutazione - della Nota Integrativa.

In particolare, i gruppi di sinistri omogenei nei danni a cose nel ramo R.C. autoveicoli terrestri, per la determinazione del costo medio utilizzato per la riservazione dei sinistri denunciati negli ultimi 90 giorni dell'esercizio, sono stati individuati distintamente per tipologia di veicolo, con riferimento ai Danni Card e Danni No Card.

I metodi statistici attuariali utilizzati a supporto della valutazione analitica delle riserve sinistri nei principali rami sono riconducibili alle seguenti tipologie:

1. *Chain Ladder* sul pagato (o metodo della "catena", o "concatenato"). Nella sua versione classica, si basa sull'analisi dell'andamento dei pagamenti cumulati, in ipotesi di costanza nel tempo della legge di sviluppo dei pagamenti. La riserva sinistri risultante per ciascuna generazione dipende pertanto esclusivamente dai pagamenti cumulati all'epoca di valutazione e da tale

legge. Esistono poi diverse varianti di calcolo dei parametri del modello, note sotto il nome di metodi di *Link Ratio*.

2. *Link Ratio* modificato per l'inflazione. Tale metodo è analogo al precedente, ma opportunamente rivisto in modo da tener conto dell'effetto dei tassi di crescita dei costi dei sinistri (c.d. "inflazione endogena", che in termini statistici viene chiamato anche "effetto anno di calendario"). Pertanto gli importi pagati vengono attualizzati all'epoca di valutazione, mentre quelli futuri vengono proiettati mediante un opportuno tasso di inflazione endogena previsto.
3. *Link Ratio* sull'*incurred*. Tale metodo è analogo al *Chain Ladder* classico, ma analizza e proietta lo sviluppo dell'*incurred* anziché quello del pagato. Si ricorda che per *incurred* per una data generazione di sinistri ad un dato esercizio, si intende la somma del pagato cumulato all'esercizio e della riserva di fine esercizio.
4. Metodo di Bornhuetter-Ferguson. Tale metodo si basa sostanzialmente sul metodo di *Link Ratio* (sul pagato o sull'*incurred*), ma utilizza anche una serie di "loss ratio" per generazione che viene utilizzata come "opinione a priori" del costo ultimo di generazione, in modo che la riserva stimata risulti una media ponderata tra opinione a priori e stima ottenuta con il metodo di *link ratio*. Tra i dati di input, occorre specificare una serie di esposizioni (premi o rischi anno) da associare a ciascuna generazione di sinistri.

alla chiusura dell'esercizio, viene effettuata sulla base delle esperienze acquisite negli anni precedenti, con riguardo alla frequenza e al costo medio dei sinistri denunciati tardivamente, nonché del costo medio dei sinistri denunciati nell'esercizio. Nella determinazione dei costi medi vengono esclusi i sinistri che superano una determinata soglia, in modo da escludere gli eventi che presentano carattere di eccezionalità.

Inoltre, viene verificata la compatibilità dei valori stimati con gli elementi desumibili dalle denunce tardive in possesso al momento delle valutazioni della riserva.

Riserva partecipazione agli utili e ristorni

Le metodologie utilizzate per la valutazione della riserva sono indicate nella parte A – Criteri di valutazione - della Nota Integrativa.

10.2 Altre riserve tecniche dei rami danni - Voce C.I.4 - per tipologia di riserva e per ramo

Nelle altre riserve tecniche dei rami danni è compresa solamente la riserva di senescenza del ramo malattie, per un importo pari a 2 migliaia. L'accantonamento, per l'esercizio in corso, è stato calcolato sulla base del metodo forfettario, ai sensi del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 16/2008, nella misura del 10% dei premi lordi contabilizzati dell'esercizio afferenti ai contratti aventi le caratteristiche indicate nel Regolamento stesso.

Riserva IBNR

La determinazione della riserva IBNR (*Incurred but not reported*), per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati

10.3 Riserve di perequazione obbligatorie e volontarie - Voce C.I.5

(in migliaia di euro)	2013
Riserva di equilibrio:	
Incendio ed elementi naturali	40
Perdite pecuniarie di vario genere	4
Totale riserve di perequazione	44

L'accantonamento alle riserve di perequazione è determinato secondo le disposizioni contenute nel Capo III del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 16/2008, modificato ed integrato.

Non sono state iscritte riserve di perequazione volontarie.

10.4 Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche - Voce C.II.1 - e della riserva per partecipazioni agli utili e ristorni - Voce C.II.4 (allegato 14)

(in migliaia di euro)	2013	2012	Variazione
Riserva matematica per premi puri	8.243.031	32.428.444	-24.185.413
Riporto premi	93.382	230.723	-137.341
Riserva per rischio di mortalità	20	20.948	-20.928
Riserve di integrazione	74.201	102.534	-28.333
Valore di bilancio	8.410.634	32.782.649	-24.372.015
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	97.819	98.416	-597

10.5 Altre riserve tecniche dei rami vita - Voce C.II.5 - per tipologia di riserva e per ramo

Le altre riserve tecniche dei rami vita, pari a 3.268 migliaia, sono rappresentate integralmente dalla riserva per spese future costituita ai sensi degli articoli 31 e 34 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n.21 del 28 marzo 2008, modificato ed integrato. Si riferisce per 10.412 migliaia al ramo I, per 1.741 migliaia al ramo III, per 1.114 migliaia al ramo IV e 1 migliaia al ramo V.

Sezione 11 - Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce D

11.1 Dettaglio delle riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento o indici di mercato - Voce D.I

(in migliaia di euro)	2013
Lifetime Income Bond	37.843
Managed Funds	4.858
Lavoro indiretto	13.611
Unit vision choise	19.754
Valore di bilancio	76.066

11.2 Dettaglio delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce D.II

Non sono iscritte a bilancio riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce E

12.1 Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (allegato 15)

(in migliaia di euro)	Fondo per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte	Altri accantonamenti
Esistenze iniziali	0	11.030	24.679
Accantonamenti dell'esercizio	0	94.875	37.716
Altre variazioni in aumento	0	517	0
Utilizzi dell'esercizio	0	11.030	3.070
Altre variazioni in diminuzione	0	0	8.732
Valore di bilancio	0	95.392	50.593

Il "Fondo per imposte" accoglie l'accantonamento di 90.000 migliaia a fronte dell'imposta sui trasferimenti immobiliari che sarà dovuta nei prossimi esercizi in Germania a seguito dell'operazione di riacquisto delle partecipazioni di minoranza nella controllata Generali Deutschland Holding AG.

Tale fondo accoglie inoltre gli accantonamenti a fronte di eventuali contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria; in particolare, nel corso dell'esercizio è stato effettuato un accantonamento di 4.875 migliaia a fronte dei rilievi emersi in seguito alla verifica fiscale effettuata dalla Direzione Regionale delle Entrate sul periodo d'imposta 2008.

12.2 Dettagli degli altri accantonamenti - voce E.III

Gli accantonamenti dell'esercizio sono composti principalmente da presumibili oneri futuri per 25.648 migliaia a carico della compagnia per l'impegno assunto con Generali Italia e Alleanza Assicurazioni relativo al riacquisto di azioni presenti nei portafogli delle gestioni separate.

Gli utilizzi degli "altri accantonamenti" sono da attribuirsi per 1.650 migliaia ai piani d'incentivazione a lungo termine.

Le altre variazioni in diminuzione riguardano interamente il conferimento a Generali Italia.

Sezione 13 - Debiti e altre passività - Voce G

13.1 Prestiti obbligazionari - Voce G.III

I prestiti obbligazionari non convertibili, pari a 2.947.193 migliaia, sono composti dai prestiti obbligazionari "Senior settembre 2024" per 1.750.000 migliaia, "Senior novembre 2014" per 750.000 migliaia e dal prestito obbligazionario "Senior 2020" per 447.193 migliaia.

13.2 Dettaglio dei debiti verso banche e istituti finanziari - Voce G.IV

I debiti verso banche e istituti finanziari, che ammontano a 50.628 migliaia, sono composti principalmente da un finanziamento concesso da Deutsche Bank per 50.000 migliaia.

13.3 Dettaglio dei debiti con garanzia reale - Voce G.V

Non sono iscritti a bilancio debiti con garanzia reale.

13.4 Composizione dei prestiti diversi e altri debiti finanziari - Voce G.VI

Le componenti principali della voce, che ammonta a 4.817.738 migliaia, rappresentano i finanziamenti passivi nei confronti di:

(in migliaia di euro)	2013
Generali Finance	1.559.079
Graafschap Holland	1.420.000
Flandria	823.778
Generali Holding Vienna	784.801
Generali Investments S.p.A.	55.000
Altri prestiti e debiti finanziari	95.080
Valore di bilancio	4.737.738

13.5 Variazione nell'esercizio del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato - Voce G.VII - (allegato 15)

(in migliaia di euro)	2013
Esistenze iniziali	21.210
Accantonamenti dell'esercizio	734
Altre variazioni in aumento	356
Utilizzazioni dell'esercizio	1.029
Altre variazioni in diminuzione	16.140
Valore di bilancio	5.131

Le variazioni in aumento sono conseguenti alle rivalutazioni, le utilizzazioni riguardano liquidazioni e anticipi, le altre variazioni in diminuzione per 15.186 migliaia sono relative al conferimento a Generali Italia.

13.6 Dettaglio dei debiti diversi - Voce G.VIII.4

(in migliaia di euro)	2013
Debiti per consolidato fiscale	146.069
Debiti diversi verso società del Gruppo	84.747
Debiti verso fornitori e professionisti	45.732
Debiti diversi verso il personale	23.327
Debiti verso società per rapporti non assicurativi	21.442
Debiti per l'attribuzione di competenza delle partite economiche	13.741
Vari	21.354
Totale	356.412

13.7 Conti transitori passivi di riassicurazione - Voce G.IX.1

I conti transitori passivi di riassicurazione accolgono, per un ammontare di 10.851 migliaia, i valori reddituali positivi di natura tecnica la cui contabilizzazione nel conto economico viene rinviata all'esercizio successivo.

Il dettaglio delle voci risulta dal seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	Rami Danni	Rami Vita	Totale
Premi	9.429	1.422	10.851
Sinistri	0	0	0
Provvigioni	0	0	0
Portafogli e altre partite tecniche	0	0	0
Totale	9.429	1.422	10.851

13.8 Dettaglio delle passività diverse - Voce G.IX.3

(in migliaia di euro)	2013
Strumenti finanziari derivati	470.902
Conto di collegamento tra le gestioni Vita e Danni	35.331
Premi incassati in corso di sistemazione contabile	1.625
Altre passività	9.266
Totale	517.124

La voce "Strumenti finanziari derivati" si riferisce principalmente alla valutazione di contratti stipulati a copertura del rischio di cambio e tasso di interesse sulle passività subordinate in sterline a medio-lungo termine, sulla base del "principio di coerenza valutativa" con il sottostante.

Sezione 14 - Ratei e risconti - Voce H

14.1 Dettaglio dei ratei e risconti

(in migliaia di euro)	Ratei	Risconti	Totale
Per interessi	263.486	1	263.487
Per canoni di locazione	391	1.133	1.524
Altri ratei e risconti	84.236	35.713	119.949
Totale	348.113	36.847	384.960

14.2 Composizione per tipologia degli altri ratei e risconti - Voce H.3

(in migliaia di euro)	Ratei	Risconti	Totale
Risconti per aggio su prestiti obbligazionari	0	0	0
Risconti per aggio su finanziamenti	0	0	0
Ratei e risconti su derivati	79.831	28.676	108.507
Altri	4.405	7.037	11.442
Totale	84.236	35.713	119.949

14.3 Indicazione dei ratei e risconti pluriennali e di quelli di durata superiore ai cinque anni.

Vanno segnalati, con durata residua superiore all'anno, i risconti passivi relativi a:

- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 5.985 migliaia;
- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 24.902 migliaia.

Inoltre, risultano essere di durata residua superiore ai cinque anni, i risconti passivi relativi a:

- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 2.880 migliaia;
- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 13.251 migliaia.

Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate

15.1 Dettaglio delle attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate - (allegato 16)

(in migliaia di euro)	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Attività				
Azioni e quote	27.034.271	301.124	58.053	27.393.448
Obbligazioni	1.477	0	26.292	27.769
Finanziamenti	4.742	0	0	4.742
Quote in investimenti comuni	0	0	0	0
Depositi presso enti creditizi	0	0	0	0
Investimenti finanziari diversi	0	0	0	0
Depositi presso imprese cedenti	7.797.902	726	0	7.798.628
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e				
indici di mercato	0	0	0	0
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.962	0	0	5.962
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	264.384	1.535	0	265.919
Altri crediti	219.805	0	3.154	222.959
Depositi bancari e c/c postali	202.565	0	0	202.565
Attività diverse	50.859	0	0	50.859
Totale	35.581.967	303.385	87.499	35.972.851
di cui attività subordinate	0	0	0	0
Passività				
Passività subordinate	414.663	0	500.000	914.663
Depositi ricevuti da riassicuratori	125	0	0	125
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.570	31	0	3.601
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	78.494	202	0	78.696
Debiti verso banche e istituti finanziari	11	0	0	11
Debiti con garanzia reale	0	0	0	0
Altri prestiti e altri debiti finanziari	4.737.738	0	0	4.737.738
Debiti diversi	228.779	0	2.037	230.816
Passività diverse	193	0	0	193
Totale	5.463.573	233	502.037	5.965.843

Sezione 16 - Crediti e debiti

16.1 Esigibilità dei crediti e debiti

Dei crediti di cui alle voci C ed E dell'attivo, 52.016 migliaia sono esigibili oltre l'esercizio successivo e 26.445 migliaia oltre i cinque anni.

Dei debiti di cui alle voci F e G del passivo, i seguenti prestiti obbligazionari hanno durata residua superiore ai cinque anni:

- "Senior settembre 2024" pari a 1.750.000 migliaia;
- "Senior 2020" per 127.770 migliaia.

I seguenti prestiti hanno durata residua superiore all'anno:

- Generali Finance BV pari a 160.000 migliaia;
- Graafschap Holland N.V. pari a 260.000 migliaia;
- Generali Holding Vienna pari a 784.801 migliaia;
- Flandria pari a 823.778 migliaia;
- Generali Versicherung pari a 18.080 migliaia;
- Generali Investment pari a 55.000 migliaia;
- Transocean pari a 40.000 migliaia;
- UMS Immobiliare pari a 27.000 migliaia;
- Redoze pari a 10.000 migliaia.

Sezione 16 bis – Forme pensionistiche individuali

Non ci sono forme pensionistiche individuali in questa voce di bilancio in quanto integralmente conferite a Generali Italia.

Sezione 17 - Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

17.1 Dettaglio delle garanzie prestate e ricevute nonché degli impegni - Voci I, II, III e IV (allegato 17)

(in migliaia di euro)	2013	2012
I. Garanzie prestate		
fideiussioni e avalli prestatati nell'interesse di controllanti, controllate e		
a) consociate	5.366.346	5.388.026
b) fideiussioni e avalli prestatati nell'interesse di collegate e altre partecipate	0	0
c) fideiussioni e avalli prestatati nell'interesse di terzi	302.688	31.781
altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e		
d) consociate	0	0
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	0	0
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	0	0
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	0	0
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	0	0
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	754	0
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	0	0
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	0	0
Totale	5.669.788	5.419.807
II. Garanzie ricevute		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	0	0
b) da terzi	4.598	4.510
Totale	4.598	4.510
III. Garanzie prestate nell'interesse dell'impresa		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	0	0
b) da terzi	0	0
Totale	0	0
IV. Impegni		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	0	0
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	0	0
c) altri impegni	3.048.789	5.375.504
Totale	3.048.789	5.375.504

La Compagnia ha prestatato fideiussioni e garanzie principalmente nell'interesse di società controllate, nell'ambito di un'operatività che non ha assunto carattere di sistematicità e che non ha comportato, all'interno del gruppo assicurativo, il rischio di escussione.

Le altre posizioni aperte, rilasciate nell'interesse di terzi, riguardano principalmente la garanzia rilasciata nei confronti degli azionisti di minoranza della controllata Generali Deutschland Holding e le fideiussioni a favore della CONSAP, di autorità statali e di controllo assicurativo estere, necessarie per l'operatività della Compagnia in Stati non appartenenti all'Unione Europea.

17.2 Evoluzione delle garanzie prestate

Le garanzie di cui al punto I.a) sono prestate principalmente a favore della controllata diretta Generali Finance B.V. per 5.366.346 migliaia; le altre posizioni comprendono una nuova garanzia rilasciata nei confronti degli azionisti di minoranza della controllata Generali Deutschland Holding, per 263.524 migliaia.

17.3 Dettaglio delle attività e passività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi - Voce VI

Non ci sono attività e passività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi classificate in questa voce di bilancio.

17.4 Distinzione dei titoli depositati presso terzi - Voce VII

I titoli di proprietà della Compagnia, costituiti in deposito a custodia presso vari intermediari finanziari, sono iscritti tra i conti d'ordine al valore nominale per 5.631.584 migliaia.

17.5 Composizione degli impegni - Voce IV - e degli altri conti d'ordine - Voce VIII

Negli impegni, le posizioni di importo significativo riguardano principalmente le operazioni in strumenti finanziari derivati, di acquisto e vendita di contratti swap e future, così come illustrati nella tabella al punto 17.6.

Gli ulteriori impegni si riferiscono alla futura sottoscrizione di quote di fondi private equity, per 20.105 migliaia, ridotti rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'operazione di conferimento portafogli in Generali Italia.

Negli altri conti d'ordine sono iscritti gli acquisti di warrant, con nozionali di riferimento pari a 1.058 migliaia.

17.6 Impegni per operazioni su contratti derivati (allegato 18)

(in migliaia di euro)	2013				2012			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	Nozionale rif.	Fair value	Nozionale rif.	Fair value	Nozionale rif.	Fair value	Nozionale rif.	Fair value
Futures:								
su azioni	0	0	0	0	0	0	0	0
su obbligazioni	0	0	1.202	19	0	0	1.233	3
su valute	0	0	0	0	0	0	0	0
su tassi	0	0	0	0	0	0	0	0
altri	0	0	0	0	0	0	13.290	334
Opzioni:								
su azioni	0	0	0	0	0	0	0	0
su obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
su valute	0	0	0	0	0	0	0	0
su tassi	0	0	0	0	0	0	0	0
altri	0	0	0	0	0	0	0	0
Swaps:								
su valute	1.430.288	-481.075	0	0	1.596.884	-390.487	101.807	2.454
su tassi	0	0	1.597.194	-172.701	757.995	51.422	1.361.078	-238.794
altri	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre operazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale	1.430.288	-481.075	1.598.396	-172.682	2.354.879	-339.065	1.477.408	-236.003

Coerentemente alle linee di indirizzo fissate dalla specifica delibera del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto delle norme disposte dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 36/2011, l'operatività in strumenti finanziari derivati è stata finalizzata alla copertura degli investimenti dalle diverse tipologie di rischi finanziari (variazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse, nonché degli altri rischi di mercato), ed alla gestione efficace del portafoglio della Compagnia, escludendo le operazioni aventi finalità meramente speculativa.

Operatività

La parte più rilevante dell'attività, in termini di nozionali di riferimento, è stata svolta su mercati Over The Counter (OTC) che offrono adeguate garanzie di liquidazione delle posizioni assunte, ed i contratti negoziati in tali mercati sono stati conclusi stipulati con controparti con rating investment grade, abilitate ad effettuare professionalmente tali operazioni e soggette a vigilanza prudenziale a fini di stabilità, ai sensi della normativa vigente.

Posizioni aperte alla fine dell'esercizio

Il valore complessivo delle posizioni in essere alla fine dell'esercizio, in termini di valore nominale del capitale di riferimento (nozionali di riferimento), è pari a 3.029.742 migliaia.

Si espone, di seguito, il prospetto riepilogativo delle posizioni aperte alla data di chiusura del bilancio, distinte per finalità e tipologia di contratto.

(in migliaia di euro)	Copertura Numero	Nozionale rif.	Gestione efficace Numero	Nozionale rif.	Totale Numero	Nozionale rif.
Swap su valute	7	1.430.288	0		7	1.430.288
Swap su tassi	1	447.194	10	1.150.000	11	1.597.194
Warrant	0	0	2	1.058	2	1.058
Opzioni acquistate su azioni	0	0	0	0	0	0
Opzioni acquistate su indici	0	0	0	0	0	0
Opzioni vendute su azioni	0	0	0	0		0
Swaptions	0	0	0	0	0	0
Futures su indici	0	0	0	0	0	0
Futures su obbligazioni	1	1.202	0	0	1	1.202
Totale	9	1.878.684	12	1.151.058	21	3.029.742

CONTO ECONOMICO

La sintesi

(in migliaia di euro)	2013			2012	Variazione
	Danni	Vita	Totale	Totale	
Premi lordi contabilizzati	2.770.480	3.530.036	6.300.516	9.766.958	-3.466.442
Premi ceduti in riassicurazione	-674.843	-268.127	-942.970	-1.132.035	189.065
Proventi e oneri da investimenti dei rami vita	0	1.175.949	1.175.949	1.711.237	-535.288
Giro utile degli investimenti al / dal conto tecnico	160.629	-357.265	-196.636	-138.733	-57.903
Proventi e oneri della classe D	0	32.056	32.056	99.512	-67.456
Oneri relativi ai sinistri	-1.508.686	-3.514.485	-5.023.171	-8.282.551	3.259.380
Variazione riserve premi, matematiche e altre	57.529	29.045	86.574	20.186	66.388
Ristorni e partecipazioni agli utili	-1.179	-68.469	-69.648	-102.291	32.643
Spese di gestione	-456.481	-386.802	-843.283	-1.248.480	405.197
Altri proventi e oneri tecnici	-35.303	7.498	-27.805	-45.118	17.313
Risultato del conto tecnico	312.146	179.436	491.582	648.685	-157.103
Proventi e oneri da investimenti dei rami danni	570.191	0	570.191	584.018	-13.827
Giro utile degli investimenti al/dal conto non tecnico	-160.629	357.265	196.636	138.733	57.903
Altri proventi	91.772	55.656	147.428	164.069	-16.641
Altri oneri	-937.504	-517.701	-1.455.205	-1.270.479	-184.726
Risultato della gestione ordinaria	-124.024	74.656	-49.368	265.026	-314.394
Proventi straordinari	159.566	413.409	572.975	129.474	443.501
Oneri straordinari	-60.821	-15.286	-76.107	-174.851	98.744
Risultato prima delle imposte	-25.279	472.779	447.500	219.649	227.851
Imposte sul reddito dell'esercizio	171.632	-49.769	121.863	-88.986	210.849
Risultato di esercizio	146.353	423.010	569.363	130.663	438.700

Sezione 18 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni (I)

18.1 Premi contabilizzati

(in migliaia di euro)	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Rami danni	1.719.101	1.051.379	2.770.480
Rami vita	1.879.133	1.650.903	3.530.036
Totale	3.598.234	2.702.282	6.300.516

18.2 Informazioni di sintesi sul conto tecnico dei rami danni - Lavoro italiano e lavoro estero - (allegato 19)

(in migliaia di euro)	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	(*) Saldo di riassicuraz.
Assicurazioni dirette:					
Infortunati e malattia	324.109	348.396	249.783	67.423	-9.318
R.c. autoveicoli terrestri	409.265	424.577	305.103	63.978	526
Corpi di veicoli terrestri	66.959	68.440	50.121	15.162	1.379
Assic. marittime, aeronautiche e trasporti	121.959	122.762	55.760	24.296	-24.459
Incendio e altri danni ai beni	351.502	396.065	199.295	88.857	-82.046
R.c. generale	228.432	242.454	174.292	46.114	-37.068
Credito e cauzione	16.201	16.713	10.547	3.598	-2.434
Perdite pecuniarie di vario genere	17.938	18.962	-857	4.135	-5.897
Tutela giudiziaria	4.792	5.578	1.676	1.148	144
Assistenza	11.937	11.209	2.240	2.589	-1.908
Totale assicurazioni dirette	1.553.094	1.655.156	1.047.960	317.300	-161.081
Assicurazioni indirette	216.713	196.170	135.712	28.230	-8.684
Totale portafoglio italiano	1.769.807	1.851.326	1.183.672	345.530	-169.765
Portafoglio estero	1.000.674	997.321	664.468	186.670	-118.012
Totale generale	2.770.480	2.848.647	1.848.140	532.200	-287.777

(*) Per saldo della riassicurazione si intende il saldo tecnico delle cessioni e retrocessioni.

18.3 Specificazione delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo - Voce I.2

L'utile degli investimenti assunto ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto tecnico dei rami danni è dato dalla somma degli ammontari, iscritti nel conto non tecnico, dei proventi da investimenti e dei relativi oneri patrimoniali e finanziari.

La quota da attribuire al conto tecnico, ai sensi del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n.22/2008, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra la semisomma delle riserve tecniche al netto della riassicurazione alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente e la stessa semisomma aumentata del

valore della semisomma del patrimonio netto e delle passività subordinate risultante anch'esso alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente.

Per il bilancio 2013 tale rapporto è stato pari al 28,212% e, applicato all'utile degli investimenti di 570.191 migliaia, ha comportato un'assegnazione al conto tecnico di una quota pari a 160.862 migliaia (228.053 migliaia nel 2012).

La ripartizione nei singoli portafogli e rami della quota dell'utile assegnata al conto tecnico è stata anch'essa effettuata in base a quanto disposto dal suddetto Regolamento ISVAP (ora IVASS).

18.4 Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione – Voce I.3

(in migliaia di euro)	2013
Recupero di spese sostenute per il Fondo Garanzia Vittime della Strada	19.975
Storno di provvigioni relative a premi di esercizi precedenti svalutati o annullati	6.750
Recupero di provvigioni relative ad annullazioni di contratti poliennali	2.215
Proventi tecnici diversi	2.040
Totale altri proventi tecnici	30.980

18.5 Risultato di smontamento delle riserve sinistri

La differenza tra l'importo della riserva sinistri esistente all'inizio dell'esercizio e gli indennizzi pagati durante l'esercizio per i sinistri avvenuti in esercizi precedenti nonché l'importo della relativa riserva alla fine dell'esercizio per il lavoro diretto del portafoglio italiano presenta un utile di 69.146 migliaia, con un'incidenza pari all' 1,6% sulle riserve sinistri.

Relativamente ai singoli rami maggiormente significativi, che rappresentano nel loro complesso oltre l'80% del portafoglio del lavoro diretto italiano, viene fornito il dettaglio nel seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	Smontamento netto	% su riserva sinistri
R.c. autoveicoli terrestri	5.374	0,5
R.c. generale	-37.732	-2,0
Altri danni ai beni	50.718	15,0
Malattie	2.526	1,6
Incendio ed elementi naturali	8.832	2,7
Infortuni	4.511	1,4%

18.6 Ristorni e partecipazioni agli utili - Voce I.6

(in migliaia di euro)	2013
Ristorni	4.956
Variazione delle partecipazioni agli utili	-3.777
Totale	1.179

18.7 Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori - Voce I.7.f

(in migliaia di euro)	2013
Provvigioni	75.688
Partecipazioni agli utili	29
Totale	75.717

18.8 Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce I.8

(in migliaia di euro)	2013
Annullazioni di premi emessi in esercizi precedenti	30.726
Spese sostenute per il Fondo Garanzia Vittime della Strada	18.027
Svalutazioni per inesigibilità di crediti verso assicurati per premi	4.594
Componenti negative del C.I.D.	2.390
Contributi obbligatori	1.354
Oneri tecnici diversi	9.192
Totale altri oneri tecnici	66.283

18.9 Riserve di perequazione - Voce I.9

(in migliaia di euro)	2013	2012	Variazione
Riserva di equilibrio:			
Infortuni	0	3.370	-3.370
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	0	534	-534
Merci trasportate	0	2.755	-2.755
Incendio ed elementi naturali	40	6.574	-6.534
R.c. generale	0	1	-1
Perdite pecuniarie di vario genere	4	48	-44
Totale	44	13.282	-13.238
Riserva di compensazione del ramo credito	0	257	-257
Totale riserve di perequazione	44	13.539	-13.495

Il decremento è conseguente al conferimento delle attività a Generali Italia.

Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita (//)

19.1 Informazioni di sintesi sui rami vita concernenti i premi e il saldo di riassicurazione - (allegato 20)

(in migliaia di euro)	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1.879.133	1.650.903	3.530.036
a) 1. per polizze individuali	1.319.743	750.976	2.070.719
2. per polizze collettive	559.390	899.927	1.459.317
b) 1. premi periodici	938.893	1.650.903	2.589.796
2. premi unici	940.240	0	940.240
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	1.780.703	1.650.490	3.431.193
2. per contratti con partecipazione agli utili	0	0	0
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	98.430	413	98.843
Saldo della riassicurazione(*)	8.973	5.345	14.318

(*) Per saldo della riassicurazione si intende il saldo tecnico delle cessioni e retrocessioni.

19.2 Dettaglio dei proventi degli investimenti - Voce II.2 (allegato 21 - Gestione vita)

(in migliaia di euro)	2013
da azioni e quote:	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	213.146
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	29.692
Totale	242.838
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	0
Proventi derivanti da altri investimenti:	
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	2.989
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	0
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	19.302
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	525.489
Interessi su finanziamenti	2.162
Proventi su quote di investimenti comuni	0
Interessi su depositi presso enti creditizi	210
Proventi su investimenti finanziari diversi	68.950
Interessi su depositi presso imprese cedenti	389.914
Totale	1.009.016
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	0
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	0
Altre azioni e quote	0
Altre obbligazioni	7.309
Altri investimenti finanziari	0
Totale	7.309
Profitti sul realizzo degli investimenti:	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	0
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	0
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	0
Profitti su altre azioni e quote	14.515
Profitti su altre obbligazioni	116.810
Profitti su altri investimenti finanziari	16.855
Totale	148.180
Totale generale	1.407.343

19.3 Dettaglio dei proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce II.3 (allegato 22)

(in migliaia di euro)	2013
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	0
Quote di fondi comuni di investimento	19
Altri investimenti finanziari	26.176
- di cui proventi da obbligazioni	11.335
Altre attività	673
Totale	26.868
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	0
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	0
Profitti su fondi comuni di investimento	261
Profitti su altri investimenti finanziari	15.493
- di cui obbligazioni	2.488
Altri proventi	145
Totale	15.899
Plusvalenze non realizzate	54.652
Totale generale	97.419

19.4 Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce II.4

(in migliaia di euro)	2013
Recuperi di commissioni	21.749
Recupero di provvigioni relative ad annullazioni di contratti poliennali	2.748
Variazioni positive su incentivi di produzione	1.113
Proventi tecnici diversi	2.431
Totale altri proventi tecnici	28.041

19.5 Risultato di smontamento della riserva per somme da pagare

La differenza tra l'importo della riserva per somme da pagare esistente all'inizio dell'esercizio e le somme versate ai beneficiari dei contratti durante l'esercizio per i sinistri avvenuti in esercizi precedenti nonché l'importo della relativa riserva alla fine dell'esercizio per il lavoro diretto del portafoglio italiano non è significativa.

19.6 Ristorni e partecipazioni agli utili - Voce II.7

(in migliaia di euro)	2013
Ristorni	0
Variazione delle partecipazioni agli utili	68.469
Totale	68.469

19.7 Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori - Voce II.8.f

(in migliaia di euro)	2013
Provvigioni	35.233
Partecipazioni agli utili	9.534
Totale	44.767

19.8 Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari - Voce II.9 (allegato 23 - Gestione vita)

(in migliaia di euro)	2013
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	
Oneri inerenti azioni e quote	1.299
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	0
Oneri inerenti obbligazioni	27.228
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	417
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	0
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	96.528
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	4.639
Totale	130.111
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	71.393
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	13
Altre azioni e quote	0
Altre obbligazioni	4.771
Altri investimenti finanziari	0
Totale	76.177
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	0
Perdite su azioni e quote	1.849
Perdite su obbligazioni	6.745
Perdite su altri investimenti finanziari	16.511
Totale	25.105
Totale generale	231.393

19.9 Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce II.10 (allegato 24)

(in migliaia di euro)	2013
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	0
Quote di fondi comuni di investimento	1
Altri investimenti finanziari	5.061
Altre attività	5.218
Totale	10.280
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	0
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	0
Perdite su fondi comuni di investimento	89
Perdite su altri investimenti finanziari	6.502
Altri oneri	702
Totale	7.293
Minusvalenze non realizzate	47.791
Totale generale	65.364

19.10 Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce II.11

(in migliaia di euro)	2013
Annulazioni di premi emessi in esercizi precedenti	10.730
Commissioni relative alla gestione dei fondi	6.956
Contributi obbligatori	1.372
Oneri tecnici diversi	1.484
Totale altri oneri tecnici	20.542

19.11 Specificazione delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti al conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo - Voce II.12

L'utile degli investimenti assunto ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto non tecnico è dato dalla somma degli ammontari, iscritti nel conto tecnico, dei proventi da investimenti e dei relativi oneri patrimoniali e finanziari. Sono comunque esclusi ai suddetti fini i proventi e le plusvalenze

non realizzate nonché gli oneri patrimoniali e finanziari e le minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti della voce D dello stato patrimoniale, che rimangono pertanto attribuite integralmente al conto tecnico.

La quota da attribuire al conto non tecnico, ai sensi del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n.22/2008, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra:

- la semisomma del patrimonio netto e delle passività subordinate risultante alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente;
- detto ammontare aumentato della semisomma delle riserve tecniche al netto della riassicurazione risultanti anch'esse alla fine dell'esercizio e alla fine di quello precedente.

Qualora l'utile degli investimenti che resta assegnato al conto tecnico dei rami vita risulti però inferiore all'ammontare agli interessi contrattualmente riconosciuti agli assicurati

nell'esercizio, la quota da trasferire al conto non tecnico deve essere opportunamente ridotta, fino al suo eventuale annullamento, in misura pari a tale minor valore.

Per il bilancio 2013, in base alle istruzioni del suddetto provvedimento la quota da applicare al totale redditi di bilancio, pari a 1.175.949 migliaia, è risultata del 30,380%, comportando un'attribuzione al conto non tecnico di 357.265 migliaia (366.787 nel 2012).

La ripartizione nei singoli portafogli e rami della quota dell'utile degli investimenti relativa al conto tecnico è stata effettuata sulla base della loro effettiva provenienza.

Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo

20.1 Assicurazioni danni

20.1.1. Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - portafoglio italiano - (allegato 25)

(in migliaia di euro)	Ramo 01	Ramo 02	Ramo 03	Ramo 04	Ramo 05	Ramo 06
	Infortunati	Malattie	Corpi di veicoli terrestri	Corpi di veicoli ferroviari	Corpi di veicoli aerei	Corpi di veicoli mar. lac. e fluv.
Lavoro diretto al lordo						
(+) Premi contabilizzati	152.402	171.707	66.959	2.025	13.076	55.105
(-) Var. riserva premi	-16.022	-8.265	-1.481	-337	-1.147	-3.559
(-) Oneri relativi ai sinistri	92.253	157.530	50.121	-3.111	26.758	13.907
(-) Var. riserve tecniche diverse	0	-3.413	0	0	0	0
(+) Saldo altre partite tecniche	-1.248	-5.661	-1.075	0	-279	430
(-) Spese di gestione	39.820	27.603	15.162	234	2.452	9.880
Saldo tecnico lavoro diretto	35.103	-7.409	2.082	5.239	-15.266	35.307
Risultato riass. passiva	-7.522	-1.796	1.379	-2.062	19.006	-27.939
Risultato netto lav.indiretto	4.142	-804	-256	0	-45	321
(-) Variazione delle riserve di perequazione	11	0	0	0	0	14
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11.154	2.699	1.537	8	207	1.350
Risultato del conto tecnico	42.866	-7.310	4.742	3.185	3.902	9.025

(in migliaia di euro)	Ramo 07	Ramo 08	Ramo 09	Ramo 10	Ramo 11	Ramo 12
	Merci trasportate	Incendio e elementi naturali	Altri danni ai beni	R.c. autoveicoli terrestri	R.c. aeromobili aerei	R.c. veicoli mar. lac. e fluv.
Lavoro diretto al lordo						
(+) Premi contabilizzati	44.706	162.372	189.130	409.265	5.361	1.686
(-) Var. riserva premi	5.106	-30.412	-14.151	-15.312	-1.032	166
(-) Oneri relativi ai sinistri	17.778	110.097	89.198	305.103	249	179
(-) Var. riserve tecniche diverse	0	0	0	0	0	0
(+) Saldo altre partite tecniche	-744	-2.283	-2.350	-14.021	-23	-71
(-) Spese di gestione	9.894	41.037	47.820	63.978	1.243	593
Saldo tecnico lavoro diretto	11.184	39.367	63.913	41.475	4.878	677
Risultato riass. passiva	-9.862	-42.271	-39.775	526	-3.597	-5
Risultato netto lav.indiretto	1.421	8.918	9.347	-1.444	-124	50
(-) Variazione delle riserve di perequazione	1	527	0	0	0	0
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	824	3.979	3.917	9.674	581	162
Risultato del conto tecnico	3.566	9.466	37.402	50.231	1.738	884

(in migliaia di euro)	Ramo 13	Ramo 14	Ramo 15	Ramo 16	Ramo 17	Ramo 18
	R.c. generale	Credito	Cauzione	Perdite pecuniarie	Tutela giudiziaria	Assistenza
Lavoro diretto al lordo						
(+) Premi contabilizzati	228.432	294	15.907	17.938	4.792	11.937
(-) Var. riserva premi	-14.022	28	-540	-1.024	-786	728
(-) Oneri relativi ai sinistri	174.292	445	10.102	-857	1.676	2.240
(-) Var. riserve tecniche diverse	0	0	0	0	0	0
(+) Saldo altre partite tecniche	-2.797	-22	-252	-429	-165	-78
(-) Spese di gestione	46.114	15	3.583	4.135	1.148	2.589
Saldo tecnico lavoro diretto	19.251	-216	2.510	15.255	2.589	6.302
Risultato riass. passiva	-37.068	160	-2.594	-5.897	144	-1.908
Risultato netto lav.indiretto	-3.581	-182	-771	6.512	37	0
(-) Variazione delle riserve di perequazione	0	-240	0	40	0	0
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	22.018	57	1.492	1.075	17	38
Risultato del conto tecnico	620	59	637	16.905	2.787	4.432

L'imputazione delle spese avviene per quanto possibile sin dall'origine al singolo ramo esercitato a cui si riferiscono; per le spese comuni viene fatto ricorso all'attribuzione proporzionale basata su parametri (premi lordi, numero delle polizze gestite, provvigioni erogate e sinistri pagati) adeguati alla diversa tipologia dei costi.

20.1.2. Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - portafoglio italiano - (allegato 26)

(in migliaia di euro)	Assicurazioni dirette		Assicurazioni indirette		Rischi conservati
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi diretti	Rischi retroc.	
(+) Premi contabilizzati	1.553.094	241.786	216.713	86.570	1.441.451
(-) Variazione della riserva premi	-102.062	-21.722	20.543	6.340	-66.137
(-) Oneri relativi ai sinistri	1.047.960	79.806	135.712	60.066	1.043.800
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	-3.413	0	0	0	-3.413
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-31.068	2.160	-5	1.545	-34.778
(-) Spese di gestione	317.300	24.781	28.230	13.025	307.724
Saldo tecnico	262.241	161.081	32.223	8.684	124.699
(-) Variazione delle riserve di perequazione					353
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	40.585		20.202		60.787
Risultato del conto tecnico	302.826	161.081	52.425	8.684	185.133

20.2 Assicurazioni vita

20.2.1. Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - portafoglio italiano - (allegato 27)

(in migliaia di euro)	Ramo I	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Ramo VI
	Vita umana	Fondi di investimento	Malattia	Capitalizzazione	Fondi pensione
Lavoro diretto al lordo					
(+) Premi contabilizzati	1.578.761	36.316	22.938	128.411	48.482
(-) Oneri relativi ai sinistri	1.556.239	44.976	9.586	106.533	17.639
(-) Variazione riserve matematiche e diverse	356.534	2.963	3.653	43.386	42.238
(+) Saldo altre partite tecniche	-13.875	3.541	148	-72	3.001
(-) Spese di gestione	119.256	4.335	3.620	3.518	1.114
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	407.217	13.872	1.209	22.513	11.896
Saldo tecnico	-59.926	1.455	7.436	-2.585	2.388
Risultato della riassicurazione passiva	9.073	0	0	0	0
Risultato netto del lavoro indiretto	175.422	3	0	0	0
Risultato del conto tecnico	124.569	1.458	7.436	-2.585	2.388

Per quanto concerne l'imputazione delle spese ai rami si rimanda a quanto descritto al punto 20.1.1.

20.2.2. Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - portafoglio italiano - (allegato 28)

(in migliaia di euro)	Assicurazioni dirette		Assicurazioni indirette		Rischi conservati
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi diretti	Rischi retroc.	
(+) Premi contabilizzati	1.814.908	24.699	430.764	409	2.220.564
(-) Oneri relativi ai sinistri	1.734.973	17.766	1.078.517	1.133	2.794.591
(-) Variazione riserve matematiche e diverse	448.774	13.509	-557.660	0	-122.395
(+) Saldo altre partite tecniche	-7.257	0	-354	0	-7.611
(-) Spese di gestione	131.843	2.497	35.375	1.058	163.663
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	456.707		299.464		756.171
Risultato del conto tecnico	-51.232	-9.073	173.642	-1.782	133.265

20.3 Assicurazioni danni e vita

20.3.1. Prospetto di sintesi dei conti tecnici riepilogativi di tutti i rami danni e vita - portafoglio estero - (allegato 29)

(in migliaia di euro)	Rami danni	Rami vita
Lavoro diretto al lordo		
(+) Premi contabilizzati	166.007	64.225
(-) Variazione della riserva premi dei rami danni	3.236	
(-) Oneri relativi ai sinistri	101.339	27.226
(-) Variazione delle riserve matematiche e diverse dei rami vita		22.204
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse dei rami danni	0	
(+) Saldo delle altre partite tecniche	349	13.949
(-) Spese di gestione	43.852	24.477
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico		3.225
Saldo tecnico del lavoro diretto	17.929	7.492
Risultato della riassicurazione passiva	-13.514	-100
Risultato netto del lavoro indiretto	22.757	38.778
(-) Variazione delle riserve di perequazione dei rami danni	0	
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	99.841	
Risultato del conto tecnico	127.013	46.170

Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (III)

21.1 Dettaglio dei proventi da investimenti - Voce III.3 (allegato 21 - Gestione danni)

(in migliaia di euro)	2013
da azioni e quote:	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	604.672
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	12.820
Totale	617.492
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	17.617
Proventi derivanti da altri investimenti:	
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	0
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	503
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	926
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	49.039
Interessi su finanziamenti	58
Proventi su quote di investimenti comuni	0
Interessi su depositi presso enti creditizi	875
Proventi su investimenti finanziari diversi	41.276
Interessi su depositi presso imprese cedenti	748
Totale	93.425
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	0
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	0
Altre azioni e quote	255
Altre obbligazioni	1.693
Altri investimenti finanziari	1.124
Totale	3.072
Profitti sul realizzo degli investimenti:	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	0
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	0
Profitti su altre azioni e quote	2.020
Profitti su altre obbligazioni	5.009
Profitti su altri investimenti finanziari	57.348
Totale	64.387
Totale generale	795.993

21.2 Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari - Voce III.5 (allegato 23 - Gestione danni)

(in migliaia di euro)	2013
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	
Oneri inerenti azioni e quote	1.850
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	12.589
Oneri inerenti obbligazioni	7.680
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	13
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	0
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	53.699
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	310
Totale	76.141
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	3.610
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	233
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	0
Altre azioni e quote	77
Altre obbligazioni	1.435
Altri investimenti finanziari	140.763
Totale	146.118
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	0
Perdite su azioni e quote	1.740
Perdite su obbligazioni	1.700
Perdite su altri investimenti finanziari	100
Totale	3.540
Totale generale	225.799

21.3 Dettaglio degli altri proventi - Voce III.7

(in migliaia di euro)	2013
Utili su cambi	88.009
Oneri amministrativi recuperati da terzi	33.137
Prelievo dal fondo imposte	5.200
Interessi attivi diversi	2.255
Prelievi dai fondi di accantonamento	1.439
Riversamenti di competenze statutarie	1.366
Interessi su conti correnti di liquidità	1.233
Altri	14.789
Totale	147.428

21.4 Dettaglio degli altri oneri - Voce III.8

(in migliaia di euro)	2013
Interessi passivi su passività subordinate	395.726
Costi di Holding	279.446
Interessi passivi su finanziamenti	199.219
Perdite su cambi	153.992
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	140.373
Accantonamento al fondo imposte	91.732
Accantonamenti ai fondi	58.035
Oneri amministrativi sostenuti per conto terzi	33.137
Quote di ammortamento degli oneri pluriennali	28.736
Interessi passivi diversi	18.603
IVA indetraibile	15.707
Imposte varie	11.284
Altri oneri	29.215
Totale	1.455.205

21.5 Dettaglio dei proventi straordinari - Voce III.10

(in migliaia di euro)	2013
Profitti da alienazione di attivo immobilizzato	542.953
Sopravvenienze attive	17.743
Adeguamento imposte anticipate e differite	10.871
Altri proventi straordinari	1.409
Totale	572.976

21.6 Dettaglio degli oneri straordinari - Voce III.11

(in migliaia di euro)	2013
Imposte di esercizi precedenti	50.405
Sopravvenienze passive	11.570
Incentivazioni al prepensionamento	5.978
Perdite di realizzo su alienazioni di attivo immobilizzato	2.866
Altri oneri straordinari	5.287
Totale	76.106

21.7 Dettaglio delle imposte sul reddito - Voce III.14

(in migliaia di euro)	2013
Imposte correnti	-67.722
Variazione delle imposte anticipate	-18.211
Variazione delle imposte differite	-35.931
Imposte sul reddito dell'esercizio	-121.864

La società aderisce, in qualità di consolidante, al regime di tassazione di Gruppo, disciplinato dal Titolo II, Capo II, Sezione II del TUIR (artt. 117-129). Le società controllate che hanno esercitato l'opzione congiuntamente alla consolidante sono le medesime dello scorso esercizio; il loro numero è sceso da 21 a 20 a causa dell'operazione straordinaria che ha interessato, nel corso dell'esercizio, due consolidate: Generali Thalia Investments Italy è stata fusa per incorporazione in Generali Investments Europe.

Con riferimento alle condizioni e ai termini rilevanti dei contratti che regolamentano i rapporti tra la società consolidante e le consolidate, si evidenzia che ciascuna consolidata, qualora concorra alla formazione del reddito complessivo globale con un proprio reddito imponibile, deve corrispondere alla consolidante un importo pari alla relativa imposta a debito dovuta; qualora invece la consolidata concorra alla formazione del reddito

complessivo globale con una propria perdita fiscale, le viene riconosciuto un importo pari al beneficio finanziario spettante alla consolidante in fase di liquidazione dell'imposta di Gruppo.

Con l'adesione al regime di tassazione di Gruppo, la società ha potuto beneficiare della compensazione immediata della perdita fiscale del periodo d'imposta, iscrivendo così un provento pari a 184.778 migliaia. La società ha inoltre rilevato, in qualità di consolidante, le posizioni patrimoniali delle consolidate per i redditi imponibili di periodo al netto della compensazione di tutte le perdite fiscali di periodo, iscrivendo un debito verso l'Amministrazione Finanziaria di 197.747 migliaia ed un contestuale credito di pari ammontare verso le società stesse.

Le imposte sul reddito dell'esercizio evidenziano un saldo positivo di 121.863 migliaia, riconducibile alle seguenti componenti: saldo positivo per l'IRES di competenza pari a

210.259 migliaia, dovuto essenzialmente ai dividendi e alle plusvalenze di realizzo esenti, IRAP di competenza pari a 24.780 migliaia, imposte dovute in Italia sui redditi di alcune società controllate estere per 57.463 migliaia, imposte pagate all'estero per 6.152 migliaia.

Per quanto riguarda l'IRES, si elencano qui di seguito le componenti economiche che hanno maggiormente influenzato il tax rate: i dividendi lo hanno ridotto del 49,3%, le plusvalenze su partecipazioni immobilizzate lo hanno ridotto del 23,1%. Il tax rate IRES effettivo risulta complessivamente negativo e pari al 40,2%.

La variazione delle imposte anticipate e differite evidenzia un saldo positivo pari a 54.142 migliaia ed è riconducibile

principalmente all'utilizzo delle imposte differite rilevate nei precedenti esercizi a fronte delle differenze cambi originate dall'applicazione dei cambi di fine esercizio ai saldi di conto delle stabili organizzazioni estere.

Imposte anticipate e differite

Le imposte anticipate e differite sono determinate utilizzando, in continuità con lo scorso esercizio, le aliquote del 27,5% per l'IRES e del 6,6% per l'IRAP; esse si riferiscono alle poste che originano differenze temporanee tra il valore civile e quello fiscale. Il dettaglio delle principali poste e delle variazioni intervenute nell'esercizio è fornito nei prospetti che seguono, tutti gli importi sono stati contabilizzati nel conto economico.

Imposte anticipate

(in migliaia di euro)	Saldo iniziale		Variazione da conferimento		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
Attività per imposte anticipate - IRES						
Valutazione titoli	110.778	30.464	-82.457	-22.675	28.321	7.789
Ammortamenti (principalmente avviamento)	162.502	44.688	-3.520	-968	158.982	43.720
Svalutazioni crediti verso assicurati	691.404	190.136	0	0	691.404	190.136
Altri fondi costituiti con accantonamenti non deducibili nell'esercizio	15.749	4.331	0	0	15.749	4.331
Variazione riserve	135.265	37.198	-22.963	-6.315	112.302	30.883
Provvigioni poliennali	18.244	5.017	0	0	18.244	5.017
Perdite fiscali	0	0	0	0	0	0
Perdite fiscali trasformate in crediti d'imposta (*)	0	0	0	0	0	0
Diverse	55.995	15.398	-7.555	-2.078	48.440	13.320
Totale	1.189.937	327.232	-116.495	-32.036	1.073.442	295.196
Attività per imposte anticipate - IRAP						
Valutazione titoli	6.925	457	0	0	6.925	457
Ammortamenti (principalmente avviamento)	153.207	10.112	-304	-20	152.903	10.092
Variazione riserva sinistri	15.244	1.006	0	0	15.244	1.006
Diverse	1.631	108	-1.631	-108	0	0
Totale	177.007	11.683	-1.935	-128	175.072	11.555
Totale imposte anticipate	1.366.944	338.915	-118.430	-32.164	1.248.514	306.751

La variazione riportata nella tabella sopra riguarda il conferimento a Generali Italia, mentre nella tabella sotto sono riportate le effettive variazioni dell'esercizio.

(in migliaia di euro)	Saldo iniziale post conferimento		Variazione dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
Attività per imposte anticipate - IRES						
Valutazione titoli	28.321	7.789	-27.770	-7.638	551	151
Ammortamenti (principalmente avviamento)	158.982	43.720	-18.975	-5.218	140.007	38.502
Svalutazioni crediti verso assicurati	691.404	190.136	-41.707	-11.469	649.697	178.667
Altri fondi costituiti con accantonamenti non deducibili nell'esercizio	15.749	4.331	112.417	30.915	128.166	35.246
Variazione riserve	112.302	30.883	-47.005	-12.926	65.297	17.957
Provvigioni poliennali	18.244	5.017	-7.308	-2.010	10.936	3.007
Perdite fiscali	0	0	105.243	28.942	105.243	28.942
Perdite fiscali trasformate in crediti d'imposta (*)	0	0	0	0	0	0
Diverse	48.440	13.320	-9.974	-2.742	38.466	10.578
Totale	1.073.442	295.196	64.921	17.854	1.138.363	313.050
Attività per imposte anticipate - IRAP						
Valutazione titoli	6.925	457	-6.925	-457	0	0
Ammortamenti (principalmente avviamento)	152.903	10.092	-18.055	-1.192	134.848	8.900
Variazione riserva sinistri	15.244	1.006	-15.244	-1.006	0	0
Diverse	0	0	45.645	3.013	45.645	3.013
Totale	175.072	11.555	5.421	358	180.493	11.913
Totale imposte anticipate	1.248.514	306.751	70.342	18.212	1.318.856	324.963

(*) La Società ha trasformato in crediti d'imposta le imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse, nella misura consentita dalla disciplina di cui all'art. 2 del Decreto Legge n°225/2010.

Imposte differite

(in migliaia di euro)	Saldo iniziale		Variazione da conferimento		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
Passività per imposte differite - IRES						
saldi di conto delle stabili organizzazioni all'estero	157.901	43.423	0	0	157.901	43.423
immobili	41.458	11.483	-30.867	-8.488	10.591	2.995
Diverse	20.598	5.664	-20.598	-5.664	0	0
Totale	219.957	60.570	-51.465	-14.152	168.492	46.418
Passività per imposte differite - IRAP						
immobili	7.179	482	0	0	7.179	482
Diverse	0	0	0	0	0	0
Totale	7.179	482	0	0	7.179	482
Totale imposte differite	227.136	61.052	-51.465	-14.152	175.671	46.900

La variazione riportata nella tabella sopra riguarda il conferimento a Generali Italia, mentre nella tabella sotto sono riportate le effettive variazioni dell'esercizio.

(in migliaia di euro)	Saldo iniziale post conferimento		Variazione dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
Passività per imposte differite - IRES						
saldi di conto delle stabili organizzazioni all'estero	157.901	43.423	-157.901	-43.423	0	0
immobili	10.591	2.995	16.869	4.639	27.460	7.634
Diverse	0	0	8.051	2.213	8.051	2.213
Totale	168.492	46.418	-132.981	-36.571	35.511	9.847
Passività per imposte differite - IRAP						
immobili	7.179	482	9.690	640	16.869	1.122
Diverse	0	0	0	0	0	0
Totale	7.179	482	9.690	640	16.869	1.122
Totale imposte differite	175.671	46.900	-123.291	-35.931	52.380	10.969

Sezione 22 - Informazioni varie relative al conto economico

22.1 Prospetto relativo ai rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate - (allegato 30)

(in migliaia di euro)	Controllate	Collegate	Altre	Totale
PROVENTI				
Proventi da investimenti				
Proventi da terreni e fabbricati	510	0	0	510
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	803.512	9.165	5.140	817.817
Proventi su obbligazioni	838	0	2.151	2.989
Interessi su finanziamenti	478	25	0	503
Proventi su altri investimenti finanziari	721	0	0	721
Interessi su depositi presso imprese cedenti	380.539	23	0	380.562
Totale	1.186.598	9.213	7.291	1.203.102
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
	0	0	0	0
Altri proventi				
Interessi su crediti	4.611	0	0	4.611
Recuperi di spese e oneri amministrativi	30.044	0	0	30.044
Altri proventi e recuperi	1.182	0	10	1.192
Totale	35.837	0	10	35.847
Profitti sul realizzo degli investimenti	0	10	0	10
Proventi straordinari	471.493	0	420	471.913
Totale generale	1.693.928	9.223	7.721	1.710.872
ONERI				
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi				
Oneri inerenti gli investimenti	9.985	0	0	9.985
Interessi su passività subordinate	59.226	0	20.152	79.378
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	1	0	0	1
Interessi su debiti da operazioni di assicurazione diretta	0	0	0	0
Interessi su debiti da operazioni di riassicurazione	16.170	0	0	16.170
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	0	0	0	0
Interessi su debiti con garanzia reale	0	0	0	0
Interessi su altri debiti	199.715	0	0	199.715
Perdite su crediti	0	0	0	0
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	30.051	0	0	30.051
Oneri diversi	22.097	0	4.039	26.136
Totale	337.245	0	24.191	361.436
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
	0	0	190	190
Perdite sul realizzo degli investimenti	0	993	0	993
Oneri straordinari	986	0	0	986
Totale generale	338.231	993	24.381	363.605

22.2 Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto - (allegato 31)

(in migliaia di euro)	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati						
in Italia	1.285.208	20	1.723.330	0	3.008.538	20
in altri Stati dell'Unione Europea	206.763	35.463	89.388	613	296.151	36.076
in Stati terzi	166.007	25.640	64.225	1.577	230.232	27.217
Totale	1.657.978	61.123	1.876.943	2.190	3.534.921	63.313

22.3 Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci - (allegato 32)

(in migliaia di euro)		Gestione danni	Gestione vita	Totale
I. Spese per il personale				
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:				
Port. italiano:	Retribuzioni	146.353	25.240	171.593
	Contributi sociali	48.241	15.195	63.436
	Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	7.874	2.279	10.153
	Spese varie inerenti al personale	9.191	4.970	14.161
	Totale	211.659	47.684	259.343
Port .estero	Retribuzioni	23.131	13.387	36.518
	Contributi sociali	6.620	4.013	10.633
	Spese varie inerenti al personale	2.583	1.590	4.173
	Totale	32.334	18.990	51.324
Totale		243.993	66.674	310.667
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:				
Portafoglio italiano		17.038	543	17.581
Portafoglio estero		179	216	395
Totale		17.217	759	17.976
Totale spese per prestazioni di lavoro		261.210	67.433	328.643
II. Descrizione delle voci di imputazione				
Oneri di gestione degli investimenti		822	535	1.357
Oneri relativi ai sinistri		12.832	3.324	16.156
Altre spese di acquisizione		32.996	32.699	65.695
Altre spese di amministrazione		52.141	28.181	80.322
Oneri amministrativi e spese per conto terzi		30.425	0	30.425
Costi di Holding		131.993	2.695	134.688
Totale		261.210	67.433	328.643

	Numero	Compensi spettanti (in migliaia di euro)
III. Consistenza media del personale nell'esercizio		
Dirigenti	174	
Impiegati	2.354	
Salariati	0	
Altri	1.242	
Totale	3.770	
IV. Amministratori e sindaci		
Amministratori	10	3.503
Sindaci	3	350

Gli importi relativi ai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, differiscono da quelli riportati nella Relazione sulla remunerazione, che riguardano i compensi ai sensi dell'art. 78 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, in quanto non tengono conto, tra l'altro, della partecipazione agli utili.

22.4 Trasferimento dei titoli dal comparto durevole a quello non durevole e viceversa o dismissione anticipata di titoli durevoli

Nel corso dell'esercizio la Compagnia non ha trasferito titoli dal portafoglio non durevole a quello durevole né viceversa.

Le dismissioni anticipate di titoli classificati nel comparto durevole hanno generato utili netti pari a 540.089 migliaia, derivanti dal comparto azionario per 471.560 migliaia, dai titoli di stato per 63.452 migliaia, dai fondi comuni per 4.638 migliaia e dal restante comparto obbligazionario per 439 migliaia.

In particolare nel corso del primo semestre dell'esercizio, sono state realizzate una serie di operazioni collegate alle operazioni di cessione infragruppo del titolo Telco e consistenti

nella vendita di titoli di stato italiani detenuti nei portafogli delle gestioni separate.

Tali operazioni sono state effettuate in coerenza del disposto del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n.36 del 31 gennaio 2011 in tema di classificazione del portafoglio titoli e di operazioni su titoli assegnati al comparto durevole, nonché nell'ambito delle linee guida e dei limiti contenuti nella delibera quadro in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche assunta ai sensi del medesimo Regolamento.

22.5 Risultati conseguiti sull'operatività in strumenti finanziari derivati

Le operazioni di copertura delle attività e passività, e le operazioni di gestione efficace del portafoglio azionario e obbligazionario, come già definite nel contesto della presente Nota, hanno determinato un utile complessivo netto di 8.659 migliaia, con riguardo alle componenti economiche realizzate.

Si riporta di seguito un dettaglio del risultato, distinto tra le operazioni chiuse nell'esercizio e quelle in corso, per le varie categorie di strumenti finanziari derivati:

	Posizioni aperte	Posizioni chiuse	Totale
Swap	-37.742	40.701	2.959
Opzioni	0	4.774	4.774
Future	0	926	926
Totale	-37.742	46.401	8.659

I risultati negativi, relativi alle posizioni aperte in swap principalmente con finalità di copertura, sono stati determinati dallo scambio dei flussi periodici; quelli positivi, relativi alle posizioni chiuse, derivano dall'estinzione di contratti di domestic currency swap con profitti per 526 migliaia, nonché dal regolamento del controvalore di contratti di interest rate swap chiusi anticipatamente rispetto alla scadenza con profitti per 40.175 migliaia.

Sulle opzioni chiuse, sono stati realizzate profitti per 4.965 migliaia come premi di contratti abbandonati, nonché perdite per 191 migliaia sulle operazioni di negoziazione e dall'esercizio di contratti con conseguente vendita dei titoli sottostanti.

Per le posizioni in future, i risultati derivano dal regolamento dei margini di variazione, delle spese e delle commissioni sulle operazioni concluse nell'esercizio, con finalità di copertura degli strumenti finanziari primari in portafoglio della Compagnia.

Compensi ai sensi dell'art. 78 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come modificato dalla delibera CONSOB n. 18049 del 23/12/2011.

Le informazioni previste dalla normativa vigente, riguardante le *Stock Option* attribuite e i compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategica a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma anche da società controllate, sono dettagliatamente riportate nella Relazione sulla remunerazione.

Si precisa inoltre, ai sensi del comma 1-*bis* dell'art. 78 del predetto Regolamento CONSOB, come modificato dalla delibera CONSOB n. 18049 del 23 dicembre 2011, che non sono state effettuate da parte della Compagnia operazioni per favorire l'acquisto e la sottoscrizione di azioni ai sensi dell'art. 2358 comma 3 del C.C.

Parte C – Altre Informazioni

1. Patrimonio netto aggiornato sulla base della proposta di distribuzione dell'utile

(in migliaia di euro)	Danni	Vita	Totale
Capitale sociale sottoscritto	467.062	1.089.811	1.556.873
Riserva da sovrapprezzo di emissione	1.070.475	2.497.775	3.568.250
Riserve di rivalutazione	1.084.006	926.828	2.010.834
Riserva legale	93.412	217.962	311.374
Riserve per azioni proprie	2.995	0	2.995
Altre riserve	3.985.577	2.527.847	6.513.424
Totale	6.703.527	7.260.223	13.963.750

2. Margine di solvibilità da costituire, quota di garanzia ed elementi costitutivi del margine medesimo

Il fabbisogno minimo del margine di solvibilità dei rami danni è di 160.784 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 53.595 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura è di 6.729.788 migliaia (6.445.569 migliaia nel 2012). L'indice di solvibilità (calcolato come rapporto tra l'ammontare del margine di solvibilità disponibile e l'ammontare del margine di solvibilità richiesto), riferito alla gestione danni, è 4.285,6%.

Il fabbisogno minimo del margine di solvibilità dei rami vita è di 676.983 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 225.661 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura ammonta a 6.921.685 migliaia (6.426.934 migliaia nel 2012). L'indice di

solvibilità (calcolato come rapporto tra l'ammontare del margine di solvibilità disponibile e l'ammontare del margine di solvibilità richiesto), riferito alla gestione vita, è 1.122,43%.

Complessivamente il margine da costituire è di 13.651.473 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 837.767 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura è di 13.651.473 migliaia (12.870.503 migliaia nel 2012).

Relativamente alla solvibilità corretta del Gruppo Generali, il rapporto tra il margine disponibile e il margine richiesto si è attestato per il 2013 al 141%.

3. Riserve tecniche da coprire alla chiusura dell'esercizio e attività destinate a copertura delle stesse

Le riserve tecniche soggette a copertura nel lavoro diretto ammontano a 463.831 migliaia nei rami danni e a 923.643 migliaia nei rami vita, e sono adeguatamente coperte dagli attivi previsti dal D.Lgs. 209 del 7 settembre 2005 (504.656 migliaia nei rami danni e 959.537 migliaia nei rami vita).

Le riserve tecniche soggette a copertura nel lavoro indiretto ammontano a 1.531.257 migliaia nei rami danni e a 8.447.164 migliaia nei rami vita, e sono adeguatamente coperte dagli attivi previsti dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 33 del 10 marzo 2010 (1.584.937 migliaia nei rami danni e 8.532.691 migliaia nei rami vita).

4. Patrimonio destinato

La Compagnia non ha costituito patrimoni destinati in via esclusiva ad uno specifico affare, ai sensi dell'articolo 2447-bis del Codice Civile.

5. Direzione e coordinamento

Nessuna persona, fisica o giuridica, direttamente e/o indirettamente, singolarmente o congiuntamente, detiene un numero di azioni tale da consentire alla medesima di disporre di una partecipazione di controllo nella Compagnia. Alla luce delle recenti disposizioni introdotte dalla Riforma del diritto societario, quest'ultima non è assoggettata all'attività di direzione e coordinamento di alcun ente o società né italiano né estero.

6. Informazioni ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28/07/2006

a) Operazioni con le 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.

I compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, dei Direttori Generali e dei Dirigenti con responsabilità strategica e le partecipazioni detenute dagli stessi sono esposti, come da normativa Consob, nella "Relazione sulla remunerazione".

Gli effetti dei rapporti con le parti correlate, classificate secondo i dettami previsti dallo IAS 24, ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono riassunti nello schema di seguito riportato.

(in migliaia di euro)	Le parti correlate sono classificate secondo i dettami previsti dallo IAS 24					Incidenza sul totale di bilancio
	Controllate	Collegate	Joint ventures(1)	Altre parti correlate	Totale	
Attività						
Investimenti	34.979.074	301.850	11.096	110.685	35.402.705	93,90%
Crediti e altre attività	747.684	1.535	1.760	45.392	796.371	34,48%
Totale attività	35.726.758	303.385	12.856	156.077	36.199.076	90,47%
Passività						
Passività finanziarie	5.152.412	0	0	500.000	5.652.412	44,63%
Riserve tecniche nette	8.663.416	1.706	201	0	8.665.323	80,32%
Altri debiti e passività	425.262	234	8	1.871	427.375	2,67%
Totale passività	14.241.090	1.940	209	501.871	14.745.110	37,38%
Garanzie impegni e altri conti d'ordine						
Garanzie prestate	5.366.346	0	0	0	5.366.346	94,65%
Titoli depositati presso terzi	43.652	0	0	198.747	242.399	4,30%
Altri conti d'ordine	0	0	0	0	0	0,00%
Proventi e oneri						
Proventi e oneri derivanti dai rapporti di riassicurazione(2)	328.708	1.880	2.193	-202	332.579	351,65%
Proventi netti da investimenti(2)	796.033	8.208	0	-20.757	783.484	56,47%
Altri proventi e oneri	-291.422	0	0	-48.497	-339.919	25,99%
Proventi e oneri straordinari	470.506	0	0	1.635	472.141	95,02%

1) Riguarda i rapporti con Future Generali India Insurance Company Ltd e Future Generali India Life Insurance Company Ltd, nonché gli investimenti nel Fondo Sammartini.

2) Gli interessi sui depositi di riassicurazione sono inclusi nella voce "Proventi e oneri derivanti dai rapporti di riassicurazione" anziché nella voce "proventi netti da investimenti".

Gli oneri derivanti dai versamenti ai fondi pensionistici dei dipendenti e dei dirigenti della Compagnia ammontano a 24.087 migliaia.

La voce altri proventi e oneri comprende 24.191 migliaia per interessi passivi e commissioni corrisposte a Mediobanca sui finanziamenti ricevuti.

Con riferimento alle altre parti correlate, i rapporti più significativi, risultano in essere con il Gruppo Mediobanca per obbligazioni sottoscritte per 26 milioni, e finanziamenti passivi per 500 milioni di euro, costituiti da un prestito ibrido.

Con riferimento alle posizioni verso PPF Group, a seguito della formalizzazione in data 28 marzo 2013 delle proprie dimissioni dalla carica di componente il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, Petr Kellner e le entità correlate per il suo tramite non sono più indicati a partire dalla stessa data come parti correlate per il Gruppo Generali.

Gli aggiornamenti relativi al perfezionamento della prima tranche relativa all'acquisizione del 25% di GPH sono riportati nella sezione *b) Eventi ed operazioni significative non ricorrenti*.

Nel corso dell'esercizio la Società ha sottoscritto due contratti di acquisto a termine di azioni Telco, relativi ad una quota di 231.820.121 e 29.744.351 azioni presenti nelle gestioni separate di Generali Italia e Alleanza, rispettivamente. Il prezzo è stato fissato in 0,21 per azione. I contratti prevedono che l'effetto traslativo delle vendite sia differito alla data del 31 dicembre 2015. Inoltre, antecedentemente a tale data, le parti venditrici hanno il diritto di vendere e la Società l'obbligo di acquistare tutte o parte delle azioni al prezzo stabilito.

Sulla base di tali accordi, al 31 dicembre 2013 la Società ha già acquistato 139.427.721 azioni, per un controvalore totale di 29,3 milioni. L'impegno residuo alla chiusura dell'esercizio è, dunque, relativo a ulteriori 122.136.751 azioni, per un controvalore di 25,6 milioni.

Nel corso del mese di dicembre, nell'ambito dell'operazione di cessione di Fata Danni a Cattolica, la Compagnia ha acquistato il 67% della società bulgara ZAD Victoria AD, partecipazione precedentemente detenuta da Fata, per un valore pari a 24,1

milioni, determinato sulla base di una perizia esterna.

Per quanto riguarda l'art.18 delle Procedure in materia di operazioni con parti correlate approvate dal Consiglio d'Amministrazione nel 2010, si fa presente che al di là delle sopra commentate operazioni (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.

b) Eventi e operazioni significative non ricorrenti.

Si elencano di seguito le operazioni non ricorrenti poste in essere nel corso del 2013.

— Conferimento ramo d'azienda Direzione per l'Italia

In linea con il programma di ristrutturazione organizzativa del Gruppo, in data 1° luglio 2013 è stato conferito in Ina Assitalia il ramo d'azienda denominato 'Direzione per l'Italia' di Assicurazioni Generali S.p.A., che ricomprende le attività assicurative italiane e le principali partecipazioni italiane, tra cui Alleanza Toro S.p.A., Genertel S.p.A., Genertellife S.p.A., Banca Generali S.p.A., Generali Properties S.p.A. e Genagricola S.p.A.. A seguito del conferimento, Ina Assitalia S.p.A. ha assunto la denominazione di Generali Italia S.p.A..

Il perimetro di Assicurazioni Generali S.p.A. è ora composto principalmente dalle partecipazioni, dagli stabilimenti esteri e dal lavoro indiretto.

Il valore patrimoniale netto del ramo d'azienda conferito ammonta a 9.956,1 milioni. La congruità del conferimento del ramo d'azienda, avvenuto in continuità di valori contabili, è stato oggetto di apposita stima da parte di un Esperto indipendente dotato di adeguata e comprovata professionalità. Il valore della partecipazione in Generali Italia S.p.A. derivante dal conferimento è stato attribuito alle gestioni Vita e Danni, nelle seguenti proporzioni: per 4.674,4 milioni alla gestione Vita e per 5.281,7 milioni alla gestione Danni.

Stato patrimoniale conferito in Generali Italia

Attivo		Passivo	
Descrizione	(in milioni di euro)	Descrizione	(in milioni di euro)
Attivi immateriali	119,8	Patrimonio conferito	9.956,1
Investimenti	36.733,3		
Terreni e fabbricati	661,9	Passività subordinate	1.187,5
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate	11.225,7		
Altri investimenti finanziari	24.845,4	Riserve tecniche	30.019,9
Depositi presso imprese cedenti	0,3	Rami danni	5.964,9
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.203,4	Rami vita	24.055,0
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	822,5	Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.203,4
Rami danni	816,2		
Rami vita	6,3		
Crediti	2.203,7	Fondi per rischi e oneri	9,7
Crediti derivanti da operazioni di assicurazioni diretta	962,0	Depositi ricevuti da riassicuratori	2,1
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	120,6	Debiti e altre passività	378,7
Altri crediti	1.121,1		
Altri elementi dell'attivo	1.385,6	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59,2
Atti materiali e scorte	0,3	Trattamento di fine rapporto subordinato	15,2
Disponibilità liquide	1.167,1	Altri debiti	104,1
Azioni e quote proprie	113,4	Altre passività	200,1
Altre attività	104,8	Ratei e risconti passivi	37,9
Ratei e risconti attivi	326,9		
Totale attivo	42.795,3	Totale Passivo e patrimonio conferito	42.795,3

L'analisi comparativa dei dati economico-patrimoniali dell'esercizio rispetto a quelli dell'esercizio precedente risente in misura considerevole dell'operazione di conferimento, che manifesta un impatto rilevante su tutte le voci di conto economico e stato patrimoniale.

— Generali PPF Holding

Nell'ambito della strategia di razionalizzazione del *footprint* geografico il Gruppo Generali ha sottoscritto l'8 gennaio scorso

l'accordo per l'acquisto da PPF Group del 25% della società Generali PPF Holding, prima *tranche* dell'acquisizione dell'intera società. Il Gruppo detiene pertanto il 76% di Generali PPF Holding. Contestualmente Generali PPF Holding ha ceduto a PPF Group le attività assicurative in Russia e in altri Paesi della Comunità degli Stati Indipendenti. Alla fine del 2014, per effetto dell'esercizio delle opzioni di seguito sintetizzate, potrà essere acquisito il restante 24% di Generali PPF Holding detenuto da PPF Group.

Sintesi degli accordi

L'operazione su Generali PPF Holding B.V.

Nell'ambito dei nuovi accordi, il corrispettivo per l'acquisto del 49% di Generali PPF Holding è stato concordato in 2.520.560.000 (soggetto a possibili variazioni in relazione all'acquisto della seconda tranche come successivamente illustrato). E' venuto quindi meno il diritto di PPF, previsto nei precedenti accordi, di cedere la propria quota ad un prezzo corrispondente al più elevato tra il fair market value della partecipazione e il prezzo minimo.

La transazione è stata strutturata come segue:

- I. Come previsto, a fine marzo 2013 Generali ha acquisito da PPF Group il 25% delle azioni di Generali PPF Holding per un controvalore di 1.286.000.000, finanziate parzialmente tramite l'emissione obbligazionaria subordinata di € 1,25 miliardi del 5 dicembre 2012. L'operazione è stata perfezionata sia tramite l'utilizzo di mezzi propri sia tramite la cessione del 48% (su un valore nominale complessivo di 400 milioni) dei titoli obbligazionari emessi da PPF Co3 B.V., società controllata da PPF Group.
- II. Per la parte residua, rappresentativa del 24% del capitale sociale di Generali PPF Holding è stata sottoscritta una nuova opzione di vendita esercitabile da parte di PPF e, in subordine, dalle sue banche finanziatrici, ovvero una nuova opzione di acquisto esercitabile da parte di Generali. Tuttavia, nel caso di esercizio dell'opzione da parte di PPF è comunque prevista un'alternative exit che attribuisce al Gruppo Generali il diritto di non acquistarla, optando per una procedura d'asta. In tal caso, il pagamento che PPF riceverà per la seconda tranche come descritto successivamente non sarà alterato dall'effetto dell'eventuale asta. Nel caso di esercizio di una delle opzioni e non fosse attivata l'alternative exit, la seconda tranche sarà acquistata intorno alla fine di dicembre 2014 a fronte di un corrispettivo di 1.234.560.000, incrementato dell'eventuale differenza tra: gli interessi maturati sul finanziamento bancario e sul prestito obbligazionario dal 1° gennaio 2013 alla data dell'acquisto della seconda tranche da parte di Generali; e i dividendi distribuiti da Generali PPF Holding a beneficio di PPF Co1 dalla data di sottoscrizione dei contratti dell'operazione (cioè dall'8 gennaio 2013) alla medesima data dell'acquisto da parte di Generali (fatta eccezione per la quota del 49% di pertinenza di PPF dei dividendi deliberati di un importo complessivo aggregato di 352 milioni).

Contestualmente all'acquisto da parte di Generali della prima tranche, Generali PPF Holding ha ceduto a PPF Group le partecipazioni nelle società assicurative in Russia, Bielorussia, Ucraina e Kazakistan, per un prezzo complessivo di 80 milioni.

L'operazione su PPF partners e PPF Beta

Nell'ambito dell'operazione è stato inoltre definito uno scambio di partecipazioni senza esborsi monetari: nel mese di giugno 2013 il Gruppo Generali ha acquisito da PPF Investments il controllo di PPF Beta, la quale detiene indirettamente il 38,46% della società assicurativa russa Ingosstrakh, mentre PPF Investment ha acquisito il 27,5% detenuto dal Gruppo Generali nella società di gestione di fondi di investimento PPF Partners.

Contestualmente, Generali Financial Holdings FCP-FIS ("GFH") – un fondo di investimenti le cui quote fanno capo al Gruppo Generali e che è gestito da Allegro S.à r.l., società di gestione non appartenente al Gruppo – ha acquisito il 51% delle azioni di categoria B emesse da PPF Beta che attribuiscono la maggioranza dei diritti economici (il rimanente 49% è detenuto dal Gruppo Generali); tramite la cessione alla controparte delle quote detenute nel fondo PPF Partners 1 Fund L.P., insieme alle relative obbligazioni connesse.

Con riferimento alla seconda tranche, come già illustrato precedentemente, la presenza di un'alternative exit fa sì che, alla data di approvazione dell'operazione, non sussista un obbligo per Generali di acquisizione della partecipazione residua del 24%, ma solo la possibilità legata all'esercizio delle opzioni sopra citate. Pertanto non vi sono effetti patrimoniali, economici o finanziari collegati alla seconda tranche da registrare.

Inoltre non sussiste la necessità di costituire un fondo rischi, in quanto ad oggi non è configurabile alcun rischio di perdite future connesse all'operazione, considerato che il valore predeterminato della seconda tranche non è superiore al fair market value della relativa quota partecipativa in Generali PPF Holding.

— Generali U.S. Holdings

In giugno il Gruppo ha raggiunto l'accordo per la cessione delle attività riassicurazione del segmento vita negli Stati Uniti. L'accordo prevede la cessione del 100% di Generali U.S. Holdings e delle sue controllate e il ritiro del business attualmente retrocesso ad Assicurazioni Generali.

c) Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

Non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

7. Informazioni ai sensi della delibera CONSOB n°15915 del 03/05/2007

Ai sensi della suddetta delibera vengono indicati, nel seguente prospetto, i corrispettivi di competenza dell'esercizio erogati a Reconta Ernst & Young S.p.A. a fronte dei servizi ricevuti.

(in migliaia di euro)	2013	
	E&Y Italia	E&Y network
Capogruppo		
Revisione contabile	2.476	464
Altri Servizi di attestazione	847	0
Altri Servizi	2.790	0
Totale	6.113	464
Controllate dalla Capogruppo		
Revisione contabile	2.683	15.583
Altri Servizi di attestazione	673	17
Altri servizi Assistenza fiscale	55	227
Altri	933	695
Totale	4.344	16.522
Complessivo	10.457	16.986

Rendiconto Finanziario

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto euro 1.556.873.283 Versato euro 1.556.873.283

Sede in Trieste

RENDICONTO FINANZIARIO

Esercizio 2013

(Valori in migliaia di euro)

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori dell'esercizio

I. FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ OPERATIVA					
1. RISULTATO DELL'ESERCIZIO ANTE IMPOSTE E INTERESSI PASSIVI					
a)	Risultato dell'esercizio		1	569.364	
b)	meno: Imposte sul reddito	2	-121.863		
c)	Interessi su finanziamenti passivi	3	735.320	4	-613.457
				5	1.182.821
2. RETTIFICHE PER AUMENTI (+) O DIMINUZIONI (-) DI ELEMENTI NON MONETARI					
a)	Variazione dei fondi di ammortamento		6	-5.575	
b)	Variazione del TFR e dei fondi del personale		7	-705	
c)	Variazione degli altri fondi di accantonamento		8	35.626	
d)	Variazione delle riserve tecniche		9	-541.120	
e)	Variazione del patrimonio netto		10	346.662	
f)	meno: Rettifiche di valore sugli investimenti	11	222.296		
	Riprese di valore sugli investimenti	12	10.380	13	-211.916
				14	46.804
3. RETTIFICHE PER ELEMENTI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E D'INVESTIMENTO					
a)	Utili realizzati su investimenti		15	755.519	
b)	Perdite realizzate su investimenti		16	31.512	17
				18	724.007
4. RISULTATO OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE (1. + 2. - 3.)					
				18	505.618
5. VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE					
a)	Variazione per aumenti (+) o diminuzioni (-) di crediti e attività		19	-213.050	
b)	Variazione per aumenti (+) o diminuzioni (-) di debiti e passività		20	546.023	21
				22	759.073
6. FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITÀ OPERATIVE (4. + 5.)					
				22	1.264.691
7. PAGAMENTO DI IMPOSTE SUL REDDITO E INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI					
a)	Imposte sul reddito pagate (+) o rimborsate (-) nell'esercizio		23	-48.250	
b)	Interessi corrisposti su finanziamenti passivi		24	777.040	25
				26	-728.790
8. FLUSSO OPERATIVO NETTO (6. + 7.)					
				26	535.901
II. FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO					
1. LIQUIDITÀ ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA INVESTIMENTI					
a)	Investimenti immobiliari		27	503.839	
b)	Partecipazioni		28	-1.621.119	
c)	Azioni		29	-84.007	
d)	Obbligazioni		30	580.558	
e)	Finanziamenti		31	16.253	
f)	Depositi presso enti creditizi		32	1.242.953	
g)	Fondi d'investimento e pensione		33	-51.399	
h)	Altri investimenti		34	-301.281	35
				35	285.797

Valori dell'esercizio precedente

		101	130.664	
102	88.986			
103	693.910	104	-782.896	105
				913.560
		106	4.980	
		107	-4.907	
		108	12.700	
		109	-23.763	
		110	77.450	
111	656.656			
112	292.070	113	-364.586	114
				431.046
			384.892	
			127.227	117
				257.665
				118
				1.086.941
		119	-356.848	
		120	-62.832	121
				294.016
				122
				1.380.957
		123	-106.696	
		124	699.924	125
				-593.228
				126
				787.729
		127	-2.660	
		128	208.689	
		129	183.667	
		130	-1.167.930	
		131	22.753	
		132	-1.233.605	
		133	-124.462	
		134	-2.562	135
				-2.116.110

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori dell'esercizio

2.	LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA ALTRI ELEMENTI			
a)	Attivi immateriali	36	-8.823	
b)	Acquisizione di mobili e macchine	37	-4.965	38 -13.788
3.	FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (1. + 2.)			39 272.009
III. FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO				
1.	LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA FLUSSI DI CAPITALE			
a)	Aumento di capitale e riserve patrimoniali a pagamento	40	0	
b)	Prelievo da riserve patrimoniali per pagamento di dividendi	41	-202.806	
c)	Variazione di azioni o quote proprie	42	-64	43 -202.870
2.	LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA FINANZIAMENTI			
a)	Passività subordinate	44	0	
b)	Prestiti obbligazionari	45	-63.886	
c)	Debiti verso banche e istituti finanziari	46	44.247	
d)	Debiti con garanzia reale	47	0	
e)	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	48	-80.000	49 -99.639
3.	DIVIDENDI CORRISPOSTI AGLI AZIONISTI A VALERE SULL'UTILE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE			50 -108.998
4.	FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (1. + 2. + 3.)			51 -411.507
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO (I + II + III)				52 396.403

VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'

Valori dell'esercizio

1.	LIQUIDITA' ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO			
a)	Liquidità alla fine dell'esercizio precedente	53	1.055.915	
b)	Adeguamento ai cambi dell'esercizio corrente	54	-13.894	55 1.042.021
2.	LIQUIDITA' APPORTATA A GENERALI ITALIA			55b 786.899
3.	LIQUIDITA' ALLA FINE DELL'ESERCIZIO			56 651.525
VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA' NELL'ESERCIZIO (- 1. + 2. + 3.)				57 396.403

Valori dell'esercizio precedente

	<u>136</u>	<u>-2.880</u>	
	<u>137</u>	<u>-4.463</u>	<u>138</u>
			<u>-7.343</u>
			<u>139</u>
			<u>-2.123.453</u>
	<u>140</u>	<u>0</u>	
	<u>141</u>	<u>-40.949</u>	
	<u>142</u>	<u>-28</u>	<u>143</u>
			<u>-40.977</u>
	<u>144</u>	<u>1.250.000</u>	
	<u>145</u>	<u>-48.922</u>	
	<u>146</u>	<u>-7.562</u>	
	<u>147</u>	<u>0</u>	
	<u>148</u>	<u>-27.361</u>	<u>149</u>
			<u>1.166.155</u>
			<u>150</u>
			<u>-269.531</u>
			<u>151</u>
			<u>855.647</u>
			<u>152</u>
			<u>-480.077</u>

Valori dell'esercizio precedente

	<u>153</u>	<u>1.544.053</u>	
	<u>154</u>	<u>-8.061</u>	<u>155</u>
			<u>1.535.992</u>
			<u>155b</u>
			<u>0</u>
			<u>156</u>
			<u>1.055.915</u>
			<u>157</u>
			<u>-480.077</u>

Allegati
alla Nota
Integrativa

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto euro

1.556.873.283

Versato euro

1.556.873.283

Sede in

Trieste**Allegati alla Nota integrativa**Esercizio **2013**

(Valori in migliaia di euro)

N.	Descrizione	Danni *	Vita *	Danni e Vita *
1	Stato patrimoniale - Gestione danni	1		
2	Stato patrimoniale - Gestione vita		1	
3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita			1
4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)			1
5	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate: azioni equote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)			1
6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate			1
7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate: azioni e quote			1
8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			1
9	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			1
10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)			1
11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)		8	
12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)		6	
13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni	1		
14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)		1	
15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)			1
16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate			1
17	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"			1
18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati			1
19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni	1		
20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi e al saldo di riassicurazione		1	
21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)			1
22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)		1	
23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)			1
24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)		1	
25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	1		
26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano	1		
27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano		1	
28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano		1	
29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - Portafoglio estero			1
30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate			1
31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto			1
32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci			1

* Indicare il numero degli allegati effettivamente compilati. Indicare 0 nel caso in cui l'allegato, pur essendo dovuto, non è stato compilato in quanto tutte le voci risultano nulle. Indicare n.d. nel caso in cui l'impresa non sia tenuta a compilare l'allegato.

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
di cui capitale richiamato	2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4	0		
2. Altre spese di acquisizione	6	0		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0		
4. Avviamento	8	0		
5. Altri costi pluriennali	9	21.581	10	21.581
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	7.161		
2. Immobili ad uso di terzi	12	292.062		
3. Altri immobili	13	0		
4. Altri diritti reali	14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	997	16	300.220
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	14.261.325		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	217.103		
e) altre	21	55.769	22	14.534.197
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	0		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	0	28	0
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	4.742		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	0		
e) altre	33	0	34	4.742
			35	14.538.939
		da riportare		21.581

Esercizio 2013

Pag. 1

Valori dell'esercizio precedente

			181	0	
	182	0			
	184	0			
	186	0			
	187	0			
	188	0			
	189	112.645	190	112.645	
	191	347.799			
	192	1.102.765			
	193	0			
	194	0			
	195	11.490	196	1.462.054	
197	0				
198	14.521.119				
199	0				
200	184.711				
201	203.693	202	14.909.523		
203	0				
204	0				
205	0				
206	0				
207	0	208	0		
209	0				
210	5.012				
211	0				
212	309				
213	0	214	5.321	215	14.914.844
	da riportare				112.645

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto				21.581
C. INVESTIMENTI (segue)						
III - Altri investimenti finanziari						
1. Azioni e quote						
a) Azioni quotate	36	20.439				
b) Azioni non quotate	37	50.755				
c) Quote	38	3.844	39	75.038		
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	48.521		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a) quotati	41	428.719				
b) non quotati	42	33.362				
c) obbligazioni convertibili	43	25.398	44	487.479		
4. Finanziamenti						
a) prestiti con garanzia reale	45	0				
b) prestiti su polizze	46	0				
c) altri prestiti	47	1.312	48	1.312		
5. Quote in investimenti comuni			49	0		
6. Depositi presso enti creditizi			50	34.923		
7. Investimenti finanziari diversi			51	0	52	647.273
IV - Depositi presso imprese cedenti					53	72.526
					54	15.558.958
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI						
I - RAMI DANNI						
1. Riserva premi			58	75.352		
2. Riserva sinistri			59	494.841		
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60	0		
4. Altre riserve tecniche			61	0	62	570.193
				da riportare		16.150.732

		Valori dell'esercizio precedente		
		riporto		112.645
216	180.555			
217	49.760			
218	189.557	219	419.872	
		220	307.042	
221	1.868.070			
222	69.414			
223	32.843	224	1.970.327	
225	1.585			
226	0			
227	4.619	228	6.204	
		229	0	
		230	1.315.256	
		231	2	
		232	4.018.703	
		233	71.778	234 20.467.379
		238	268.207	
		239	1.158.429	
		240	0	
		241	0	242 1.426.636
		da riportare		22.006.660

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO

Valori dell'esercizio

riporto		16.150.732
E. CREDITI		
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1. Assicurati		
a) per premi dell'esercizio	71 62.245	
b) per premi degli es.precedenti	72 14.483 73 76.728	
2. Intermediari di assicurazione	74 18.576	
3. Compagnie conti correnti	75 9.100	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76 10.409 77 114.813	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78 132.082	
2. Intermediari di assicurazione	79 4.053 80 136.135	
III - Altri crediti	81 748.154 82 999.102	
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		
I - Attivi materiali e scorte:		
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83 2.149	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84 0	
3. Impianti e attrezzature	85 0	
4. Scorte e beni diversi	86 260 87 2.409	
II - Disponibilità liquide		
1. Depositi bancari e c/c postali	88 403.320	
2. Assegni e consistenza di cassa	89 318 90 403.638	
III - Azioni o quote proprie	91 2.996	
IV - Altre attività		
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92 7.865	
2. Attività diverse	93 7.439 94 15.304 95 424.347	
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901 0	
G. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	96 8.138	
2. Per canoni di locazione	97 344	
3. Altri ratei e risconti	98 57.704 99 66.186	
TOTALE ATTIVO		100 17.640.367

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			22.006.660
	<u>251</u> 651.895			
	<u>252</u> 53.214	<u>253</u> 705.109		
		<u>254</u> 152.613		
		<u>255</u> 72.029		
		<u>256</u> 85.455	<u>257</u> 1.015.206	
	<u>258</u> 258.812			
	<u>259</u> 4.992	<u>260</u> 263.804		
		<u>261</u> 986.566	<u>262</u> 2.265.576	
	<u>263</u> 1.249			
	<u>264</u> 0			
	<u>265</u> 0			
	<u>266</u> 288	<u>267</u> 1.537		
	<u>268</u> 589.213			
	<u>269</u> 5.963	<u>270</u> 595.176		
		<u>271</u> 2.931		
	<u>272</u> 6.364			
	<u>273</u> 108.825	<u>274</u> 115.189	<u>275</u> 714.833	
	<u>903</u> 0			
		<u>276</u> 26.784		
		<u>277</u> 674		
		<u>278</u> 76.979	<u>279</u> 104.437	
			<u>280</u> 25.091.506	

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	467.062
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	1.070.475
III	- Riserve di rivalutazione	103	1.084.006
IV	- Riserva legale	104	93.412
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	2.996
VII	- Altre riserve	107	4.116.806
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	146.355
		110	6.981.112
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 3.170.673
C. RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI		
1.	Riserva premi	112	281.875
2.	Riserva sinistri	113	1.840.005
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0
4.	Altre riserve tecniche	115	2
5.	Riserve di perequazione	116	44
		117	2.121.926
	da riportare		12.273.711

Valori dell'esercizio precedente

		281	467.062	
		282	1.070.475	
		283	1.084.006	
		284	93.412	
		285	0	
		286	2.931	
		287	4.174.992	
		288	0	
		289	-5.963	290 6.886.915
				291 4.369.013
	292	1.584.709		
	293	6.659.996		
	294	7.553		
	295	5.256		
	296	13.539		297 8.271.053
	da riportare			19.526.981

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto			12.273.711
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0	
2. Fondi per imposte	129	25.192	
3. Altri accantonamenti	130	22.994	131 48.186
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 12.099
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	9.346	
2. Compagnie conti correnti	134	1.106	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	2.000	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 12.452
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	115.283	
2. Intermediari di riassicurazione	139	15.207	140 130.490
III - Prestiti obbligazionari			141 750.000
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 50.611
V - Debiti con garanzia reale			143 0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 3.537.960
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 4.446
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	2.622	
2. Per oneri tributari diversi	147	9.725	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	3.112	
4. Debiti diversi	149	321.420	150 336.879
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	9.429	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	8.761	
3. Passività diverse	153	274.163	154 292.353
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	35.331	155 5.115.191
da riportare			17.449.187

Valori dell'esercizio precedente

riporto		19.526.981
	308	0
	309	11.030
	310	21.593
	311	32.623
	312	15.915
313	14.113	
314	22.331	
315	39.703	
316	914	317 77.061
318	168.250	
319	11.168	320 179.418
		321 750.000
		322 6.051
		323 0
		324 3.617.960
		325 15.125
326	51.737	
327	16.218	
328	8.427	
329	292.979	330 369.361
331	9.076	
332	82.141	
333	151.901	334 243.118
904	1.530	335 5.258.094
da riportare		24.833.613

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto			17.449.187
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	128.386	
2. Per canoni di locazione	157	1.523	
3. Altri ratei e risconti	158	61.271	159 191.180
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 17.640.367

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Valori dell'esercizio

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni			161 2.394.024
2. Avalli			162 0
3. Altre garanzie personali			163 0
4. Garanzie reali			164 754
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni			165 4.598
2. Avalli			166 0
3. Altre garanzie personali			167 0
4. Garanzie reali			168 0
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa			169 0
IV - Impegni			170 1.590.778
V - Beni di terzi			171 87.210
VII - Titoli depositati presso terzi			173 2.153.477
VIII - Altri conti d'ordine			174 1.058

Valori dell'esercizio precedente

riporto		24.833.613
	336	186.999
	337	5.968
	338	64.926
	339	257.893
	340	25.091.506

Valori dell'esercizio precedente

	341	2.144.796
	342	0
	343	0
	344	0
	345	4.510
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	3.333.329
	351	94.635
	353	5.473.595
	354	965

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
di cui capitale richiamato	2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	0		
2. Altre spese di acquisizione	6	0		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0		
4. Avviamento	8	0		
5. Altri costi pluriennali	9	47	10	47
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	0		
2. Immobili ad uso di terzi	12	0		
3. Altri immobili	13	0		
4. Altri diritti reali su immobili	14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	12.772.945		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	84.021		
e) altre	21	2.284	22	12.859.250
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	1.476		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	26.292	28	27.768
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	0		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	0		
e) altre	33	0	34	0
			35	12.887.018
		da riportare		47

Esercizio 2013

Pag. 1

Valori dell'esercizio precedente

			181	0
	182	0		
	183	0		
	186	0		
	187	0		
	188	0		
	189	20.033	190	20.033
	191	0		
	192	0		
	193	0		
	194	0		
	195	0	196	0
197	0			
198	12.540.346			
199	0			
200	88.097			
201	161.187	202	12.789.630	
203	0			
204	20.046			
205	0			
206	0			
207	75.367	208	95.413	
209	0			
210	0			
211	0			
212	0			
213	0	214	0	215
				12.885.043
	da riportare			20.033

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		47
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	0		
b) Azioni non quotate	37	5.470		
c) Quote	38	4.732	39	10.202
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	66.200
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	855.647		
b) non quotati	42	16.529		
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	872.176
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	0		
b) prestiti su polizze	46	721		
c) altri prestiti	47	347	48	1.068
5. Quote in investimenti comuni			49	0
6. Depositi presso enti creditizi			50	18.140
7. Investimenti finanziari diversi			51	0
			52	967.786
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	8.209.185
			54	22.063.989
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			55	79.754
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	0
			57	79.754
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche			63	13.907
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	9.000
3. Riserva per somme da pagare			65	190.074
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	1.040
5. Altre riserve tecniche			67	0
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68	0
			69	214.021
				22.357.811
				da riportare

		Valori dell'esercizio precedente				
		riporto			20.033	
	216	1.121.940				
	217	17.952				
	218	18.639	219	1.158.531		
			220	1.813.180		
	221	20.113.169				
	222	413.429				
	223	222.697	224	20.749.295		
	225	0				
	226	124.151				
	227	324	228	124.475		
			229	0		
			230	17.687		
			231	0		
			232	23.863.168		
			233	8.680.180	234	45.428.391
			235	589.417		
			236	653.431	237	1.242.848
			243	44.136		
			244	9.685		
			245	173.694		
			246	755		
			247	0		
			248	0	249	228.270
		da riportare				46.919.542

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
ATTIVO

Valori dell'esercizio

riporto		22.357.811
E. CREDITI		
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1. Assicurati		
a) per premi dell'esercizio	71 11.608	
b) per premi degli es.precedenti	72 784 73 12.392	
2. Intermediari di assicurazione	74 33	
3. Compagnie conti correnti	75 824	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76 0 77 13.249	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78 261.438	
2. Intermediari di assicurazione	79 246 80 261.684	
III - Altri crediti	81 109.181 82 384.114	
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		
I - Attivi materiali e scorte:		
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83 -2	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84 52	
3. Impianti e attrezzature	85 0	
4. Scorte e beni diversi	86 0 87 50	
II - Disponibilità liquide		
1. Depositi bancari e c/c postali	88 247.882	
2. Assegni e consistenza di cassa	89 4 90 247.886	
III - Azioni o quote proprie	91 0	
IV - Altre attività		
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92 1.551	
2. Attività diverse	93 36.905 94 38.456 95 286.392	
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	901 35.331	
G. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	96 18.256	
2. Per canoni di locazione	97 27	
3. Altri ratei e risconti	98 155.071 99 173.354	
TOTALE ATTIVO		100 23.201.671

		Valori dell'esercizio precedente			
	riporto				46.919.542
<u>251</u>	<u>242.435</u>				
<u>252</u>	<u>17.851</u>	253	260.286		
		254	25.071		
		255	4.739		
		256	0	257	290.096
		258	315.256		
		259	298	260	315.554
				261	310.239
				262	915.889
		263	0		
		264	0		
		265	0		
		266	0	267	0
		268	454.253		
		269	6.486	270	460.739
				271	113.437
		272	3.416		
		273	105.205	274	108.621
		903	1.530	275	682.797
				276	314.099
				277	24
				278	191.847
				279	505.970
				280	49.024.198

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	1.089.811
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	2.497.775
III	- Riserve di rivalutazione	103	926.828
IV	- Riserva legale	104	217.962
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0
VII	- Altre riserve	107	2.527.847
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	423.009
		110	7.683.232
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 1.759.615
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	118	8.410.634
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	24.340
3.	Riserva per somme da pagare	120	839.594
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	97.819
5.	Altre riserve tecniche	122	13.268
		123	9.385.655
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	76.066
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0
		127	76.066
	da riportare		18.904.568

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.089.811	
		282	2.497.775	
		283	926.828	
		284	217.962	
		285	0	
		286	113.437	
		287	2.536.114	
		288	0	
		289	136.628	290 7.518.555
				291 1.785.631
298	32.782.648			
299	31.122			
300	1.016.682			
301	98.416			
302	87.371			303 34.016.239
		305	584.511	
		306	653.431	307 1.237.942
	da riportare			44.558.367

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			18.904.568
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0	
2.	Fondi per imposte	129	70.200	
3.	Altri accantonamenti	130	27.600	131 97.800
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				
				132 195.768
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1.	Intermediari di assicurazione	133	6	
2.	Compagnie conti correnti	134	1.363	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	4.076	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 5.445
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	62.767	
2.	Intermediari di riassicurazione	139	249	140 63.016
III - Prestiti obbligazionari				
		141	2.197.194	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari				
		142	17	
V - Debiti con garanzia reale				
		143	0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari				
		144	1.199.778	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato				
		145	685	
VIII - Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	894	
2.	Per oneri tributari diversi	147	60.659	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.419	
4.	Debiti diversi	149	34.993	150 97.965
IX - Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	1.422	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	1.273	
3.	Passività diverse	153	242.961	154 245.656 155 3.809.756
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	0	
	da riportare			23.007.892

Valori dell'esercizio precedente

riporto		44.558.367
	308	0
	309	0
	310	3.087
	311	3.087
	312	222.274
313	37	
314	2.209	
315	23.701	
316	2.150	317 28.097
318	38.978	
319	271	320 39.249
		321 2.261.078
		322 330
		323 0
		324 1.199.778
		325 6.085
326	1.603	
327	134.590	
328	1.232	
329	80.221	330 217.646
331	2.845	
332	7.324	
333	258.890	334 269.059
904	0	335 4.021.322
da riportare		48.805.050

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto		23.007.892
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156 135.101	
2. Per canoni di locazione	157 0	
3. Altri ratei e risconti	158 58.678	159 193.779
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 23.201.671

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Valori dell'esercizio

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		
I - Garanzie prestate		
1. Fidejussioni		161 3.275.010
2. Avalli		162 0
3. Altre garanzie personali		163 0
4. Garanzie reali		164 0
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni		165 0
2. Avalli		166 0
3. Altre garanzie personali		167 0
4. Garanzie reali		168 0
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169 0
IV - Impegni		170 1.458.011
V - Beni di terzi		171 0
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172 0
VII - Titoli depositati presso terzi		173 3.478.107
VIII - Altri conti d'ordine		174 0

Valori dell'esercizio precedente

riporto		48.805.050
	336	147.170
	337	0
	338	71.978
	339	219.148
	340	49.024.198

Valori dell'esercizio precedente

	341	3.275.010
	342	0
	343	0
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	2.042.175
	351	0
	352	1.533.846
	353	25.204.931
	354	14

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico	1	312.146	21 179.436	41 491.582
Proventi da investimenti	+ 2	795.991		42 795.991
Oneri patrimoniali e finanziari	- 3	225.799		43 225.799
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+ 24		357.265	44 357.265
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	- 5	160.629		45 160.629
Risultato intermedio di gestione	6	721.709	26 536.701	46 1.258.410
Altri proventi	+ 7	91.772	27 55.656	47 147.428
Altri oneri	- 8	937.504	28 517.701	48 1.455.205
Proventi straordinari	+ 9	159.567	29 413.409	49 572.976
Oneri straordinari	- 10	60.821	30 15.287	50 76.108
Risultato prima delle imposte	11	-25.277	31 472.778	51 447.501
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 12	-171.632	32 49.769	52 -121.863
Risultato di esercizio	13	146.355	33 423.009	53 569.364

Nota integrativa - Allegato 4

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+	1 555.745	31 1.504.761
Incrementi nell'esercizio	+	2 5.617	32 6.284
per: acquisti o aumenti		3 5.617	33 4.980
riprese di valore		4 0	34 0
rivalutazioni		5 0	35 0
altre variazioni		6 0	36 1.304
Decrementi nell'esercizio	-	7 396.325	37 1.206.675
per: vendite o diminuzioni		8 0	38 0
svalutazioni durature		9 0	39 412
altre variazioni		10 396.325	40 1.206.263
Esistenze finali lorde (a)		11 165.037	41 304.370
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	12 423.066	42 42.707
Incrementi nell'esercizio	+	13 6.670	43 3.009
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14 6.670	44 3.009
altre variazioni		15 0	45 0
Decrementi nell'esercizio	-	16 286.327	46 41.565
per: riduzioni per alienazioni		17 0	47 0
altre variazioni		18 286.327	48 41.565
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)		19 143.409	49 4.151
Valore di bilancio (a - b)		20 21.628	50 300.219
Valore corrente			51 321.188
Rivalutazioni totali		22 0	52 201.002
Svalutazioni totali		23 0	53 4.176

Nota integrativa - Allegato 5

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali lorde	+ 1	27.699.154	21 95.413	41 5.321
Incrementi nell'esercizio	+ 2	12.601.318	22 27.855	42 1.247
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	3	11.344.323	23 25.240	43 1.247
riprese di valore	4	0	24 0	44 0
rivalutazioni	5	0		
altre variazioni	6	1.256.995	26 2.615	46 0
Decrementi nell'esercizio	- 7	12.907.024	27 95.499	47 1.826
per: vendite o rimborsi	8	308.997	28 0	48 1.451
svalutazioni	9	71.627	29 13	49 0
altre variazioni	10	12.526.400	30 95.486	50 375
Valore di bilancio	11	27.393.448	31 27.769	51 4.742
Valore corrente	12	28.472.555	32 27.069	52 4.742
Rivalutazioni totali	13	2.863		
Svalutazioni totali	14	1.080.698	34 13	54 0

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61	27.769
Obbligazioni non quotate	62	0
Valore di bilancio	63	27.769
di cui obbligazioni convertibili	64	0

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
01	b	NQ	9	A.G. Insurance Managers Ltd ST. PETER PORT Generali House, P.O.Box 613, Hirzel Street	GBP
02	d	NQ	4	A7 S.r.l. MILANO Via Meravigli 2 - ITALIA	EUR
03	b	NQ	1	Alleanza Toro S.p.A. TORINO Via Mazzini, 53 - ITALIA	EUR
04	b	NQ	1	Aseguradora General S.A. GUATEMALA 10a. Calle 3-17, Zona 10 - GUATEMALA	GTQ
05	b	NQ	4	Assitimm S.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
06	d	NQ	1	Assurances Maghreb S.A. TUNISI Angle 54,Rue De Palestine 22,Rue Royaume D'Arabia -	TND
07	d	NQ	1	Assurances Maghreb S.A. TUNISI Angle 54,Rue De Palestine 22,Rue Royaume D'Arabia -	TND
08	b	Q	3	Banca Generali S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
09	d	NQ	2	Beta S.r.l. VICENZA Strada Statale Padana verso Verona 6 - ITALIA	EUR
10	b	NQ	2	Caja de Ahorro y Seguro S.A. BUENOS AIRES Fitz Roy 957 - ARGENTINA	ARS
11	b	NQ	9	Donatello Intermediazione Srl ROMA Piazza Venezia, 11 - ITALIA	EUR
12	e	NQ	2	Emittenti Titoli S.p.A. MILANO Via Santa Maria Segreta, 6 - ITALIA	EUR
13	b	NQ	1	Europ Assistance Italia S.p.A. MILANO Piazza Trento, 8 - ITALIA	EUR
14	b	NQ	1	Fata Assicurazioni Danni SpA ROMA Via Urbana 169/A - ITALIA	EUR
15	e	NQ	2	Fin. Priv. S.r.l. MILANO Via Filodrammatici, 8 - ITALIA	EUR
16	b	NQ	2	Finagen S.p.A. MOGLIANO VENETO Via Ferretto, 1 - ITALIA	EUR
17	b	NQ	2	Flandria Participations Fin. BRUXELLES Avenue Louise 149, boîte 1 - BELGIO	EUR
18	e	NQ	2	Friulia S.p.A. TRIESTE Via Locchi n.19 - ITALIA	EUR
19	b	NQ	9	G.I.B.S. s.c.a.r.l. MOGLIANO VENETO Via Marocchesa, 14 - ITALIA	EUR
20	b	NQ	9	GBS S.c.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
21	b	NQ	9	GCS S.c.a.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
22	e	Q	2	Gemina S.p.A. FIUMICINO (RM) Via dell'Aeroporto di Fiumicino n. 320 - ITALIA	EUR
23	b	NQ	2	Gen Inv S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
24	b	NQ	8	Genagricola S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 1 - ITALIA	EUR
25	b	NQ	9	Genamerica Management Corp. NEW YORK 7 WTC, 250 Greenwich Street, 33rd Fl - STATI UNITI D'AMERICA	USD
26	b	NQ	2	Generali (Schweiz) Holding AG ADLISWIL Soodmattenstrasse, 10 - SVIZZERA	CHF
27	b	NQ	1	Generali Argentina S.A. BUENOS AIRES Calle Reconquista, 458 3° Piso - ARGENTINA	ARS
28	b	NQ	2	Generali Beteiligungs-GmbH AQUISGRANA Maria Theresia Allee 38 - GERMANIA	EUR
29	b	NQ	1	Generali Brasil Seguros S.A. RIO DE JANEIRO Avenida Rio Branco 128 - BRASILE	BRL
30	b	NQ	2	Generali Capital Finance B.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
31	d	NQ	1	Generali China Insurance PECHINO B-12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District - CINA	CNY
32	b	NQ	1	Generali China Life Insurance PECHINO B-12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District - CINA	CNY
33	b	NQ	1	Generali Colombia S.A. BOGOTA' Carrera 7a. No. 72-13, Piso 8 - COLOMBIA	COP
34	b	NQ	1	Generali Colombia Vida S.A. BOGOTA' Carrera 10a 28/49 - COLOMBIA	COP
35	b	NQ	9	Generali Consulting Solutions WILMINGTON 1209 Orange Street - STATI UNITI D'AMERICA	USD
36	b	Q	2	Generali Deutschland Holding COLONIA Tunisstraße 19-23 - GERMANIA	EUR
37	b	NQ	1	Generali Ecuador S.A. GUAYAQUIL WTC Torre B Piso 15, Avenida Francisco de Arellano - ECUADOR	USD
38	b	NQ	2	Generali España Holding S.A. MADRID Calle Orense 2 - SPAGNA	EUR
39	b	NQ	2	Generali Europe Income Holding LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR
40	b	NQ	2	Generali European Real Estate LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR
41	b	NQ	2	Generali European Retail IH SA LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR
42	b	NQ	2	Generali Finance B.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
43	b	NQ	2	Generali Financial Asia Ltd HONG KONG 35/F Tower 2, Times Square, 1 Matheson Str. - HONG KONG	HKD
44	b	NQ	2	Generali France S.A. PARIGI 7/9, Boulevard Haussmann - FRANCIA	EUR
45	b	NQ	1	Generali Hellas A.A.E. ATENE 35-37 Ilia Iliou Street & Pytheou - GRECIA	EUR
46	b	NQ	2	Generali Horizon S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR

Esercizio 2013

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
100.000.000	1.000.000	197.795.323	44.686.540	51,00	0,00	51,00
100.000	100	20.032.720	-677.594	1,00	99,00	100,00
30.000.000	3.000.000	49.381.909	5.665.579	44,17	0,00	44,17
10.000.000	1.000.000	17.341.780	2.582.346	22,08	0,00	22,08
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
143.575.000	1.435.750	433.571.423	2.742.290	47,50	42,47	89,97
59.060	59.060	649.504	-507.661	10,87	89,13	100,00
4.264.000	8.200.000	0	0	10,00	0,00	10,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
20.000	20.000	0	0	14,29	0,00	14,29
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
40.072.900	1.602.916	1.407.568.619	292.247.735	26,00	74,00	100,00
275.238.180	275.238.180	0	0	0,00	2,24	2,24
27.000	27.000	3.058.565	32.009	62,96	37,04	100,00
8.010.000	8.010.000	35.938.499	-122.037	1,00	99,00	100,00
10.000	10.000	58.259	22.551	1,00	99,00	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
41.360.000	41.360.000	198.547.580	14.594.341	37,72	62,28	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
50.000	50	38.674	-14.660	100,00	0,00	100,00
4.332.000	8.664	1.169.388.985	50.053.688	51,05	48,95	100,00
64.000.000	64.000.000	92.011.103	-1.741.316	50,00	50,00	100,00
1.005.000	1.005.000	3.219.141.403	318.931.917	100,00	0,00	100,00
408.095.661	102.299	224.018.150	-13.912.588	74,69	25,31	100,00
10.000.000	100.000	9.641.829	134.009	25,00	75,00	100,00
500.000.000	2	569.608.417	12.459.980	49,00	0,00	49,00
3.300.000.000	2	3.067.287.715	210.129.088	50,00	0,00	50,00
22.155.000.000	10.550.000	61.142.834.520	-973.611.080	81,83	4,77	86,61
4.199.989.500	1.999.995	16.972.779.840	-1.752.522.170	15,38	84,44	99,81
156.420	156.420	251.017	-29.965	100,00	0,00	100,00
137.420.785	53.679.994	3.245.341.318	324.917.816	0,00	96,06	96,06
2.130.000	2.130.000	10.198.442	2.256.757	51,74	0,00	51,74
563.490.658	93.758.845	657.080.372	173.585.335	100,00	0,00	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
6.935.320	1.466.241	193.545.778	5.116.045	1,17	98,83	100,00
31.050	31.050	476.871	-16.905	25,59	74,41	100,00
100.000.000	1.000.000	247.936.985	11.147.477	26,00	74,00	100,00
105.870.000	105.870.000	88.195.949	-8.045.312	100,00	0,00	100,00
114.396.382	497.375.572	1.625.729.460	42.999.672	67,80	32,18	99,98
12.976.200	2.162.700	22.243.024	5.272.533	100,00	0,00	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
47	b	NQ	9	Generali Innovation Center AR PERO Via Pisacane, 48 - ITALIA	EUR
48	b	NQ	1	Generali Italia S.p.A. MOGLIANO VENETO Via Marocchesa n. 14 - ITALIA	EUR
49	b	NQ	2	Generali N. American Holding LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	USD
50	b	NQ	1	Generali PanEurope Limited DUBLINO Navan Business Park, Athlumney, Navan, Co. Meath - IRLANDA	EUR
51	b	NQ	2	Generali PPF Holding B.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
52	b	NQ	4	Generali Properties S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
53	b	NQ	9	Generali Real Estate S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 1 - ITALIA	EUR
54	b	NQ	4	Generali Realities Ltd TEL AVIV 2, Hagdud Haivri Str. - ISRAELE	ILS
55	b	NQ	1	Generali Rückversicherung AG VIENNA Landskronngasse 1-3 - AUSTRIA	EUR
56	b	NQ	2	Generali U.S. Holdings Inc. WILMINGTON 1209 Orange Street - STATI UNITI D'AMERICA	USD
57	b	NQ	1	Generali Vida de Seguros S.A. LISBONA Av. Duque d'Avila, 114 - PORTOGALLO	EUR
58	b	NQ	1	Generali Vietnam Life Ins. HO CHI MINH CITY AB Tower, 76 Le Lai, District 1 - VIETNAM	VND
59	b	NQ	1	Generali Worldwide Insurance ST. PETER PORT Generali House, P.O.Box 613, Hirzel Street - SVIZZERA	EUR
60	b	NQ	1	Genertellife S.p.A. MOGLIANO VENETO Via Ferretto, 1 - ITALIA	EUR
61	d	NQ	4	GLL GmbH & Co. Retail KG MONACO Lindwurmstr. 76 - GERMANIA	EUR
62	b	NQ	4	GLL GmbH&Co. Messeturm Hold KG MONACO Lindwurmstrasse 76 - GERMANIA	EUR
63	d	NQ	2	Guotai Asset Management Co. SHANGAI 39F, World Financial Center, 100 Century Avenue - CINA	CNY
64	e	NQ	2	H2i S.p.A. ROMA Via Barberini 95 - ITALIA	EUR
65	d	NQ	2	Investimenti Marittimi S.p.A. GENOVA Via C. R. Ceccardi, 4/31 - ITALIA	EUR
66	e	NQ	2	La Centrale Finanziaria Gen.le MILANO Via Borgonuovo, 16 - ITALIA	EUR
67	b	NQ	2	Lion River I N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
68	b	NQ	2	Lion River II N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
69	e	Q	3	Mediobanca S.p.A. MILANO Piazzetta Cuccia, 1 - ITALIA	EUR
70	d	NQ	2	NEIP II S.p.A. CONEGLIANO Via Vittorio Alfieri n. 01 - ITALIA	EUR
71	e	NQ	2	NEIP III S.p.A. CONEGLIANO Via Vittorio Alfieri n. 01 - ITALIA	EUR
72	b	NQ	2	Part. Maat. Graafschap Holland AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
73	e	NQ	9	Perils AG ZURIGO Marktgasse 3 - SVIZZERA	CHF
74	e	NQ	2	Perseo S.p.A. TORINO Via XX Settembre 31 - ITALIA	EUR
75	e	Q	2	Pirelli & C. S.p.A. MILANO Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25 - ITALIA	EUR
76	e	Q	4	Prelios S.p.A. MILANO Viale Piero e Alberto Pirelli, 25 - ITALIA	EUR
77	e	NQ	9	Protos S.p.A. ROMA Via Livenza, 3 - ITALIA	EUR
78	e	NQ	9	Protos SOA S.p.A. ROMA Via Lovanio, 6 - ITALIA	EUR
79	b	NQ	2	Redoze Holding N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
80	b	NQ	9	Risparmio Assicurazioni S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
81	e	NQ	2	Schemaquattordici S.p.A. TREVISO Viale Fellisent n. 90 - ITALIA	EUR
82	d	NQ	9	Servizi Tecnologici Avanzati BOLOGNA Via Paolo Nanni Costa, 30 - ITALIA	EUR
83	b	NQ	2	SIMGENIA S.p.A. SIM TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
84	e	NQ	2	Telco S.p.A. MILANO Via Filodrammatici, 3 - ITALIA	EUR
85	b	NQ	2	Transocean Holding Corporation NEW YORK 7 World Trade Center 250 Greenwich Street - USA	USD
86	e	NQ	9	Trieste Adriatic Maritime Srl TRIESTE Via Cassa di Risparmio 10 - ITALIA	EUR
87	b	NQ	4	UMS S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 2 - ITALIA	EUR
88	e	NQ	2	Venice European Investment SpA VICENZA Strada Statale Padana verso Verona, 6 - ITALIA	EUR
89	e	NQ	2	Venice S.p.A. VICENZA Strada Statale Padana verso Verona, 6 - ITALIA	EUR
90	b	NQ	1	Zad Victoria AD SOFIA 65, Ekzarh Isif Street, Region of Oborishte - BULGARIA	BGN

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(1) Tipo

a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

1 = Compagnia di Assicurazione
2 = Società finanziaria
3 = Istituto di credito
4 = Società immobiliare
5 = Società fiduciaria
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
7 = Consorzio
8 = Impresa industriale
9 = Altra società o ente

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
1.618.628.450	3.237.256.900	9.311.568.699	181.143.248	100,00	0,00	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
42.134.869	42.000.000	86.080.192	13.223.152	0,00	100,00	100,00
100.000	100.000	151.143.839.143	10.502.485.002	76,00	0,00	76,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
780.000	1.500.000	51.986.072	3.911.521	100,00	0,00	100,00
2	20.000	4.001.610	2.554.002	100,00	0,00	100,00
8.833.000	121.000	190.657.202	17.495.055	100,00	0,00	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
9.000.000	36.000	18.977.377	3.360.725	99,99	0,00	99,99
800.000.000.000	800.000.000.000	665.725.905.980	-71.372.426.460	100,00	0,00	100,00
86.733.396	86.733.396	733.170.376	77.257.942	0,00	100,00	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
405.010.000	405.010.000	270.136.045	9.792.655	29,63	19,75	49,38
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
110.000.000	110.000.000	775.426.411	152.502.148	30,00	0,00	30,00
14.275.000	14.275.000	0	0	10,51	0,00	10,51
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
50.985.143	50.985.143	0	0	18,68	0,00	18,68
554.996	554.996	422.360.721	99.934.199	31,20	68,80	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
430.564.606	861.129.212	0	0	0,00	2,00	2,00
6.500.000	6.500.000	12.153.871	0	48,16	0,00	48,16
2.239.116	2.239.116	0	0	13,26	13,26	26,53
1.643.299.220	101.329.922	5.694.855.164	367.716.304	55,79	44,21	100,00
3.600.000	225	0	0	11,11	0,00	11,11
60.240.510	60.240.510	0	0	19,81	0,00	19,81
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
23.164.965	394.793.383	0	0	0,00	3,13	3,13
1.100.000	1.100.000	0	0	17,80	0,00	17,80
1.000.000	1.000.000	0	0	10,06	0,00	10,06
22.689.011	500.000	346.456.797	2.163.580	6,02	93,98	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
19.214.893	106.749.405	0	0	4,51	0,00	4,51
102.000	200.000	102.000	0	25,00	0,00	25,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
2.824.612.918	4.229.726.052	0	0	9,79	20,79	30,58
243.000.000	1.949.806	284.188.816	80.376.846	100,00	0,00	100,00
2.000.000	10	0	0	10,00	0,00	10,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
14.620.043	14.620.043	0	0	15,87	0,00	15,87
13.826.100	13.826.100	23.474.793	6.326.288	67,00	0,00	67,00

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate; i valori sono calcolati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS

Società Assicurazioni Generali S.p.A.Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate:
azioni e quote

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
01	b	V	Assicurazioni Generali Insurance Managers Ltd	0	0	0
02	d	D	A7 S.r.l.	0	0	0
03	b	D	Alleanza Toro S.p.A.	0	0	0
03	b	V	Alleanza Toro S.p.A.	0	0	0
04	b	D	Aseguradora General S.A.	0	0	0
05	b	D	Assitimm S.r.l.	0	0	212
06	d	D	Assurance Maghreb S.A.	0	0	0
07	d	D	Assurance Maghreb Vie S.A.	0	0	0
08	b	D	Banca Generali S.p.A.	0	0	0
08	d	V	Banca Generali S.p.A.	634.914	8.940	0
09	d	D	Beta S.r.l.	0	0	0
10	b	V	Caja de Ahorro y Seguro S.A. - Classe A	407.631	0	0
10	b	V	Caja de Ahorro y Seguro S.A. - Classe B	188.137	0	0
11	b	D	Donatello Intermediazione S.r.l.	0	0	0
12	e	D	Emittenti Titoli S.p.A.	0	0	0
13	d	D	Europ Assistance Italia S.p.A.	0	0	0
14	b	D	Fata Assicurazioni Danni S.p.A.	1.974	86	0
15	e	D	Fin. Priv. S.r.l.	0	0	0
16	b	V	Finagen S.p.A.	0	0	0
17	b	D	Flandria Participations Financières S.A.	0	0	0
17	b	V	Flandria Participations Financières S.A.	0	0	0
18	e	D	Friulia S.p.A.	0	0	0
19	b	D	G.I.B.S. s.c.a.r.l.	0	0	0
20	b	D	GBS S.c.p.A.	0	0	0
21	b	D	GCS S.c.a.r.l.	0	0	0
22	e	D	Gemina S.p.A.	0	0	0
23	b	V	Generali Investments S.p.A.	0	0	0
24	b	D	Genagricola S.p.A.	0	0	0
24	b	V	Genagricola S.p.A.	0	0	0
25	b	D	Genamerica Management Corporation	0	0	0
26	b	D	Generali (Schweiz) Holding AG	0	0	0
26	b	V	Generali (Schweiz) Holding AG	0	0	0
27	b	D	Generali Argentina S.A.	21	0	0
28	b	D	Generali Beteiligungs-GmbH	0	0	0
28	b	V	Generali Beteiligungs-GmbH	0	0	0
29	b	D	Generali Brasil Seguros S.A.	4.875.758	11.492	26.434
30	b	D	Generali Capital Finance B.V.	0	0	0
31	d	D	Generali China Insurance	0	0	46.991
32	b	V	Generali China Life Insurance	0	0	0
33	b	D	Generali Colombia S.A.	450.086	0	0
34	b	D	Generali Colombia Vida S.A.	0	0	0
35	b	D	Generali Consulting Solutions	0	0	0
36	b	V	Generali Deutschland Holding AG	1.000	99	0
37	b	D	Generali Ecuador S.A.	0	0	0
38	b	D	Generali España Holding S.A.	0	0	0
38	b	V	Generali España Holding S.A.	0	0	0

Esercizio 2013

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	25	0	0	0	0
0	0	1.129	0	0	0	0
0	0	3.405.549	0	0	0	0
0	0	3.315.107	0	0	0	0
0	0	32	510.000	858	0	8.096
999	0	212	1	212	0	212
0	0	625	1.325.058	5.932	0	9.638
0	0	129	220.843	1.227	0	1.692
13.666.593	54.657	148.228	0	0	0	0
634.914	5.238	8.940	0	0	0	0
0	0	1.010	0	0	0	0
0	0	11.755	874.250	30.473	0	30.473
0	0	5.425	403.499	14.064	0	14.064
0	0	0	6.420	96	0	96
0	0	0	820.000	424	0	424
0	0	3.159	0	0	0	0
0	0	153.256	0	0	0	0
0	0	0	2.857	14.352	0	14.352
0	0	39	0	0	0	0
0	0	43.212	24.883	15.182	0	18.083
0	0	680.530	391.875	239.105	0	284.776
0	0	15.974	0	0	0	0
0	0	0	17.000	2.917	0	2.917
0	0	36.876	80.000	384	0	397
0	0	9	100	0	0	0
0	0	53.748	0	0	0	0
0	0	0	15.600.000	78.000	0	78.000
0	0	101.098	0	0	0	0
0	0	98.126	0	0	0	0
0	0	0	50	7	0	39
0	0	3.191	1.703	205.927	0	205.927
0	0	5.096	2.720	328.889	0	328.889
0	0	1.376	32.000.001	3.568	0	5.189
0	0	0	658.304	2.014.088	0	2.014.088
0	0	0	346.696	1.060.720	0	1.060.720
0	0	19.542	76.406	86.155	0	86.155
0	0	0	25.000	2.500	0	2.500
0	0	457	1	76.339	0	76.339
0	0	3.057	1	196.358	0	196.358
0	0	893	8.633.470	6.255	0	19.731
0	0	2	307.506	16	0	1.099
0	0	5	1	114	0	114
0	0	0	1.000	99	0	112
0	0	1	1.102.095	18	0	3.969
0	0	0	50.483.372	348.796	0	349.119
0	0	0	43.275.473	298.996	0	299.272

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
(1)	(2)	(3)				
39	d	V	Generali Europe Income Holding S.A.	0	0	0
40	b	D	Generali European Real Estate Investments S.A.	0	0	49.420
41	b	D	Generali European Retail Investment Holding S.A.	0	0	0
42	b	V	Generali Finance B.V.	0	0	0
43	b	D	Generali Financial Asia Ltd	38.271.000	1.966	0
44	b	D	Generali France S.A.	0	0	0
44	b	V	Generali France S.A.	0	0	0
45	b	D	Generali Hellas A.E.A.Z.	0	0	0
45	b	V	Generali Hellas A.E.A.Z.	0	0	0
46	b	V	Generali Horizon S.p.A.	0	0	4.880
47	b	D	Generali Innovation Center for Automobile Repairs S.c.a.r.l.	0	0	0
48	b	D	Generali Italia S.p.A.	989.487.100	5.281.707	48.692
48	b	V	Generali Italia S.p.A.	1.010.512.900	4.674.348	886.010
49	b	V	Generali North American Holding S.A.	0	0	0
50	b	V	Generali PanEurope Limited - Ord.	0	0	0
50	b	V	Generali PanEurope Limited - Pref.	0	0	0
51	b	D	Generali PPF Holding B.V. - Classe A	25.000	1.286.000	9.418
51	b	D	Generali PPF Holding B.V. - Classe B	0	0	0
52	b	D	Generali Properties S.p.A.	0	0	0
53	b	D	Generali Real Estate S.p.A.	0	0	0
54	b	D	Generali Realities Ltd	0	0	0
55	b	V	Generali Rückversicherung AG	0	0	0
56	b	V	Generali U.S. Holdings Inc. - Ord.	0	0	544
56	b	D	Generali U.S. Holdings Inc. - Pref.	0	0	0
57	b	D	Generali Vida de Seguros S.A.	0	0	0
57	b	V	Generali Vida de Seguros S.A.	0	0	0
58	b	V	Generali Vietnam Life Insurance LLC	80.000.000.000	4.782	0
59	b	D	Generali Worldwide Insurance Company Limited	0	0	0
60	b	D	Genertellife S.p.A.	0	0	0
60	b	V	Genertellife S.p.A.	0	0	0
61	d	V	GLL GmbH & Co. Retail KG	0	0	0
62	b	V	GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG	0	0	0
63	d	D	Guotai Asset Management Co.	0	0	0
64	e	D	H2i S.p.A.	0	0	0
65	d	D	Investimenti Marittimi S.p.A.	0	0	0
66	e	D	Centrale Finanziaria Generale S.p.A.	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe A	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe B	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe C	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe D	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe E	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe F	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe G	0	0	12.387
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe H	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe I	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe J	0	0	0
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe K	0	0	3.650
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe L	1.000	1	36.199
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe M	1.000	1	2.499
67	b	D	Lion River I N.V. - Classe N	1.000	1	16.099
68	b	V	Lion River II N.V. - Classe C	0	0	0

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	7.448	0	0	0	0
0	0	47.251	17.169	2.170	0	2.459
0	0	34	7.945	283	0	281
0	0	185.089	260.000	65.031	0	65.031
0	0	357	105.870.000	9.554	0	9.554
0	0	0	280.163.545	444.605	0	1.008.636
0	0	0	53.037.655	84.168	0	190.945
0	0	0	1.392.685	9.661	0	10.755
0	0	0	770.013	5.341	0	5.946
0	0	5.000	0	0	0	0
0	0	10.769	0	0	0	0
0	0	886.010	837.939.898	4.444.389	0	4.444.389
0	0	48.692	2.399.317.002	7.898.566	0	7.898.566
0	0	5.522	0	0	0	0
0	0	0	18.000.000	18.000	0	31.236
0	0	0	5.500.000	5.500	0	9.544
0	0	0	75.820	3.913.916	0	3.900.181
0	0	0	180	0	0	9.259
0	0	1.725.722 *	0	0	0	0
0	0	0	1.500.000	105.259	0	105.259
0	0	0	20.000	0	0	303
0	0	0	120.999	173.670	0	206.993
100	227.787	10.256	0	0	0	0
0	0	569	0	0	0	0
0	0	0	7.500	2.159	0	4.925
0	0	0	28.496	8.205	0	18.712
0	0	1.702	800.000.000.000	29.100	0	29.100
0	0	0	1	0	0	0
0	0	228.419	0	0	0	0
0	0	565.778	0	0	0	0
0	0	3.779	120.000.000	84.021	0	84.021
0	0	4.400	0	0	0	0
0	0	1.909	33.000.000	122.595	0	122.595
0	0	0	1.500.000	1.500	0	1.500
0	0	7.978	0	0	0	0
0	0	0	9.523.809	10.000	0	10.000
0	0	0	150.000	150	0	150
0	0	0	1.666	14.807	0	14.807
0	0	0	1.666	2.667	0	2.667
0	0	0	5.000	10.100	0	10.100
0	0	0	2.000	14	0	14
0	0	12.120	1.666	2	0	2
0	0	0	1.666	68.761	0	68.761
0	0	0	1.666	13.526	0	13.526
0	0	0	1.666	3.367	0	3.367
0	0	0	1.666	111	0	111
0	0	0	1.500	11.730	0	11.730
0	0	18.100	1.000	18.100	0	18.100
0	0	1.250	1.000	1.250	0	1.250
0	0	8.050	1.000	8.050	0	8.050
0	0	13.700	0	0	0	0

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
69	e	D	Mediobanca S.p.A.	0	0	0
70	d	D	NEIP II S.p.A.	0	0	0
71	e	D	NEIP III S.p.A.	0	0	1.310
71	e	V	NEIP III S.p.A.	0	0	539
72	b	D	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. - Ord.	0	0	0
72	b	V	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. - Ord.	0	0	111.710
72	b	V	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. - Pref.	0	0	0
73	e	D	Perils AG	0	0	0
74	e	D	Perseo S.p.A.	0	0	0
75	e	D	Pirelli & C. S.p.A. - Ord.	0	0	0
76	e	D	Prelios S.p.A. - Ord	0	0	0
76	e	V	Prelios S.p.A. - Ord	0	0	0
77	e	D	Protos S.p.A.	0	0	0
78	e	D	Protos S.O.A. - S.p.A.	0	0	0
79	b	D	Redoze Holding N.V.	0	0	0
80	b	D	Risparmio Assicurazioni S.p.A.	0	0	0
81	e	D	Schemaquattordici S.p.A.	0	0	0
82	d	D	Servizi Tecnologici Avanzati S.p.A.	0	0	0
83	b	D	SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	0	0	0
84	e	V	Telco S.p.A.	201.247.298	50.595	0
84	e	V1	Telco S.p.A.	0	0	0
85	b	D	Transocean Holding Corporation	0	0	0
86	e	D	Trieste Adriatic Maritime S.r.l.	0	0	0
87	b	D	UMS Immobiliare Genova S.p.A.	0	0	0
88	e	V	Venice European Investment Capital S.p.A. - Classe A	0	0	0
88	e	V	Venice European Investment Capital S.p.A. - Classe B	0	0	0
88	e	D	Venice European Investment Capital S.p.A. - Classe C	0	0	0
88	e	V	Venice European Investment Capital S.p.A. - SFP	9.575	190	0
89	e	D	Venice S.p.A. - Classe A	0	0	0
89	e	D	Venice S.p.A. - Classe B	0	0	0
90	b	D	Zad Victoria AD	9.263.487	24.117	0
			Totali C.II.1		11.344.323	1.256.994
	a		Società controllanti		0	0
	b		Società controllate		11.284.598	1.208.154
	c		Società consociate		0	0
	d		Società collegate		8.940	46.991
	e		Altre		50.785	1.849
			Totale D.I		0	0
			Totale D.II		0	0

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(3) Indicare:

(2) Tipo

- a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	22.440	0	0	0	0
0	0	1.065	3.130.161	11.011	0	10.398
0	0	0	297.000	1.607	0	1.607
0	0	836	0	0	0	0
0	0	111.710	44.773.264	2.292.014	0	2.362.923
0	0	0	43.556.658	2.238.660	0	2.298.716
0	0	250.000	0	0	0	0
0	0	107	25	224	0	224
0	0	0	11.935.400	14.322	0	14.322
0	0	55.583	0	0	0	0
0	0	1.564	0	0	0	0
0	0	403	0	0	0	0
0	0	0	195.790	60	0	60
0	0	0	100.608	93	0	148
0	0	0	30.113	18.155	0	20.735
0	0	5.563	0	0	0	0
0	0	0	4.812.397	1.041	0	1.041
0	0	0	50.000	0	0	0
0	0	4.283	0	0	0	0
61.819.577	21.315	148.681	261.566.862	0	0	54.929
0	0	386	0	0	0	0
0	0	7.010	1.949.806	155.318	0	233.242
0	0	97	1	448	0	448
0	0	31.662	0	0	0	0
0	0	12.900	0	0	0	0
0	0	25.903	0	0	0	0
0	0	19	5.051	81	0	81
0	0	486	139.878	2.284	0	2.284
0	0	0	395.104	5.808	0	5.808
0	0	0	395.104	5.808	0	5.808
0	0	0	9.263.487	24.117	0	24.117
	308.997	12.598.026		27.393.448	0	28.472.555
	0	0		0	0	0
	282.444	12.221.657		27.034.271	0	28.054.835
	0	0		0	0	0
	5.238	37.629		301.124	0	304.683
	21.315	338.740		58.053	0	113.037
	0	386		0	0	0
	0	0		0	0	0

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Nota integrativa - Allegato 8

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
I - Gestione danni						
1. Azioni e quote di imprese	53.223 ²¹	54.900 ⁴¹	21.814 ⁶¹	25.974 ⁸¹	75.037 ¹⁰¹	80.874 ¹⁰¹
a) Azioni quotate	0 ²²	0 ⁴²	20.439 ⁶²	23.373 ⁸²	20.439 ¹⁰²	23.373 ¹⁰²
b) Azioni non quotate	49.379 ²³	51.025 ⁴³	1.375 ⁶³	2.601 ⁸³	50.754 ¹⁰³	53.626 ¹⁰³
c) Quote	3.844 ²⁴	3.875 ⁴⁴	0 ⁶⁴	0 ⁸⁴	3.844 ¹⁰⁴	3.875 ¹⁰⁴
2. Quote di fondi comuni di investimento	22.634 ²⁵	24.390 ⁴⁵	25.887 ⁶⁵	26.804 ⁸⁵	48.521 ¹⁰⁵	51.194 ¹⁰⁵
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	53.485 ²⁶	54.636 ⁴⁶	433.993 ⁶⁶	451.761 ⁸⁶	487.478 ¹⁰⁶	506.397 ¹⁰⁶
a1) titoli di Stato quotati	41.408 ²⁷	42.774 ⁴⁷	221.816 ⁶⁷	231.738 ⁸⁷	263.224 ¹⁰⁷	274.512 ¹⁰⁷
a2) altri titoli quotati	0 ²⁸	0 ⁴⁸	165.494 ⁶⁸	172.576 ⁸⁸	165.494 ¹⁰⁸	172.576 ¹⁰⁸
b1) titoli di Stato non quotati	8.258 ²⁹	8.080 ⁴⁹	5.775 ⁶⁹	5.781 ⁸⁹	14.033 ¹⁰⁹	13.861 ¹⁰⁹
b2) altri titoli non quotati	3.819 ³⁰	3.782 ⁵⁰	15.510 ⁷⁰	15.763 ⁹⁰	19.329 ¹¹⁰	19.545 ¹¹⁰
c) obbligazioni convertibili	0 ³¹	0 ⁵¹	25.398 ⁷¹	25.903 ⁹¹	25.398 ¹¹¹	25.903 ¹¹¹
5. Quote in investimenti comuni	0 ³²	0 ⁵²	0 ⁷²	0 ⁹²	0 ¹¹²	0 ¹¹²
7. Investimenti finanziari diversi	0 ³³	0 ⁵³	0 ⁷³	6 ⁹³	0 ¹¹³	6 ¹¹³
II - Gestione vita						
1. Azioni e quote di imprese	10.202 ¹⁴¹	10.311 ¹⁶¹	0 ¹⁸¹	18 ²⁰¹	10.202 ²²¹	10.329 ²²¹
a) Azioni quotate	0 ¹⁴²	0 ¹⁶²	0 ¹⁸²	0 ²⁰²	0 ²²²	0 ²²²
b) Azioni non quotate	5.470 ¹⁴³	5.470 ¹⁶³	0 ¹⁸³	18 ²⁰³	5.470 ²²³	5.488 ²²³
c) Quote	4.732 ¹⁴⁴	4.841 ¹⁶⁴	0 ¹⁸⁴	0 ²⁰⁴	4.732 ²²⁴	4.841 ²²⁴
2. Quote di fondi comuni di investimento	0 ¹⁴⁵	0 ¹⁶⁵	66.200 ¹⁸⁵	67.052 ²⁰⁵	66.200 ²²⁵	67.052 ²²⁵
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	250.343 ¹⁴⁶	282.597 ¹⁶⁶	621.832 ¹⁸⁶	673.474 ²⁰⁶	872.175 ²²⁶	956.071 ²²⁶
a1) titoli di Stato quotati	153.200 ¹⁴⁷	169.830 ¹⁶⁷	235.495 ¹⁸⁷	257.785 ²⁰⁷	388.695 ²²⁷	427.615 ²²⁷
a2) altri titoli quotati	86.471 ¹⁴⁸	97.440 ¹⁶⁸	380.480 ¹⁸⁸	409.735 ²⁰⁸	466.951 ²²⁸	507.175 ²²⁸
b1) titoli di Stato non quotati	8.971 ¹⁴⁹	13.633 ¹⁶⁹	0 ¹⁸⁹	0 ²⁰⁹	8.971 ²²⁹	13.633 ²²⁹
b2) altri titoli non quotati	1.701 ¹⁵⁰	1.694 ¹⁷⁰	5.857 ¹⁹⁰	5.954 ²¹⁰	7.558 ²³⁰	7.648 ²³⁰
c) obbligazioni convertibili	0 ¹⁵¹	0 ¹⁷¹	0 ¹⁹¹	0 ²¹¹	0 ²³¹	0 ²³¹
5. Quote in investimenti comuni	0 ¹⁵²	0 ¹⁷²	0 ¹⁹²	0 ²¹²	0 ²³²	0 ²³²
7. Investimenti finanziari diversi	0 ¹⁵³	0 ¹⁷³	0 ¹⁹³	0 ²¹³	0 ²³³	0 ²³³

Nota integrativa - Allegato 9

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

	Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	1	21	41	81	101
Incrementi nell'esercizio	2	22	42	82	102
per: acquisti	3	23	43	83	103
ripresе di valore	4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole.....	5	25	45	85	105
altre variazioni	6	26	46	86	106
Decrementi nell'esercizio	7	27	47	87	107
per: vendite	8	28	48	88	108
svalutazioni	9	29	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole.....	10	30	50	90	110
altre variazioni	11	31	51	91	111
Valore di bilancio	12	32	52	92	112
Valore corrente	13	33	53	93	113

Nota integrativa - Allegato 10

Esercizio 2013

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali	+ 1	130.680	21 1.332.943
Incrementi nell'esercizio	+ 2	973	22 2.988.909
per: erogazioni	3	664	
riprese di valore	4	0	
altre variazioni	5	309	
Decrementi nell'esercizio	- 6	129.274	26 4.268.789
per: rimborsi	7	4.497	
svalutazioni	8	0	
altre variazioni	9	124.777	
Valore di bilancio	10	2.379	30 53.063

Nota integrativa - Allegato 11

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 ²¹	0	0 ⁴¹	0 ⁶¹
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 ²²	2.073	0 ⁴²	3.356 ⁶²
2. Obbligazioni	0 ²³	0	0 ⁴³	0 ⁶³
3. Finanziamenti	0 ²⁴	0	0 ⁴⁴	0 ⁶⁴
III. Quote di fondi comuni di investimento	24.062 ²⁵	17.657	22.244 ⁴⁵	16.276 ⁶⁵
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 ²⁶	342.231	0 ⁴⁶	326.639 ⁶⁶
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	41.217 ²⁷	187.781	19.576 ⁴⁷	156.074 ⁶⁷
3. Depositi presso enti creditizi	0 ²⁸	0	0 ⁴⁸	0 ⁶⁸
4. Investimenti finanziari diversi	0 ²⁹	125	0 ⁴⁹	3 ⁶⁹
V. Altre attività	145 ³⁰	7.873	145 ⁵⁰	7.873 ⁷⁰
VI. Disponibilità liquide	1.721 ³¹	13.056	1.721 ⁵¹	13.056 ⁷¹
Passività diverse	-1.000 ³²	-1.253	-1.000 ⁵²	-1.253 ⁷²
Depositi ricevuti dai riassicuratori	13.611 ³³	19.873	13.611 ⁵³	19.873 ⁷³
Totale	79.756 ³⁴	589.416	56.297 ⁵⁴	541.897 ⁷⁴

Nota integrativa - Allegato I 1

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

LIFETIME INCOME BOND

	Valore corrente		Esercizio precedente	Costo di acquisizione			
	Esercizio	Esercizio precedente		Esercizio	Esercizio precedente		
I. Terreni e fabbricati	0	21	0	41	0	61	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	0	22	0	42	0	62	0
2. Obbligazioni	0	23	0	43	0	63	0
3. Finanziamenti	0	24	0	44	0	64	0
4. Quote di fondi comuni di investimento	0	25	0	45	0	65	0
III. Quote di fondi comuni di investimento							
IV. Altri investimenti finanziari:							
1. Azioni e quote	0	26	0	46	0	66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	40.679	27	51.448	47	19.029	67	21.099
3. Depositi presso enti creditizi	0	28	0	48	0	68	0
4. Investimenti finanziari diversi	0	29	0	49	0	69	0
V. Altre attività	152	30	168	50	152	70	168
VI. Disponibilità liquide	881	31	752	51	881	71	752
	0	32	0	52	0	72	0
	0	33	0	53	0	73	0
Totale	41.712	34	52.368	54	20.062	74	22.019

Nota integrativa - Allegato I1

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

MANAGED FUNDS

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 21	0 41	0 61	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62	0
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63	0
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	4.641 25	4.115 45	3.438 65	3.635
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	538 27	522 47	547 67	524
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68	0
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69	0
V. Altre attività	57 30	59 50	57 70	59
VI. Disponibilità liquide	678 31	738 51	678 71	738
Passività diverse	-1.000 32	-895 52	-1.000 72	-895
Totale	4.914 34	4.539 54	3.720 74	4.061

Nota integrativa - Allegato 11

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

LAVORO INDIRETTO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 21	0 41	0 61	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62	0
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63	0
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65	0
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 27	0 47	0 67	0
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68	0
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69	0
V. Altre attività	0 30	0 50	0 70	0
VI. Disponibilità liquide	0 31	0 51	0 71	0
	0 32	0 52	0 72	0
Depositi ricevuti dai riassicuratori	13.611 33	19.873 53	13.611 73	19.873
Totale	13.611 34	19.873 54	13.611 74	19.873

Nota integrativa - Allegato 11

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

VALORE QUOTA E PENSIONE

	Valore corrente		Esercizio precedente	Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente		Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	0 21	0 41	0 61	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:					
1. Azioni e quote	2	0 22	2.073 42	0 62	3.356
2. Obbligazioni	3	0 23	0 43	0 63	0
3. Finanziamenti	4	0 24	0 44	0 64	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	0 25	0 45	0 65	0
IV. Altri investimenti finanziari:					
1. Azioni e quote	6	0 26	342.231 46	0 66	326.639
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	0 27	123.150 47	0 67	122.803
3. Depositi presso enti creditizi	8	0 28	0 48	0 68	0
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	125 49	0 69	3
V. Altre attività	10	0 30	7.616 50	0 70	7.616
VI. Disponibilità liquide	11	0 31	11.131 51	0 71	11.131
Passività diverse	12	0 32	-329 52	0 72	-329
	13	0 33	0 53	0 73	0
Totale	14	0 34	485.997 54	0 74	471.219

Nota integrativa - Allegato I1

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

A. G. TARGET 2010 - 2025

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1 0 21	0 41	0 61	0 0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2 0 22	0 42	0 62	0 0
2. Obbligazioni	3 0 23	0 43	0 63	0 0
3. Finanziamenti	4 0 24	0 44	0 64	0 0
III. Quote di fondi comuni di investimento	5 0 25	7.907 45	0 65	7.227
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6 0 26	0 46	0 66	0 0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 0 27	12.661 47	0 67	11.648
3. Depositi presso enti creditizi	8 0 28	0 48	0 68	0 0
4. Investimenti finanziari diversi	9 0 29	0 49	0 69	0 0
V. Altre attività	10 0 30	50 50	0 70	50
VI. Disponibilità liquide	11 0 31	168 51	0 71	168
Passività diverse	12 0 32	-29 52	0 72	-29
.....	13 0 33	0 53	0 73	0 0
Totale	14 0 34	20.757 54	0 74	19.064

Nota integrativa - Allegato 11

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

UNIT VISION CHOISE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 21	0 41	0 61	0 0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62	0 0
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63	0 0
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64	0 0
III. Quote di fondi comuni di investimento	19.421 25	5.635 45	18.806 65	5.414
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0 0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 27	0 47	0 67	0 0
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68	0 0
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69	0 0
V. Altre attività	-64 30	-20 50	-64 70	-20
VI. Disponibilità liquide	112 31	267 51	112 71	267
	0 32	0 52	0 72	0 0
	0 33	0 53	0 73	0 0
Totale	19.469 34	5.882 54	18.854 74	5.661

Nota integrativa - Allegato I1

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

AG EUROPEAN EQUITY FUND

	Valore corrente			Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente		Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 21	0 41	0 61	0	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:					
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62	0	
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63	0	
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64	0	
4. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65	0	
III. Quote di fondi comuni di investimento					
IV. Altri investimenti finanziari:					
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 27	0 47	0 67	0	
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68	0	
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69	0	
V. Altre attività	0 30	0 50	0 70	0	
VI. Disponibilità liquide	50 31	0 51	50 71	0	
	0 32	0 52	0 72	0	
	0 33	0 53	0 73	0	
Totale	50 34	0 54	50 74	0	

Nota integrativa - Allegato 12

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

TOTALE FONDI PENSIONE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 21	0 41	0 61	0
2. Obbligazioni	0 22	0 42	0 62	0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 23	188.740 43	0 63	173.460
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 24	418.136 44	0 64	410.948
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	13.424 45	0 65	12.716
4. Depositi presso enti creditizi	0 26	0 46	0 66	0
5. Investimenti finanziari diversi	0 27	0 47	0 67	0
III. Altre attività	0 28	19.014 48	0 68	19.014
IV. Disponibilità liquide	0 29	33.816 49	0 69	33.816
Passività diverse	0 30	-19.699 50	0 70	-19.699
	0 31	0 51	0 71	0
Totale	0 32	653.431 52	0 72	630.255

Nota integrativa - Allegato 12

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

PREVIGEN GLOBAL

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 21	0 41	0 61	0
2. Obbligazioni	0 22	0 42	0 62	0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 23	95.172 43	0 63	87.084
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 24	155.725 44	0 64	151.235
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	7.090 45	0 65	6.694
4. Depositi presso enti creditizi	0 26	0 46	0 66	0
5. Investimenti finanziari diversi	0 27	0 47	0 67	0
III. Altre attività	0 28	7.890 48	0 68	7.890
IV. Disponibilità liquide	0 29	17.340 49	0 69	17.340
Passività diverse	0 30	-14.386 50	0 70	-14.386
	0 31	0 51	0 71	0
Totale	0 32	268.831 52	0 72	255.857

.....
 Nota integrativa - Allegato I2

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

PREVIGEN VALORE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 21	0 41	0 61	0
2. Obbligazioni	0 22	0 42	0 62	0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 23	93.568 43	0 63	86.376
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 24	113.135 44	0 64	109.978
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	5.993 45	0 65	5.692
4. Depositi presso enti creditizi	0 26	0 46	0 66	0
5. Investimenti finanziari diversi	0 27	0 47	0 67	0
III. Altre attività	0 28	9.600 48	0 68	9.600
IV. Disponibilità liquide	0 29	13.621 49	0 69	13.621
Passività diverse	0 30	-5.275 50	0 70	-5.275
11	0 31	0 51	0 71	0
Totale	0 32	230.642 52	0 72	219.992

Nota integrativa - Allegato 12

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

AGRIFONDO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 21	0 41	0 61	0 0
2. Obbligazioni	0 22	0 42	0 62	0 0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 23	0 43	0 63	0 0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 24	50.145 44	0 64	50.146
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65	0 0
4. Depositi presso enti creditizi	0 26	0 46	0 66	0 0
5. Investimenti finanziari diversi	0 27	0 47	0 67	0 0
III. Altre attività	0 28	324 48	0 68	324
IV. Disponibilità liquide	0 29	628 49	0 69	628
	0 30	0 50	0 70	0 0
	0 31	0 51	0 71	0 0
Totale	0 32	51.097 52	0 72	51.098

Nota integrativa - Allegato 12

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

BIVERBANCA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 21	0 41	0 61	0 0
2. Obbligazioni	0 22	0 42	0 62	0 0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 23	0 43	0 63	0 0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 24	5.475 44	0 64	5.484
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	341 45	0 65	330
4. Depositi presso enti creditizi	0 26	0 46	0 66	0 0
5. Investimenti finanziari diversi	0 27	0 47	0 67	0 0
III. Altre attività	0 28	90 48	0 68	90
IV. Disponibilità liquide	0 29	177 49	0 69	177
Passività diverse	0 30	-2 50	0 70	-2
11	0 31	0 51	0 71	0 0
Totale	0 32	6.081 52	0 72	6.079

Nota integrativa - Allegato 12

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

FONCHIM

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 21	0 41	0 61	0
2. Obbligazioni	0 22	0 42	0 62	0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 23	0 43	0 63	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 24	93.656 44	0 64	94.105
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65	0
4. Depositi presso enti creditizi	0 26	0 46	0 66	0
5. Investimenti finanziari diversi	0 27	0 47	0 67	0
III. Altre attività	0 28	1.110 48	0 68	1.110
IV. Disponibilità liquide	0 29	2.050 49	0 69	2.050
Passività diverse	0 30	-36 50	0 70	-36
11	0 31	0 51	0 71	0
Totale	0 32	96.780 52	0 72	97.229

Nota integrativa - Allegato 13

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
Riserva premi:			
Riserva per frazioni di premi	1 281.477	11 1.582.283	21 -1.300.806
Riserva per rischi in corso	2 398	12 2.426	22 -2.028
Valore di bilancio	3 281.875	13 1.584.709	23 -1.302.834
Riserva sinistri:			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4 1.322.226	14 5.291.781	24 -3.969.555
Riserva per spese di liquidazione	5 35.901	15 151.986	25 -116.085
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6 481.879	16 1.216.229	26 -734.350
Valore di bilancio	7 1.840.006	17 6.659.996	27 -4.819.990

Nota integrativa - Allegato 14

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
Riserva matematica per premi puri	1 8.243.031	11 32.428.444	21 -24.185.413
Riporto premi	2 93.382	12 230.723	22 -137.341
Riserva per rischio di mortalità	3 20	13 20.948	23 -20.928
Riserve di integrazione	4 74.201	14 102.534	24 -28.333
Valore di bilancio	5 8.410.634	15 32.782.649	25 -24.372.015
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6 97.819	16 98.416	26 -597

Nota integrativa - Allegato 15

Esercizio 2013

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

		Fondi per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
	+	0 ¹¹	11.030 ²¹	24.679 ³¹	21.210
Esistenze iniziali	+	0 ¹²	94.875 ²²	37.716 ³²	734
Accantonamenti dell'esercizio	+	0 ¹³	517 ²³	0 ³³	356
Altre variazioni in aumento	-	0 ¹⁴	11.030 ²⁴	3.070 ³⁴	1.029
Utilizzazioni dell'esercizio	-	0 ¹⁵	0 ²⁵	8.732 ³⁵	16.140
Altre variazioni in diminuzione		0 ¹⁶	95.392 ²⁶	50.593 ³⁶	5.131
Valore di bilancio					

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote	0 2	27.034.271 3	0 4	301.124 5	58.053 6	27.393.448
Obbligazioni	0 8	1.477 9	0 10	0 11	26.292 12	27.769
Finanziamenti	0 14	4.742 15	0 16	0 17	0 18	4.742
Quote in investimenti comuni	0 20	0 21	0 22	0 23	0 24	0
Depositi presso enti creditizi	0 26	0 27	0 28	0 29	0 30	0
Investimenti finanziari diversi	0 32	0 33	0 34	0 35	0 36	0
Depositi presso imprese cedenti	0 38	7.797.902 39	0 40	726 41	0 42	7.798.628
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	0 44	0 45	0 46	0 47	0 48	0
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0 50	0 51	0 52	0 53	0 54	0
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	0 56	5.962 57	0 58	0 59	0 60	5.962
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	0 62	264.384 63	0 64	1.535 65	0 66	265.919
Altri crediti	0 68	219.805 69	0 70	0 71	3.154 72	222.959
Depositi bancari e c/c postali	0 74	202.565 75	0 76	0 77	0 78	202.565
Attività diverse	0 80	50.859 81	0 82	0 83	0 84	50.859
Totale	0 86	35.581.967 87	0 88	303.385 89	87.499 90	35.972.851
di cui attività subordinate	0 92	0 93	0 94	0 95	0 96	0

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	0 ⁹⁸	414.663 ⁹⁹	0	0 ¹⁰⁰	500.000 ¹⁰¹	914.663 ¹⁰²
Depositi ricevuti da riassicuratori	0 ¹⁰³	125 ¹⁰⁴	0 ¹⁰⁵	0 ¹⁰⁶	0 ¹⁰⁷	125 ¹⁰⁸
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	0 ¹⁰⁹	3.570 ¹¹⁰	0 ¹¹¹	31 ¹¹²	0 ¹¹³	3.601 ¹¹⁴
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	0 ¹¹⁵	78.494 ¹¹⁶	0 ¹¹⁷	202 ¹¹⁸	0 ¹¹⁹	78.696 ¹²⁰
Debiti verso banche e istituti finanziari	0 ¹²¹	11 ¹²²	0 ¹²³	0 ¹²⁴	0 ¹²⁵	11 ¹²⁶
Debiti con garanzia reale	0 ¹²⁷	0 ¹²⁸	0 ¹²⁹	0 ¹³⁰	0 ¹³¹	0 ¹³²
Altri prestiti e altri debiti finanziari	0 ¹³³	4.737.738 ¹³⁴	0 ¹³⁵	0 ¹³⁶	0 ¹³⁷	4.737.738 ¹³⁸
Debiti diversi	0 ¹³⁹	228.779 ¹⁴⁰	0 ¹⁴¹	0 ¹⁴²	2.037 ¹⁴³	230.816 ¹⁴⁴
Passività diverse	0 ¹⁴⁵	193 ¹⁴⁶	0 ¹⁴⁷	0 ¹⁴⁸	0 ¹⁴⁹	193 ¹⁵⁰
Totale	0 ¹⁵¹	5.463.573 ¹⁵²	0 ¹⁵³	233 ¹⁵⁴	502.037 ¹⁵⁵	5.965.843 ¹⁵⁶

Nota integrativa - Allegato 17

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

	Esercizio		Esercizio precedente	
I. Garanzie prestate:				
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	5.366.346	31	5.388.026
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2	0	32	0
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	302.688	33	31.781
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4	0	34	0
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5	0	35	0
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6	0	36	0
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7	0	37	0
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8	0	38	0
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	754	39	0
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	0	40	0
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	0	41	0
Totale	12	5.669.788	42	5.419.807
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	0	43	0
b) da terzi	14	4.598	44	4.510
Totale	15	4.598	45	4.510
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	0	46	0
b) da terzi	17	0	47	0
Totale	18	0	48	0
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	0	49	0
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	0	50	0
b) altri impegni	21	3.048.789	51	5.375.504
Totale	22	3.048.789	52	5.375.504

Nota integrativa - Allegato 18

Società Assicurazioni Generali S.p.A. Esercizio 2013

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente				
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita		
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	
Futures:									
su azioni	0 101	0 21	0 121	0 41	0 141	0 61	0 161	0 161	0 0
su obbligazioni	0 102	0 22	1.202 122	19 42	0 142	0 62	1.233 162	1.233 162	3 3
su valute	0 103	0 23	0 123	0 43	0 143	0 63	0 163	0 163	0 0
su tassi	0 104	0 24	0 124	0 44	0 144	0 64	0 164	0 164	0 0
altri	0 105	0 25	0 125	0 45	0 145	0 65	13.290 165	13.290 165	334 0
Opzioni:									
su azioni	0 106	0 26	0 126	0 46	0 146	0 66	0 166	0 166	0 0
su obbligazioni	0 107	0 27	0 127	0 47	0 147	0 67	0 167	0 167	0 0
su valute	0 108	0 28	0 128	0 48	0 148	0 68	0 168	0 168	0 0
su tassi	0 109	0 29	0 129	0 49	0 149	0 69	0 169	0 169	0 0
altri	0 110	0 30	0 130	0 50	0 150	0 70	0 170	0 170	0 0
Swaps:									
su valute	1.430.288 111	-481.075 31	0 131	0 51	1.596.884 151	-390.487 71	101.807 171	101.807 171	2.454 0
su tassi	0 112	0 32	1.597.194 132	-172.701 52	757.995 152	51.422 72	1.361.078 172	1.361.078 172	-238.794 0
altri	0 113	0 33	0 133	0 53	0 153	0 73	0 173	0 173	0 0
Altre operazioni	0 114	0 34	0 134	0 54	0 154	0 74	0 174	0 174	0 0
Totale	1.430.288 115	-481.075 35	1.598.396 135	-172.682 55	2.354.879 155	-339.065 75	1.477.408 175	1.477.408 175	-236.003 0

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluisca fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza).

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi, in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

(2) Indicare il fair value dei contratti derivati.

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infortunati e malattia (rami 1 e 2)	1 324.109 2	348.396 3	249.783 4	67.423 5	-9.318
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6 409.265 7	424.577 8	305.103 9	63.978 10	526
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11 66.959 12	68.440 13	50.121 14	15.162 15	1.379
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16 121.959 17	122.762 18	55.760 19	24.296 20	-24.459
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 351.502 22	396.065 23	199.295 24	88.857 25	-82.046
R.C. generale (ramo 13)	26 228.432 27	242.454 28	174.292 29	46.114 30	-37.068
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 16.201 32	16.713 33	10.547 34	3.598 35	-2.434
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 17.938 37	18.962 38	-857 39	4.135 40	-5.897
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 4.792 42	5.578 43	1.676 44	1.148 45	144
Assistenza (ramo 18)	46 11.937 47	11.209 48	2.240 49	2.589 50	-1.908
Totale assicurazioni dirette	51 1.553.094 52	1.655.156 53	1.047.960 54	317.300 55	-161.081
Assicurazioni indirette	56 216.713 57	196.170 58	135.712 59	28.230 60	-8.684
Totale portafoglio italiano	61 1.769.807 62	1.851.326 63	1.183.672 64	345.530 65	-169.765
Portafoglio estero	66 1.000.674 67	997.321 68	664.468 69	186.670 70	-118.012
Totale generale	71 2.770.481 72	2.848.647 73	1.848.140 74	532.200 75	-287.777

Nota integrativa - Allegato 20

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi e al saldo di riassicurazione

		Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1	1.879.133	11 1.650.903	21 3.530.036
a) 1. per polizze individuali	2	1.319.743	12 750.976	22 2.070.719
2. per polizze collettive	3	559.390	13 899.927	23 1.459.317
b) 1. premi periodici	4	938.893	14 1.650.903	24 2.589.796
2. premi unici	5	940.240	15 0	25 940.240
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	1.780.703	16 1.650.490	26 3.431.193
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	0	17 0	27 0
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8	98.430	18 413	28 98.843
Saldo della riassicurazione	9	8.973	19 5.345	29 14.318

Nota integrativa - Allegato 21

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
Proventi derivanti da azioni e quote:						
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	604.672	41	213.146	81	817.818
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	12.820	42	29.692	82	42.512
Totale	3	617.492	43	242.838	83	860.330
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	17.617	44	0	84	17.617
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	0	45	2.989	85	2.989
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	503	46	0	86	503
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	926	47	19.302	87	20.228
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	49.039	48	525.489	88	574.528
Interessi su finanziamenti	9	58	49	2.162	89	2.220
Proventi su quote di investimenti comuni	10	0	50	0	90	0
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	875	51	210	91	1.085
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	41.276	52	68.950	92	110.226
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	748	53	389.914	93	390.662
Totale	14	93.425	54	1.009.016	94	1.102.441
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	15	0	55	0	95	0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16	0	56	0	96	0
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	0	57	0	97	0
Altre azioni e quote	18	255	58	0	98	255
Altre obbligazioni	19	1.693	59	7.309	99	9.002
Altri investimenti finanziari	20	1.124	60	0	100	1.124
Totale	21	3.072	61	7.309	101	10.381
Profitti sul realizzo degli investimenti:						
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	0	62	0	102	0
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	10	63	0	103	10
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	0	64	0	104	0
Profitti su altre azioni e quote	25	2.020	65	14.515	105	16.535
Profitti su altre obbligazioni	26	5.009	66	116.810	106	121.819
Profitti su altri investimenti finanziari	27	57.348	67	16.855	107	74.203
Totale	28	64.387	68	148.180	108	212.567
TOTALE GENERALE	29	795.993	69	1.407.343	109	2.203.336

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1 0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2 0
Quote di fondi comuni di investimento	3 19
Altri investimenti finanziari	4 15.585
- di cui proventi da obbligazioni	5 4.280
Altre attività	6 563
Totale	7 16.167
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8 0
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9 0
Profitti su fondi comuni di investimento	10 261
Profitti su altri investimenti finanziari	11 11.023
- di cui obbligazioni	12 511
Altri proventi	13 137
Totale	14 11.421
Plusvalenze non realizzate	15 34.425
TOTALE GENERALE	16 62.013

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21 0
Altri investimenti finanziari	22 10.591
- di cui proventi da obbligazioni	23 7.055
Altre attività	24 110
Totale	25 10.701
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	26 0
Profitti su altri investimenti finanziari	27 4.470
- di cui obbligazioni	28 1.977
Altri proventi	29 8
Totale	30 4.478
Plusvalenze non realizzate	31 20.227
TOTALE GENERALE	32 35.406

Nota integrativa - Allegato 23

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9 e III.5)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri						
Oneri inerenti azioni e quote	1	1.850	31	1.299	61	3.149
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	12.589	32	0	62	12.589
Oneri inerenti obbligazioni	3	7.680	33	27.228	63	34.908
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	13	34	417	64	430
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5	0	35	0	65	0
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	53.699	36	96.528	66	150.227
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	310	37	4.639	67	4.949
Totale	8	76.141	38	130.111	68	206.252
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	9	3.610	39	0	69	3.610
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	233	40	71.393	70	71.626
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11	0	41	13	71	13
Altre azioni e quote	12	77	42	0	72	77
Altre obbligazioni	13	1.435	43	4.771	73	6.206
Altri investimenti finanziari	14	140.763	44	0	74	140.763
Totale	15	146.118	45	76.177	75	222.295
Perdite sul realizzo degli investimenti:						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	0	46	0	76	0
Perdite su azioni e quote	17	1.740	47	1.849	77	3.589
Perdite su obbligazioni	18	1.700	48	6.745	78	8.445
Perdite su altri investimenti finanziari	19	100	49	16.511	79	16.611
Totale	20	3.540	50	25.105	80	28.645
TOTALE GENERALE	21	225.799	51	231.393	81	457.192

Nota integrativa - Allegato 24

Società Assicurazioni Generali S.p.A. Esercizio 2013

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1 0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2 0
Quote di fondi comuni di investimento	3 1
Altri investimenti finanziari	4 5.015
Altre attività	5 963
Totale	6 5.979
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7 0
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8 0
Perdite su fondi comuni di investimento	9 89
Perdite su altri investimenti finanziari	10 3.215
Altri oneri	11 304
Totale	12 3.608
Minusvalenze non realizzate	13 32.267
TOTALE GENERALE	14 41.854

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21 0
Altri investimenti finanziari	22 46
Altre attività	23 4.255
Totale	24 4.301
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25 0
Perdite su altri investimenti finanziari	26 3.287
Altri oneri	27 398
Totale	28 3.685
Minusvalenze non realizzate	29 15.524
TOTALE GENERALE	30 23.510

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti

	Codice ramo 01		Codice ramo 02	
	Infortuni		Malattie	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 152.402	1	171.707
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 -16.022	2	-8.265
Oneri relativi ai sinistri	-	3 92.253	3	157.530
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4	-3.413
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -1.248	5	-5.661
Spese di gestione	-	6 39.820	6	27.603
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 35.103	7	-7.409
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -7.522	8	-1.796
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 4.142	9	-804
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 11	10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 11.154	11	2.699
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 42.866	12	-7.310

	Codice ramo 07		Codice ramo 08	
	Merci trasportate		Incendio ed el.naturali	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 44.706	1	162.372
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 5.106	2	-30.412
Oneri relativi ai sinistri	-	3 17.778	3	110.097
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -744	5	-2.283
Spese di gestione	-	6 9.894	6	41.037
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 11.184	7	39.367
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -9.862	8	-42.271
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 1.421	9	8.918
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 1	10	527
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 824	11	3.979
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 3.566	12	9.466

	Codice ramo 13		Codice ramo 14	
	R.C.Generale		Credito	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 228.432	1	294
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 -14.022	2	28
Oneri relativi ai sinistri	-	3 174.292	3	445
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -2.797	5	-22
Spese di gestione	-	6 46.114	6	15
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 19.251	7	-216
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -37.068	8	160
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 -3.581	9	-182
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 0	10	-240
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 22.018	11	57
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 620	12	59

Esercizio 2013

tecnic per singolo ramo - Portafoglio italiano

Codice ramo 03 Corpi terrestri (denominazione)	Codice ramo 04 Corpi ferroviari (denominazione)	Codice ramo 05 Corpi aerei (denominazione)	Codice ramo 06 Corpi mar.lac.fluv. (denominazione)
1 66.959	1 2.025	1 13.076	1 55.105
2 -1.481	2 -337	2 -1.147	2 -3.559
3 50.121	3 -3.111	3 26.758	3 13.907
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -1.075	5 0	5 -279	5 430
6 15.162	6 234	6 2.452	6 9.880
7 2.082	7 5.239	7 -15.266	7 35.307
8 1.379	8 -2.062	8 19.006	8 -27.939
9 -256	9 0	9 -45	9 321
10 0	10 0	10 0	10 14
11 1.537	11 8	11 207	11 1.350
12 4.742	12 3.185	12 3.902	12 9.025
Codice ramo 09 Altri danni ai beni (denominazione)	Codice ramo 10 R.C.Autov.terrestri (denominazione)	Codice ramo 11 R.C.Aeromobili (denominazione)	Codice ramo 12 R.C.veic.mar.lac.fluv. (denominazione)
1 189.130	1 409.265	1 5.361	1 1.686
2 -14.151	2 -15.312	2 -1.032	2 166
3 89.198	3 305.103	3 249	3 179
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -2.350	5 -14.021	5 -23	5 -71
6 47.820	6 63.978	6 1.243	6 593
7 63.913	7 41.475	7 4.878	7 677
8 -39.775	8 526	8 -3.597	8 -5
9 9.347	9 -1.444	9 -124	9 50
10 0	10 0	10 0	10 0
11 3.917	11 9.674	11 581	11 162
12 37.402	12 50.231	12 1.738	12 884
Codice ramo 15 Cauzione (denominazione)	Codice ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice ramo 17 Tutela giudiziaria (denominazione)	Codice ramo 18 Assistenza (denominazione)
1 15.907	1 17.938	1 4.792	1 11.937
2 -540	2 -1.024	2 -786	2 728
3 10.102	3 -857	3 1.676	3 2.240
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -252	5 -429	5 -165	5 -78
6 3.583	6 4.135	6 1.148	6 2.589
7 2.510	7 15.255	7 2.589	7 6.302
8 -2.594	8 -5.897	8 144	8 -1.908
9 -771	9 6.512	9 37	9 0
10 0	10 40	10 0	10 0
11 1.492	11 1.075	11 17	11 38
12 637	12 16.905	12 2.787	12 4.432

Nota integrativa - Allegato 26

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette			Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4		
Premi contabilizzati	+ 1.553.094 ¹¹	241.786 ²¹	216.713 ³¹	86.570 ⁴¹	1.441.451	
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 102.062 ¹²	- 21.722 ²²	20.543 ³²	6.340 ⁴²	- 66.137	
Oneri relativi ai sinistri	- 1.047.960 ¹³	79.806 ²³	135.712 ³³	60.066 ⁴³	1.043.800	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3.413 ¹⁴	0 ²⁴	0 ³⁴	0 ⁴⁴	- 3.413	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ -31.068 ¹⁵	2.160 ²⁵	- 5 ³⁵	1.545 ⁴⁵	- 34.778	
Spese di gestione	- 317.300 ¹⁶	24.781 ²⁶	28.230 ³⁶	13.025 ⁴⁶	307.724	
Saldo tecnico (+ o -)	262.241¹⁷	161.081²⁷	32.223³⁷	8.684⁴⁷	124.699	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-				353 ⁴⁸	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+ 40.585		20.202 ²⁹		60.787 ⁴⁹	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	302.826²⁰	161.081³⁰	52.425⁴⁰	8.684⁵⁰	185.133	

Nota integrativa - Allegato 27

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

	Codice ramo I Vita umana (denominazione)	Codice ramo II Nuzialità e natalità (denominazione)	Codice ramo III Fondi d'investimento (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
Premi contabilizzati	1 1.578.761	0 1	36.316
Oneri relativi ai sinistri	2 1.556.239	0 2	44.976
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	3 356.534	0 3	2.963
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4 -13.875	0 4	3.541
Spese di gestione	5 119.256	0 5	4.335
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	6 407.217	0 6	13.872
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	7 -59.926	0 7	1.455
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8 9.073	0 8	0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9 175.422	0 9	3
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10 124.569	0 10	1.458
(A+B+C)			
	Codice ramo IV Malattia (denominazione)	Codice ramo V Capitalizzazione (denominazione)	Codice ramo VI Fondi collettivi (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
Premi contabilizzati	1 22.938	128.411	1 48.482
Oneri relativi ai sinistri	2 9.586	106.533	2 17.639
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	3 3.653	43.386	3 42.238
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4 148	-72	4 3.001
Spese di gestione	5 3.620	3.518	5 1.114
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	6 1.209	22.513	6 11.896
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	7 7.436	-2.585	7 2.388
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8 0	0	8 0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9 0	0	9 0
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10 7.436	-2.585	10 2.388
(A+B+C)			

(*) Somma algebrica delle poste relative al ramo e al portafoglio italiano comprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10, II.12 del Conto Economico

Nota integrativa - Allegato 28

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati	+ 1.814.908	11 24.699	21 430.764	31 409	41 2.220.564
Oneri relativi ai sinistri	- 1.734.973	12 17.766	22 1.078.517	32 1.133	42 2.794.591
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 448.774	13 13.509	23 -557.660	33 0	43 -122.395
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ -7.257	14 0	24 -354	34 0	44 -7.611
Spese di gestione	- 131.843	15 2.497	25 35.375	35 1.058	45 163.663
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 456.707		26 299.464	36	46 756.171
Risultato del conto tecnico (+ o -)	-51.232	17 -9.073	27 173.642	37 -1.782	47 133.265

(*) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano comprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10, II.12 del Conto Economico

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

Sezione I: Assicurazioni danni

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+ 1	166.007
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	3.236
Oneri relativi ai sinistri	- 3	101.339
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	349
Spese di gestione	- 6	43.852
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A 7	17.929
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8	-13.514
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9	22.757
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D 10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E 11	99.841
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E) 12	127.013

Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+ 1	64.225
Oneri relativi ai sinistri	- 2	27.226
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3	22.204
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4	13.949
Spese di gestione	- 5	24.477
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (1)	+ 6	3.225
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A 7	7.492
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8	-100
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9	38.778
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C) 10	46.170

(1) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero comprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10, II.12 del Conto Economico

Nota integrativa - Allegato 30

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Proventi da investimenti						
Proventi da terreni e fabbricati	0 2	510 3	0 4	0 5	0 6	510 6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	0 8	803.512 9	0 10	9.165 11	5.140 12	817.817 12
Proventi su obbligazioni	0 14	838 15	0 16	0 17	2.151 18	2.989 18
Interessi su finanziamenti	0 20	478 21	0 22	25 23	0 24	503 24
Proventi su altri investimenti finanziari	0 26	721 27	0 28	0 29	0 30	721 30
Interessi su depositi presso imprese cedenti	0 32	380.539 33	0 34	23 35	0 36	380.562 36
Totale	0 38	1.186.598 39	0 40	9.213 41	7.291 42	1.203.102 42
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0 44	0 45	0 46	0 47	0 48	0 48
Altri proventi						
Interessi su crediti	0 50	4.611 51	0 52	0 53	0 54	4.611 54
Recuperi di spese e oneri amministrativi	0 56	30.044 57	0 58	0 59	0 60	30.044 60
Altri proventi e recuperi	0 62	1.182 63	0 64	0 65	10 66	1.192 66
Totale	0 68	35.837 69	0 70	0 71	10 72	35.847 72
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	0 74	0 75	0 76	10 77	0 78	10 78
Proventi straordinari	0 80	471.493 81	0 82	0 83	420 84	471.913 84
TOTALE GENERALE	0 86	1.693.928 87	0 88	9.223 89	7.721 90	1.710.872 90

Nota integrativa - Allegato 31

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1.285.208 ⁵	20 ¹¹	1.723.330 ¹⁵	0	3.008.538 ²⁵	20
in altri Stati dell'Unione Europea	206.763 ⁶	35.463 ¹²	89.388 ¹⁶	613	296.151 ²⁶	36.076
in Stati terzi	166.007 ⁷	25.640 ¹³	64.225 ¹⁷	1.577	230.232 ²⁷	27.217
Totale	1.657.978 ⁸	61.123 ¹⁴	1.876.943 ¹⁸	2.190	3.534.921 ²⁸	63.313

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2013

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1 146.353	31 25.240	61 171.593
- Contributi sociali	2 48.241	32 15.195	62 63.436
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 7.874	33 2.279	63 10.153
- Spese varie inerenti al personale	4 9.191	34 4.970	64 14.161
Totale	5 211.659	35 47.684	65 259.343
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6 23.131	36 13.387	66 36.518
- Contributi sociali	7 6.620	37 4.013	67 10.633
- Spese varie inerenti al personale	8 2.583	38 1.590	68 4.173
Totale	9 32.334	39 18.990	69 51.324
Totale complessivo	10 243.993	40 66.674	70 310.667
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano			
Portafoglio estero	11 17.038	41 543	71 17.581
Totale	12 179	42 216	72 395
Totale	13 17.217	43 759	73 17.976
Totale spese per prestazioni di lavoro	14 261.210	44 67.433	74 328.643

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 822	45 535	75 1.357
Oneri relativi ai sinistri	16 12.832	46 3.324	76 16.156
Altre spese di acquisizione	17 32.996	47 32.699	77 65.695
Altre spese di amministrazione	18 52.141	48 28.181	78 80.322
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19 30.425	49 0	79 30.425
Attribuzione ad altri oneri	20 131.993	50 2.695	80 134.688
Totale	21 261.209	51 67.434	81 328.643

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 174
Impiegati	92 2.354
Salariati	93 0
Altri	94 1.242
Totale	95 3.770

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 10	98 3.503
Sindaci	97 3	99 350

Situazione
economico-
patrimoniale
pro forma

Situazione economico-patrimoniale pro forma

In linea con il programma di ristrutturazione organizzativa del Gruppo, in data 1° luglio 2013 è stato conferito in Ina Assitalia il ramo d'azienda denominato 'Direzione per l'Italia' di Assicurazioni Generali S.p.A., che ricomprende le attività assicurative italiane e le principali partecipazioni italiane, tra cui Alleanza Toro S.p.A., Genertel S.p.A., Genertellife S.p.A., Banca Generali S.p.A., Generali Properties S.p.A. e Genagricola S.p.A.. A seguito del conferimento, Ina Assitalia S.p.A. ha assunto la denominazione di Generali Italia S.p.A..

Il perimetro di Assicurazioni Generali S.p.A. è ora composto principalmente dalle partecipazioni, dagli stabilimenti esteri e dal lavoro indiretto.

Per agevolare l'analisi comparativa sono stati predisposti dati supplementari pro forma ottenuti apportando ai dati storici, redatti in conformità alle disposizioni di cui al D.Lgs. 209/2005 ed al D.Lgs. 173/1997, appropriate rettifiche per riflettere retroattivamente gli effetti significativi del conferimento.

In particolare, tali effetti sono stati riflessi nelle componenti patrimoniali ed economiche pro forma:

- simulando il conferimento in data 1° gennaio 2013, per il pro forma 2013;
- simulando il conferimento in data 1° gennaio 2012, per il pro forma 2012;

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora il conferimento fosse stato realmente realizzato alla data presa a riferimento per la predisposizione dei dati pro forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro forma;
- i dati pro forma non riflettono dati prospettici, in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili del conferimento, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle strategie aziendali ed a decisioni operative conseguenti all'operazione.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO (in migliaia di Euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012
A. Crediti verso soci per capitale sottoscritto e non versato	0	0
B. Attivi immateriali	21.628	22.681
C. Investimenti	37.622.947	38.919.026
I. - Terreni e fabbricati	300.219	301.328
II. - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	27.425.959	26.327.324
1. Azioni e quote di imprese	27.393.448	26.296.579
2. Obbligazioni emesse da imprese	27.769	25.424
3. Finanziamenti ad imprese	4.742	5.321
III. - Altri investimenti finanziari	1.615.057	3.538.936
1. Azioni e quote	85.239	83.039
2. Quote di fondi comuni di investimento	114.721	158.823
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.359.655	1.987.875
4. Finanziamenti	2.380	5.999
5. Quote in investimenti comuni	0	0
6. Depositi presso enti creditizi	53.062	1.303.199
7. Investimenti finanziari diversi	0	2
IV. - Depositi presso imprese cedenti	8.281.711	8.751.439
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	79.754	82.661
I. - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	79.754	82.661
II. - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
D. bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	784.214	791.208
I. - Rami danni	570.193	571.359
II. - Rami vita	214.021	219.849
E. Crediti	1.384.134	782.713
I. - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione diretta	128.062	104.680
II. - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	397.819	98.174
III. - Altri crediti	858.252	579.859
F. Altri elementi dell'attivo	925.290	514.309
I. - Attivi materiali e scorte	2.459	1.537
II. - Disponibilità liquide	651.525	238.199
III. - Azioni o quote proprie	2.996	2.931
IV. - Altre attività	268.311	271.641
G. Ratei e risconti	239.539	274.305
Totale attivo	41.057.506	41.386.903

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO (in migliaia di Euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012
A. Patrimonio netto	14.258.615	14.385.587
B. Passività subordinate	4.930.288	4.967.143
C. Riserve tecniche	11.507.581	12.385.319
I - Rami danni	2.121.927	2.044.487
II - Rami vita	9.385.654	10.340.831
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	76.066	77.755
I. - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	76.066	77.755
II. - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
E. Fondi per rischi e oneri	145.986	22.470
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	207.867	192.939
G. Debiti e altre passività	9.546.144	8.956.848
I. - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	17.896	18.092
II. - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	193.506	54.221
III. - Prestiti obbligazionari	2.947.194	3.011.078
IV. - Debiti verso banche e istituti finanziari	50.628	116
V. - Debiti con garanzia reale	0	0
VI. - Prestiti diversi e altri debiti finanziari	4.737.738	4.817.738
VII. - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5.131	18.606
VIII. - Altri debiti	346.531	618.315
IX. - Altre passività	1.247.521	418.680
H. Ratei e risconti	384.959	398.842
Totale passivo e patrimonio netto	41.057.506	41.386.903

CONTO ECONOMICO
(in migliaia di Euro)

PRO FORMA 2013 PRO FORMA 2012

	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012
I. Conto tecnico dei rami danni		
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	898.232	762.151
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (Voce III.6)	64.601	56.394
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	-70	92
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	646.754	541.365
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	2	0
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	256	21
7. Spese di gestione	209.767	189.796
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	163.137	147.999
b) Spese di amministrazione	46.629	41.796
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	6.766	4.353
9. Variazione delle riserve di perequazione	44	0
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni (Voce III. 1)	99.174	83.103
II. Conto tecnico dei rami vita		
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.547.330	1.721.492
2. Proventi da investimenti	728.054	857.154
a) Proventi derivanti da investimenti	685.528	795.618
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	7.309	23.542
c) Profitti sul realizzo di investimenti	35.217	37.994
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio ed a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	8.926	6.530
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	16.289	8.291
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.925.562	1.952.513
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	-453.723	-340.130
a) Riserve matematiche, riserve premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	-453.589	-316.849
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-133	-23.282
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	67.212	95.087
8. Spese di gestione	262.312	287.447
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	229.326	257.301
b) Spese di amministrazione	32.986	30.147
9. Oneri patrimoniali e finanziari	183.124	181.359
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	102.121	85.506
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	76.178	93.693
c) Perdite sul realizzo di investimenti	4.826	2.160
10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	8.459	3.792
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.558	2.606
12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (Voce III. 4)	106.077	185.396
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita (Voce III. 2)	200.017	225.396

CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)	PRO FORMA 2013	PRO FORMA 2012
III. Conto non tecnico		
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (Voce I. 10)	99.174	83.103
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (Voce II. 13)	200.017	225.396
3. Proventi da investimenti dei rami danni	706.346	651.376
a) Proventi derivanti da investimenti	639.980	613.997
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	3.071	19.515
c) Profitti sul realizzo di investimenti	63.294	17.865
4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (Voce II. 12)	106.077	185.396
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni	212.906	158.940
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	64.840	73.149
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	146.118	79.730
c) Perdite sul realizzo di investimenti	1.947	6.060
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (Voce I. 2)	64.601	56.394
7. Altri proventi	132.560	133.803
8. Altri oneri	1.340.565	1.094.617
9. Risultato dell'attività ordinaria	-373.898	-30.877
10. Proventi straordinari	364.833	24.754
11. Oneri straordinari	62.949	60.410
12. Risultato dell'attività straordinaria	301.884	-35.656
13. Risultato prima delle imposte	-72.014	-66.533
14. Imposte sul reddito dell'esercizio	-235.647	-177.313
15. Utile (perdita) d'esercizio	163.633	110.780

Prospetto
dimostrativo
del Margine
di Solvibilità

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio

2013

**PROSPETTO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ
DELLE IMPRESE CHE ESERCITANO CONGIUNTAMENTE
LE ASSICURAZIONI SULLA VITA E CONTRO I DANNI**
(art.29 del Regolamento)

(valori in migliaia di euro)

Voci di riferimento dei modelli del margine di solvibilità Rami vita e rami danni	Assicurazioni vita	Assicurazioni danni	Totale
Ammontare del margine da costituire Rami vita (168), rami danni (104) (a)	1 676.983	11 160.784	21 837.767
Elementi costitutivi del margine di solvibilità			
totale elementi A): rami vita (97); rami danni (76) (b)	2 7.598.668	12 6.890.572	22 14.489.240
totale elementi B): rami vita (102); rami danni (79) (c)	3 0	13 0	23 0
Totale elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile (b + c)	4 7.598.668	14 6.890.572	24 14.489.240
Eccedenza/insufficienza degli elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile rispetto all'ammontare del margine di solvibilità da costituire d = [(b + c) - a]	5 6.921.685	15 6.729.788	25 13.651.473
Utilizzazione ai sensi dell'art. 348, comma 3, del Codice delle assicurazioni degli elementi espliciti del margine di solvibilità ancora disponibili di cui agli artt. 44, comma 2, lett. a), b), c) del Codice delle assicurazioni (e)	6 0	16 0	26 0
f = (d + e)	7 6.921.685	17 6.729.788	27 13.651.473

N.B. (e) sempre <= (d)
(e) sempre <= (b)

Elenco dei titoli
e degli immobili
sui quali sono
state eseguite
rivalutazioni

ELENCO DEI TITOLI SUI QUALI SONO STATE ESEGUITE RIVALUTAZIONI (ART. 10 LEGGE 19/03/1983 N. 72)

(valori espressi in euro)			
Denominazione	Valore di bilancio 2013	Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
ASEGURADORA GENERAL SA	858.219	25.578	-
GENERALI (SCHWEIZ) HOLDING AG	534.815.471	85.639	-
GENERALI CORP CO ARGENTINA DE SEGUROS SA	3.567.630	49.701	-
GENERALI FRANCE	528.772.598	110.443	502.204
GENERALI RUCKVERSICHERUNG	173.670.139	2.089.240	-
Totale	1.241.684.057	2.360.601	502.204

ELENCO DEGLI IMMOBILI SUI QUALI SONO STATE ESEGUITE RIVALUTAZIONI

(valori espressi in euro) Località delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31/12/2013(*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
ROMA	213.481.223	-	132.317.117
PADOVA	16.812.054	308.881	13.805.894
BOLOGNA	5.112.345	-	4.499.215
TRIESTE	3.585.651	-	4.696.432
VERONA	3.456.374	-	3.769.874
SIENA	2.873.498	-	2.068.156
FOGGIA	2.686.840	930	2.237.135
FABRIANO	2.620.900	-	1.529.568
REGGIO NELL'EMILIA	2.432.066	-	2.727.637
FOLIGNO	1.514.418	16.828	591.561
PISTOIA	1.486.397	-	1.145.810
VENEZIA	1.189.157	50.109	1.031.994
PESCARA	1.122.509	-	1.123.300
REGGIO DI CALABRIA	751.589	-	391.385
RAGUSA	622.633	-	274.118
FIGLINE VALDARNO	604.741	17.552	594.504
CONEGLIANO	518.788	45.991	389.988
CATANZARO	486.154	-	387.942
CORSICO	476.784	22.746	488.864
MELEGNANO	475.632	22.450	450.438
BUSTO ARSIZIO	460.391	23.756	464.515
LATINA	458.489	26.004	363.491
PORTICI	417.834	29.677	388.710
BARLETTA	413.640	11.517	366.050
TREVIGLIO	413.144	9.936	326.621
IVREA	373.373	6.109	199.035
PAVIA	373.197	18.411	321.319
SIGNA	371.918	14.689	327.729
FUCECCHIO	370.263	-	267.018
CATANIA	362.032	-	58.172
MATERA	344.817	10.770	293.961
FERMO	342.755	-	296.271
LUINO	326.926	19.552	283.850
MONSELICE	316.820	19.291	274.227
CEFALU'	272.148	-	177.767
TERRACINA	253.610	13.773	218.641
CASORIA	248.981	9.086	235.396
RONCADE	238.408	-	124.896

(*) il totale dei valori di registro ricomprende l'importo di Euro 996.814 per opere in corso di costruzione.

(valori espressi in euro) Località delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31/12/2013(*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
SASSARI	232.777	18.722	155.838
SARZANA	231.075	7.006	218.351
CASALECCHIO DI RENO	231.028	13.189	174.214
PATTI	221.952	-	139.200
SERIATE	211.935	-	141.501
VOLTERRA	210.885	-	144.443
TARANTO	207.181	25.055	83.778
CALTANISSETTA	177.713	6.881	122.469
PERUGIA	155.873	-	111.393
MORTARA	152.712	9.037	158.259
CALTAGIRONE	149.715	-	65.067
FIUGGI	147.230	-	2.519
TRAPANI	136.533	-	79.562
MODICA	113.447	-	34.147
NARDO'	75.635	-	18.693
TOTALE ITALIA	271.324.190	777.948	181.158.030

ELENCO DEGLI IMMOBILI SUI QUALI SONO STATE ESEGUITE RIVALUTAZIONI

(valori espressi in euro) Località delle proprietà ESTERO	Valori di registro totali e parziali al 31/12/2013	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
EGITTO - IL CAIRO	8.280.936	64.328	11.757.511
LIBANO - BEIRUT	7.482.567	12.865	5.281.190
PORTOGALLO - LISBONA	1.964.916	-	294.829
FRANCIA - PARIGI	1.848.000	-	75.567
MAROCCO - CASABLANCA	972.616	232.929	676.022
GRAN BRETAGNA - LONDRA	921.201	0	670.973
TOTALE ESTERO	21.470.235	310.123	18.756.091

RIASSUNTO (in euro)

STABILI URBANI ITALIA	271.324.190	10.380.849	171.555.129
STABILI URBANI ESTERO	21.470.235	310.123	18.756.091
TOTALI GENERALI	292.794.425	10.690.972	190.311.220

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
24 Fix (Pty) Ltd	Johannesburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		100,000%
		100,000%
A7 S.r.l.	Milano - Italia	
Generali Italia S.p.A.		40,100%
		40,100%
AachenMünchener Lebensversicherung AG	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
AachenMünchener Versicherung AG	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Access Health Africa (Proprietary) Limited	Johannesburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		100,000%
		100,000%
Admirant Beheer B.V.	Utrecht - Olanda	
Generali Real Estate Investments B.V.		50,000%
		50,000%
Advantage Financial S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI Europe S.A.		15,000%
		15,000%
ADVOCARD Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft	Amburgo - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		29,290%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		70,709%
		99,999%
AEON Trust - Società Italiana Trust S.r.l.	Milano - Italia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Afianzadora General S.A.	Guatemala - Guatemala	
Aseguradora General S.A.		10,625%
		10,625%
Agricola San Giorgio S.p.A.	Trieste - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
AIV Sprava Nemovitosti s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Büroservice GmbH		100,000%
		100,000%
Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.	Milano - Italia	
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		100,000%
		100,000%
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	Milano - Italia	
Generali Italia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
ALLWO GmbH	Hannover - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		53,142%
		53,142%
Alpine Services Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd		100,000%
		100,000%
Alstercampus Verwaltungsgesellschaft mbH	Amburgo - Germania	
Generali Real Estate S.p.A.		50,000%
		50,000%
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Gesellschaft für betriebliche Altersversorgung mbH	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		100,000%
AM RE Verwaltungs GmbH	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Sechste Immobilien AG & Co. KG	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Versicherungsvermittlung GmbH	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Vertriebsservice-Gesellschaft für Personenversicherungen mbH	Francoforte - Germania	
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH		100,000%
		100,000%
AM Vertriebsservice-Gesellschaft Sachversicherungen mbH	Francoforte - Germania	
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH		100,000%
		100,000%
AMCO Beteiligungs-GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Amulio Governance B.V.	Amsterdam - Olanda	
Lion River II N.V.		50,000%
		50,000%
ANAC All-finance Nederland Advies Combinatie B.V.	Eindhoven - Olanda	
Nederlands Algemeen Verzekeringkantoor B.V.		100,000%
		100,000%
Anderfin SA	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Apollo Business Center IV, spol. s r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Arche Analyse des Risques Combinés hommes Entreprises SA	Parigi - Francia	
Cofifo S.A.S.		79,305%
		79,305%
Argentario S.p.A.	Ravenna - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		5,111%
Genertel S.p.A.		8,387%
		13,498%
Aseguradora General S.A.	Guatemala - Guatemala	
Assicurazioni Generali S.p.A.		51,000%
		51,000%
ASSERCAR SAS	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		14,864%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		14,864%
		29,728%
Assitimm S.r.l.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		1,000%
Generali Italia S.p.A.		99,000%
		100,000%
Assurances Maghreb S.A.	Tunisi - Tunisia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		44,168%
		44,168%
Assurances Maghreb Vie S.A.	Tunisi - Tunisia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		22,084%
		22,084%
Atacama Investments Ltd	Rod Town (Tortola) - Isole Vergini Britanniche	
BSI S.A.		44,159%
		44,159%
Atlantis Dairy Products Inc.	Los Angeles - Stati Uniti d'America	
Generali IARD S.A.		15,210%
		15,210%
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	Francoforte - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		74,000%
		74,000%
Autolinee Regionali Luganesi S.A.	Viganello - Svizzera	
BSI S.A.		27,582%
		27,582%
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
AUTOTÁL Expertize Daune Srl	Tirgu Mures - Romania	
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
AWV Versicherungsmakler GmbH	Amburgo - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		26,000%
		26,000%
Azur Space Solar Power GmbH	Heilbronn - Germania	
Renewable Investment Holding S.A.		100,000%
		100,000%
B&C Assurance S.A.	Vielsalm - Belgio	
Dedale S.A.		1,000%
Generali Belgium S.A.		98,000%
Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.		1,000%
		100,000%
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij	Diemen - Olanda	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
BA1 Alstercampus Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		50,000%
Bad Kleinkircheneimer Bergbahnen Sport- und Kuranlagen GmbH & Co. KG	Bad Kleinkirchheim - Austria	
Generali Versicherung AG		15,000%
		15,000%
BAWAG PSK Versicherung AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		74,999%
		74,999%
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	Karlsruhe - Germania	
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
BDG Verwaltung Ltd	Nassau - Bahamas	
GTC Nominee Ltd		100,000%
		100,000%
Beleggingsconsortium Sloterdijk Beheer B.V.	Utrecht - Olanda	
Generali Real Estate Investments B.V.		21,372%
		21,372%
BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	Trieste - Italia	
Banca Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Bien-Être Assistance S.A.	Parigi - Francia	
EAP France SAS		51,000%
		51,000%
Blutek Auto d.o.o.	Belgrado - Serbia	
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		100,000%
		100,000%
Bois Colombes Europe Avenue SCI	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		50,000%
		50,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Bonus Pensionskassen AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		12,500%
		12,500%
BONUS Vorsorgekasse AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		50,000%
		50,000%
Bourbon Courtage S.A.	Sainte Clotilde - Francia	
Generali IARD S.A.		0,120%
Generali Vie S.A.		0,120%
Prudence Creole		99,759%
		99,999%
BSI & Venture Partners Capital Management General Partner Sàrl	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI & Venture Partners S.A. Luxembourg	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI (Panama) S.A.	Panama City - Panama	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Administration Ltd	Nassau - Bahamas	
GTC Nominee Ltd		100,000%
		100,000%
BSI Art Collection (Svizzera) S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Art Collection S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI Laran S.A.		1,000%
BSI S.A.		99,000%
		100,000%
BSI Asset Managers SAM	Monte Carlo - Principato di Monaco	
BSI Monaco SAM		99,960%
		99,960%
BSI Bank (Panama) S.A.	Panama - Panama	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Bank Limited	Singapore - Singapore	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Consultores S.A.	Montevideo - Uruguay	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Europe S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
BSI Generali Bank (Channel Islands) Limited	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
BSI Ifabanque S.A.	Parigi - Francia	
BSI S.A.		51,004%
		51,004%
BSI Investment Advisors (Panama) Inc	Panama City - Panama	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Investment Advisors HK Ltd	Wanchai - Hong Kong	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Laran S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Management Ltd	Nassau - Bahamas	
GTC Nominee Ltd		100,000%
		100,000%
BSI Monaco SAM	Monte Carlo - Principato di Monaco	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Overseas (Bahamas) Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI S.A.	Lugano - Svizzera	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
BSI Servicios Internationales S.A.	Santiago - Cile	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Servicios S.A.	Montevideo - Uruguay	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI Laran S.A.		0,000%
BSI Overseas (Bahamas) Ltd		99,999%
		99,999%
BSI Trust Corporation (Malta) Ltd	Valletta - Malta	
BSI Laran S.A.		2,000%
BSI S.A.		98,000%
		100,000%
BSI Wealth & Family SIM S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
B-Source S.A.	Manno - Svizzera	
BSI S.A.		49,000%
		49,000%
Buxola (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Randgo Reward (Pty) Ltd		100,000%
		100,000%
CA Global Property Internationale Immobilien AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		67,741%
		67,741%
Cabinet Berat et Fils S.A.S.	Parigi - Francia	
Cofifo S.A.S.		100,000%
		100,000%
Cabinet Richard KOCH	Noumea - Nuova Caledonia	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Cafel Inversiones 2008, S.L.	Madrid - Spagna	
Frescobaldi S.à.r.l.		100,000%
		100,000%
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Assicurazioni Generali S.p.A.		47,499%
Genirland Limited		27,499%
Global Investment Planning Limited		14,965%
		89,963%
Caja de Seguros S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		99,000%
		99,000%
Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	Almería - Spagna	
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		50,000%
		50,000%
Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	Almería - Spagna	
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		50,000%
		50,000%
Canadian Medical Network Inc.	Thornhill - Ontario - Canada	
Europ Assistance Canada Inc.		100,000%
		100,000%
Car Care Consult Versicherungsmakler GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Care Consult Versicherungsmaker GmbH	Vienna - Austria	
Europäische Reiseversicherungs AG		100,000%
		100,000%
Care Management Network Inc.	Nassau - Bahamas	
Europ Assistance Bahamas Ltd		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Casa-Bouw Sprl	Bruxelles - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		100,000%
		100,000%
CEABS Serviços SA	Curitiba - Parana - Brasile	
EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.		50,000%
		50,000%
CENTRAL Erste Immobilien AG & Co. KG	Colonia - Germania	
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Central Fixed Assets GmbH	Colonia - Germania	
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG	Colonia - Germania	
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Ceská pojišťovna ZDRAVI a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Ceska pojistovna, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Cinecittà Parchi S.p.A.	Roma - Italia	
Generali Properties S.p.A.		19,840%
		19,840%
Citadel Insurance plc	Floriana - Malta	
Generali Italia S.p.A.		20,158%
		20,158%
City Empiria a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
CP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.		100,000%
		100,000%
CityLife S.p.A.	Milano - Italia	
Generali Properties S.p.A.		66,999%
		66,999%
CityLife Sviluppo 1 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 10 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 2 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
CityLife Sviluppo 3 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 4 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 6 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 7 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 8 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 9 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.p.A.		100,000%
		100,000%
CMF S.r.l.	Lallio - Italia	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		14,000%
		14,000%
Cofifo S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Consel S.p.A.	Biella - Italia	
Generali Italia S.p.A.		32,500%
		32,500%
Continuum S.r.l.	Roma - Italia	
Generali Properties S.p.A.		40,000%
		40,000%
Convivium S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Corelli S.à.r.l.	Senningerberg - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Coris Gestión de Riesgos, S.L.	Madrid - Spagna	
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.		100,000%
		100,000%
COSEV@D Société par actions simplifiée	Parigi - Francia	
Cofifo S.A.S.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Cosmos Finanzservice GmbH	Saarbruecken - Germania	
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Cosmos Fixed Assets GmbH	Saarbruecken - Germania	
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	Saarbruecken - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	Saarbruecken - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Courtage Inter Caraïbes	Fort De France - Martinica	
GFA Caraïbes		99,840%
		99,840%
CP Asistence s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		51,000%
Europ Assistance s.r.o.		49,000%
		100,000%
CP Direct, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
CP INVEST investiční společnost, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
CP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		67,567%
Generali Pojistovna a.s.		5,405%
GP Reinsurance EAD		27,027%
		99,999%
CP Strategic Investments N.V.	Amsterdam - Olanda	
Ceska pojistovna, a.s.		96,700%
		96,700%
CPM Internacional d.o.o.	Zagabria - Croazia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		100,000%
		100,000%
CRM.Dev N.V.	Desselgem - Belgio	
Generali Belgium S.A.		33,334%
		33,334%
Cross Factor S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		20,000%
		20,000%
CSE Consorzio Servizi Bancari Soc.Cons. a r.l.	S. Lazzaro Di Savena (Bo) - Italia	
Banca Generali S.p.A.		15,000%
		15,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Customized Services Administrators Inc.	San Diego - California - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance North America, Inc.		100,000%
		100,000%
CZI Holdings N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
D.A.S. Legal Services S.r.l.	Verona - Italia	
DAS - Difesa Automobilistica Sinistri S.p.A.		100,000%
		100,000%
DAS - Difesa Automobilistica Sinistri S.p.A.	Verona - Italia	
Generali Italia S.p.A.		50,008%
		50,008%
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Karlsruhe - Germania	
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Dedale S.A.	Embourg - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,976%
		99,976%
Dein Plus GmbH - Vorteile für Gewerkschaftsmitglieder	Francoforte - Germania	
Volksfürsorge AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte		60,000%
		60,000%
Delta Generali Holding d.o.o. Podgorica	Podgorica - Montenegro, Repubblica	
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		33,000%
Delta Generali Reosiguranje a.d.		18,000%
		51,000%
Delta Generali Osiguranje a.d.o.	Belgrado - Serbia	
Generali PPF Holding B.V.		50,022%
		50,022%
Delta Generali Osiguranje ad Podgorica	Podgorica - Montenegro, Repubblica	
Delta Generali Holding d.o.o. Podgorica		99,965%
		99,965%
Delta Generali Reosiguranje a.d.	Belgrado - Serbia	
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		99,994%
		99,994%
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	Karlsruhe - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG	Francoforte - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		39,999%
		39,999%
Deutscher Lloyd GmbH	Berlino - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	Augusta - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Donatello Intermediazione S.r.l.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,870%
Generali Italia S.p.A.		89,129%
		99,999%
Drei Banken-Generali Investment Ges.m.b.H.	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		48,571%
		48,571%
Drei-Banken Versicherungs-Aktiengesellschaft	Linz - Austria	
Generali Holding Vienna AG		20,000%
		20,000%
Durbe Ltd	Limassol - Cipro	
GW Beta Limited		100,000%
		100,000%
Dynamic Securities S.A.	Atene - Grecia	
BSI S.A.		19,949%
		19,949%
E3 S.a.r.l.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
EABS Serviços de Assistencia e Participações S.A.	Osasco, São Paulo - Brasile	
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		50,000%
		50,000%
EA-IHS Services Congo Sarl	Pointe-Noire - Congo (Brazzaville)	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		100,000%
		100,000%
EA-IHS Services Nigeria Limited	Calabar - Nigeria	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		99,999%
		99,999%
EAP France SAS	Clichy - Francia	
Europ Assistance France S.A.		51,000%
		51,000%
EASA Training Academy (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		49,000%
		49,000%
E-Cie Vie S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		99,999%
Generali France S.A.		0,000%
Generali Vie S.A.		0,000%
		99,999%
Editorial Española de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		18,000%
		18,000%
ENVIVAS Krankenversicherung AG	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
EOS Servizi Fiduciari S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Erasmus Management Ltd	Nassau - Bahamas	
GTC Nominee Ltd		100,000%
		100,000%
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.	Lisbona - Portogallo	
Europ Assistance Holding S.A.		52,999%
		52,999%
Europ Assistance – IHS Services Cameroun, Société à Responsabilité Limitée Unipersonnelle	Douala - Camerun	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance - Serviços de Assistencia Personalizados S.A.	Lisbona - Portogallo	
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.		99,900%
		99,900%
Europ Assistance (Scandinavia) AB	Stoccolma - Svezia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	Ginevra - Svizzera	
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	Ginevra - Svizzera	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
Generali (Schweiz) Holding AG		1,000%
		76,000%
Europ Assistance (Suisse) S.A.	Ginevra - Svizzera	
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance (Taiwan) Ltd	Taipei - Taiwan	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance A/S	Copenaghen - Danimarca	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Argentina S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Seguros S.A.		28,897%
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		56,094%
		84,991%
Europ Assistance Bahamas Ltd	Nassau - Bahamas	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		99,990%
		99,990%
Europ Assistance Belgium S.A.	Bruxelles - Belgio	
Europ Assistance Holding S.A.		99,999%
Generali Belgium S.A.		0,000%
		99,999%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Europ Assistance Brasil Serviços de Assistencia S.A.	San Paolo - Brasile	
EABS Serviços de Assistencia e Participações S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Canada Inc.	Toronto - Canada	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance CEI 000	Mosca - Russia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance d.o.o. za posredovanje u osiguranju	Belgrado - Serbia	
Europ Assistance Magyarorszag Kft		100,000%
		100,000%
Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros	Madrid - Spagna	
Europ Assistance Holding S.A.		95,000%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		5,000%
		100,000%
Europ Assistance Financial Services (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		57,999%
		57,999%
Europ Assistance France S.A.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Gesellschaft mbH	Vienna - Austria	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
Generali Holding Vienna AG		25,000%
		100,000%
Europ Assistance Holding S.A.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		57,814%
Generali Vie S.A.		37,858%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		4,313%
		99,985%
Europ Assistance IHS (Proprietary) Limited	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		85,000%
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		15,000%
		100,000%
Europ Assistance IHS Services Angola Limitada	Luanda - Angola	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		90,000%
		90,000%
Europ Assistance IHS Services S.A.S.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance India Private Ltd	Mumbai (Bombay) - India	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Europ Assistance Italia S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Holding S.A.		61,024%
Generali Italia S.p.A.		26,050%
		87,074%
Europ Assistance Magyarország Kft	Budapest - Ungheria	
Europ Assistance Holding S.A.		74,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.		26,000%
		100,000%
Europ Assistance North America, Inc.	Davie - Florida - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Océanie S.A.S.	Papeete - Tahiti - Polinesia Francese	
Europ Assistance Holding S.A.		99,875%
		99,875%
Europ Assistance Polska Sp. zo. o.	Varsavia - Polonia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance S.A.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		99,999%
		99,999%
Europ Assistance s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance SA (Chile)	Santiago - Cile	
Europ Assistance Holding S.A.		25,500%
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		25,500%
		51,000%
Europ Assistance Service S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Italia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Services GmbH	Monaco - Germania	
Europ Assistance Versicherung AG		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Services S.A.	Bruxelles - Belgio	
Europ Assistance Belgium S.A.		80,000%
Generali Belgium S.A.		20,000%
		100,000%
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	Madrid - Spagna	
Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Téléassistance S.A.S.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance France S.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Europ Assistance Trade S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Italia S.p.A.		91,560%
Europ Assistance Service S.p.A.		8,440%
		100,000%
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	Beijing - Rep. Popolare Cinese	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Travel S.A.	Madrid - Spagna	
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance USA Inc.	Washington - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance North America, Inc.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Vai S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Service S.p.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Versicherung AG	Monaco - Germania	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
Generali Deutschland Holding AG		25,000%
		100,000%
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd	Midrand - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Holding S.A.		61,000%
		61,000%
Europ Assistance Worldwide Services Pte Ltd	Singapore - Singapore	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim Sirketi	Istanbul - Turchia	
Europ Assistance Holding S.A.		99,200%
		99,200%
Europ Servicios S.p.A. (Chile)	Santiago - Cile	
Europ Assistance SA (Chile)		100,000%
		100,000%
Europai Utazási Biztosító Rt.	Budapest - Ungheria	
Europäische Reiseversicherungs AG		13,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.		61,000%
		74,000%
Europäische Reiseversicherungs AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		74,990%
		74,990%
Expert & Finance S.A.	Lione - Francia	
Generali Vie S.A.		88,827%
		88,827%
Familio Agent de Asigurare Srl	Bihor - Oradea - Romania	
Familio Befektetési és Tanácsadó Kolátoit Felelősségű Társág		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Famillio Befektetési és Tanácsadó Kolátoit Felelősségű Társág	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Famillio Pensii Private Srl	Bihor - Oradea - Romania	
Famillio Agent de Asigurare Srl		0,400%
Famillio Befektetési és Tanácsadó Kolátoit Felelősségű Társág		99,600%
		100,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.	Roma - Italia	
Generali Italia S.p.A.		100,000%
		100,000%
FBS Software S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		30,000%
		30,000%
Fin. Priv. S.r.l.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		14,285%
		14,285%
Finagen S.p.A.	Mogliano Veneto - Italia	
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		99,900%
Generali Italia S.p.A.		0,100%
		100,000%
Finmo S.A.	Zugo - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Finnat Gestioni S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		30,000%
		30,000%
Flandria Participations Financières S.A.	Bruxelles - Belgio	
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,999%
Generali Belgium S.A.		0,000%
Generali Italia S.p.A.		73,999%
		99,998%
Foncière des Murs	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		20,563%
		20,563%
Foncière Hypersud S.A.	Issy Les Moulineaux - Francia	
Generali Vie S.A.		48,999%
		48,999%
Fortuna Investment AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Fortuna Investment AG, Vaduz	Vaduz - Liechtenstein	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Fortuna Lebens-Versicherung AG	Vaduz - Liechtenstein	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Frescobaldi S.à.r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Fundamenta-Lakáskassza Lakás-takarékpénztár Zártkörűen Működő Részvénytársaság	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		14,877%
		14,877%
Funicolare Lugano-Paradiso-S.Salvatore S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		31,000%
		31,000%
Future Generali India Insurance Company Ltd	Mumbai (Bombay) - India	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		25,500%
		25,500%
Future Generali India Life Insurance Company Ltd	Mumbai (Bombay) - India	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		25,500%
		25,500%
Fynansovjy Servis LLC	Mosca - Russia	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
GBK Vermögensverwaltung GmbH	Vienna - Austria	
Generali Bank AG		100,000%
		100,000%
GEGRA Gewerbegrundstücksgesellschaft mbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Real Estate S.p.A.		15,000%
		15,000%
GEII Rivoli Holding SAS	Parigi - Francia	
Generali Europe Income Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali Italia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genamerica Management Corporation	New York - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
General Securities Corporation of North America	New York - Stati Uniti d'America	
Generali North American Holding 1 S.A.		1,000%
Generali North American Holding 2 S.A.		1,000%
Generali North American Holding S.A.		1,000%
GNAREH 1 Farragut LLC		97,000%
		100,000%
Generali (Schweiz) Holding AG	Adliswil - Svizzera	
Assicurazioni Generali S.p.A.		51,049%
Generali Holding Vienna AG		20,013%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Redoze Holding N.V.		28,935%
		99,997%
Generali 1 S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		100,000%
		100,000%
Generali 10 S.A.S.	Parigi - Francia	
E-Cie Vie S.A.		0,002%
Generali France Assurances S.A.		99,983%
Generali France S.A.		0,002%
Generali IARD S.A.		0,002%
Generali Vie S.A.		0,002%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		0,002%
Trieste Courtage S.A.		0,002%
		99,995%
Generali 3. Immobilien AG & Co. KG	Monaco - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Generali 3Banken Holding AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		49,300%
		49,300%
Generali 7 S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		99,833%
Generali France S.A.		0,027%
Generali Vie S.A.		0,055%
		99,915%
Generali 8 S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		100,000%
		100,000%
Generali 9 S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Akademie GmbH	Bernried - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	Budapest - Ungheria	
Generali PPF Holding B.V.		26,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.		74,000%
		100,000%
Generali Argentina Compañía de Seguros S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Assicurazioni Generali S.p.A.		50,000%
Caja de Seguros S.A.		49,999%
		99,999%
Generali Asia N.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Assurances Générales	Ginevra - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		99,931%
		99,931%
Generali Bank AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		78,571%
Generali Versicherung AG		21,428%
		99,999%
Generali Belgium S.A.	Bruxelles - Belgio	
Flandria Participations Financières S.A.		22,518%
Generali Finance B.V.		0,281%
Generali Italia S.p.A.		32,294%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		19,992%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		24,906%
		99,991%
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	Monaco - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		98,784%
Transocean Holding Corporation		1,215%
		99,999%
Generali Beteiligungs-GmbH	Aquisgrana - Germania	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Betriebsrestaurazion Gesellschaft m.b.H.	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		100,000%
		100,000%
Generali Brasil Seguros S.A.	Rio De Janeiro - Brasile	
Assicurazioni Generali S.p.A.		74,688%
Transocean Holding Corporation		25,311%
		99,999%
Generali Bulgaria Holding EAD	Sofia - Bulgaria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Büroservice GmbH	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
Generali Business Solutions S.c.p.A.	Trieste - Italia	
Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.		0,010%
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		1,010%
Assicurazioni Generali S.p.A.		0,997%
Banca Generali S.p.A.		0,550%
BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.		0,010%
Europ Assistance Italia S.p.A.		0,010%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,250%
Generali Corporate Services S.c.a.r.l.		0,010%
Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.		0,010%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.		0,050%
Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio		0,260%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Italia S.p.A.		96,051%
Generali Properties S.p.A.		0,010%
Genertel S.p.A.		0,250%
Genertel Servizi Assicurativi S.r.l.		0,010%
Genertellife S.p.A.		0,260%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare		0,250%
		99,998%
Generali Capital Finance B.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,000%
Generali Finance B.V.		75,000%
		100,000%
Generali Capital Management GmbH	Vienna - Austria	
Generali Deutschland Holding AG		24,993%
Generali Holding Vienna AG		75,006%
		99,999%
Generali Car Care s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Pojistovna a.s.		100,000%
		100,000%
Generali China Assets Management Company Co. Ltd	Pechino - Rep. Popolare Cinese	
Generali China Life Insurance Co. Ltd		80,000%
		80,000%
Generali China Insurance Co. Ltd	Pechino - Rep. Popolare Cinese	
Assicurazioni Generali S.p.A.		49,000%
		49,000%
Generali China Life Insurance Co. Ltd	Pechino - Rep. Popolare Cinese	
Assicurazioni Generali S.p.A.		50,000%
		50,000%
Generali Claims Solutions LLC	Wilmington - Stati Uniti d'America	
Generali Consulting Solutions LLC		100,000%
		100,000%
Generali Colombia - Seguros Generales S.A.	Bogotà - Colombia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		81,833%
Transocean Holding Corporation		4,773%
		86,606%
Generali Colombia Vida - Compañía de Seguros S.A.	Bogotà - Colombia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		15,375%
Generali Colombia - Seguros Generales S.A.		68,281%
Transocean Holding Corporation		16,156%
		99,812%
Generali Consulting Solutions LLC	Wilmington - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Corporate Services S.c.a.r.l.	Trieste - Italia	
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		1,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		1,000%
Banca Generali S.p.A.		1,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Europ Assistance Italia S.p.A.		1,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		1,000%
Generali Business Solutions S.c.p.A.		1,000%
Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.		1,000%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.		1,000%
Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio		1,000%
Generali Italia S.p.A.		87,000%
Genertel S.p.A.		1,000%
Genertellife S.p.A.		2,000%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare		1,000%
		100,000%
Generali Deutschland Alternative Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland Alternative Investments Verwaltungs GmbH	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland Finanzdienstleistung GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland Holding AG	Colonia - Germania	
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		1,862%
Assicurazioni Generali S.p.A.		0,001%
Generali Assurances Générales		0,931%
Generali Belgium S.A.		0,931%
Generali Beteiligungs-GmbH		83,224%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		0,931%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		0,931%
Generali Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG		5,100%
Vitalicio Torre Cerdà S.I.		2,142%
		96,053%
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH	Colonia - Germania	
Generali Real Estate S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland Informatik Services GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland Pensionskasse AG	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland Pensior Pensionsfonds AG	Francoforte - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland Schadenmanagement GmbH	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Deutschland Services GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland SicherungsManagement GmbH	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Development spol. s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Pojistovna a.s.		100,000%
		100,000%
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	Guayaquil - Ecuador	
Assicurazioni Generali S.p.A.		51,741%
		51,741%
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	Madrid - Spagna	
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		95,240%
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales		4,665%
		99,905%
Generali Europe Income Holding S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		9,039%
E-Cie Vie S.A.		2,260%
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG		20,338%
Generali Immobilien GmbH		4,519%
Generali Italia S.p.A.		27,343%
Generali Luxembourg S.A.		10,883%
Generali Real Estate Investments B.V.		2,825%
Generali Vie S.A.		18,497%
Genertellife S.p.A.		4,293%
		99,997%
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		22,217%
ADVOCARD Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft		5,554%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		22,217%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		16,662%
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft		5,554%
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH		0,010%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		27,771%
Generali Real Estate S.p.A.		0,011%
		99,996%
Generali European Real Estate Investments S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		7,812%
Assicurazioni Generali S.p.A.		1,170%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		4,881%
Generali Italia S.p.A.		24,415%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		16,601%
Generali Real Estate Investments B.V.		9,765%
Generali Rückversicherung AG		9,765%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		1,170%
Generali Vie S.A.		24,415%
		99,994%
Generali European Retail Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH		49,382%
Generali Real Estate S.p.A.		50,617%
		99,999%
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,587%
Generali Real Estate Investments B.V.		39,059%
Generali Rückversicherung AG		9,764%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		1,172%
Generali Vie S.A.		24,415%
		99,997%
Generali Finance B.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		26,000%
Generali Italia S.p.A.		74,000%
		100,000%
Generali Finance spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia	Varsavia - Polonia	
Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Financial Asia Limited	Hong Kong - Hong Kong	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Finanz Service GmbH i.L.	Unterföhring - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Generali FinanzService GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Generali France Assurances S.A.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Generali France S.A.	Parigi - Francia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		67,801%
Generali France S.A.		0,000%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		32,178%
		99,979%
Generali Fund Management S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Banca Generali S.p.A.		50,995%
Generali Investments S.p.A.		49,004%
		99,999%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Gerance S.A.	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,066%
Generali Vie S.A.		99,666%
		99,732%
Generali Global Private Equity S.A. SICAR	Lussemburgo - Lussemburgo	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		15,896%
AachenMünchener Versicherung AG		1,704%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		5,305%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		24,386%
Generali Versicherung AG		7,010%
Generali Vie S.A.		45,695%
		99,996%
Generali Group Partner AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Habitat SCpl	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		90,843%
		90,843%
Generali Hellas Insurance Company S.A.	Atene - Grecia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,999%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		0,000%
		99,999%
Generali Holding Vienna AG	Vienna - Austria	
Generali Finance B.V.		0,050%
Generali Rückversicherung AG		29,670%
Generali Worldwide Insurance Company Limited		0,082%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		32,385%
Transocean Holding Corporation		37,810%
		99,997%
Generali Horizon B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
Generali Horizon S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali Italia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali IARD S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali Real Estate S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Immobilien GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		99,998%
		99,998%
Generali Innovation Center for Automobile Repairs S.c.a.r.l.	Pero - Italia	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,250%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Business Solutions S.c.p.A.		1,000%
Generali Italia S.p.A.		98,500%
Genertel S.p.A.		0,250%
		100,000%
Generali Insurance (Thailand) Co. Ltd	Bangkok - Thailandia	
Generali Asia N.V.		47,674%
KAG Holding Company Ltd		34,883%
		82,557%
Generali Insurance AD	Sofia - Bulgaria	
Generali Bulgaria Holding EAD		99,360%
		99,360%
Generali Insurance Life AD	Sofia - Bulgaria	
Generali Bulgaria Holding EAD		99,560%
		99,560%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.	Mogliano Veneto - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		62,961%
Ceska pojistovna, a.s.		3,703%
Generali Belgium S.A.		3,703%
Generali Business Solutions S.c.p.A.		3,703%
Generali Pojistovna a.s.		3,703%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		3,703%
Generali Vie S.A.		18,518%
		99,994%
Generali International Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
Generali Investments – Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Investments Asia Limited	Hong Kong - Hong Kong	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH	Colonia - Germania	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio	Trieste - Italia	
Generali Investments S.p.A.		99,999%
		99,999%
Generali Investments Opera SAS	Parigi - Francia	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Investments Private Equity S.A.S.	Parigi - Francia	
BSI S.A.		9,990%
Generali Investments S.p.A.		89,918%
		99,908%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Investments S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		37,717%
Generali Deutschland Holding AG		28,288%
Generali France Assurances S.A.		5,705%
Generali France S.A.		28,288%
		99,998%
Generali IT S.r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali VIS Informatik GmbH		100,000%
		100,000%
Generali Italia S.p.A.	Mogliano Veneto - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali IT-Solutions GmbH	Vienna - Austria	
Generali Deutschland Informatik Services GmbH		24,971%
Generali Holding Vienna AG		75,028%
		99,999%
Generali Leasing GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		75,000%
		75,000%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	Monaco - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Verzekeringsgroep N.V.		100,000%
		100,000%
Generali Life Assurance (Thailand) Co. Ltd	Bangkok - Thailandia	
Generali Asia N.V.		25,000%
KAG Holding Company Ltd		50,000%
		75,000%
Generali Lloyd Versicherungsmakler GmbH	Hildesheim - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		50,000%
Generali Luxembourg S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Multiinvest Pénzügyi Tanácsadó Koriátolt Felelősségu Társaság	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Generali North American Holding 1 S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
E-Cie Vie S.A.		6,557%
Generali Real Estate Investments B.V.		8,196%
Generali Vie S.A.		85,245%
		99,998%
Generali North American Holding 2 S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali North American Holding S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		22,222%
Generali Italia S.p.A.		67,222%
Genertellife S.p.A.		10,555%
		99,999%
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		27,772%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		16,661%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		16,661%
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH		0,010%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		38,873%
Generali Real Estate S.p.A.		0,020%
		99,997%
Generali Osiguranje d.d.	Zagabria - Croazia	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Pacifique NC	Noumea - Nuova Caledonia	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Generali PanEurope Limited	Dublino - Irlanda	
Generali Finance B.V.		51,000%
Generali Worldwide Insurance Company Limited		49,000%
		100,000%
Generali Partner GmbH	Francoforte - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Generali Pensionskasse AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
Generali Pensionsmanagement GmbH	Francoforte - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Generali Personenversicherungen AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		84,942%
Generali Assurances Générales		15,057%
		99,999%
Generali Pilipinas Holding Co. Inc.	Makati City - Manila - Filippine	
Generali Asia N.V.		60,000%
		60,000%
Generali Pilipinas Insurance Co. Inc.	Makati City - Manila - Filippine	
Generali Pilipinas Holding Co. Inc.		100,000%
		100,000%
Generali Pilipinas Life Assurance Co. Inc.	Makati City - Manila - Filippine	
Generali Pilipinas Holding Co. Inc.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Pojistovna a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Portfolio Management (CI) Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
Generali Portfolio Management (UK) Ltd	Londra - Gran Bretagna	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	Varsavia - Polonia	
Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Asset Management a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Holding B.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		76,000%
		76,000%
Generali PPF Invest Public Limited Company	Dubino - Irlanda	
CP INVEST investicni spolecnost, a.s.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Services a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		80,000%
Generali Pojistovna a.s.		20,000%
		100,000%
Generali Private Equity Investments GmbH	Colonia - Germania	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Private Equity S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		1,441%
Generali Investments S.p.A.		93,823%
		95,264%
Generali Profesional Training S.r.l.	Bucarest - Romania	
S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Properties S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali Italia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Real Estate Investments B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Belgium S.A.		59,662%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		40,337%
		99,999%
Generali Real Estate Luxembourg S.à r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Real Estate S.p.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Real Estate S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Realities Ltd	Tel Aviv - Israele	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Reassurance Courtage S.A.	Parigi - Francia	
E-Cie Vie S.A.		0,000%
Generali France Assurances S.A.		99,993%
Generali France S.A.		0,000%
Generali IARD S.A.		0,002%
Generali Vie S.A.		0,002%
		99,997%
Generali Rückversicherung AG	Vienna - Austria	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,999%
		99,999%
Generali Sales Promotion GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		100,000%
		100,000%
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Verzekeringsgroep N.V.		100,000%
		100,000%
Generali Servis s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Pojistovna a.s.		100,000%
		100,000%
Generali Sigorta A.S.	Istanbul - Turchia	
Generali Turkey Holding B.V.		99,769%
		99,769%
Generali Slovensko Poistovna a.s.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.	Bucarest - Romania	
Ceska pojistovna, a.s.		99,990%
S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.		0,010%
		100,000%
Generali Telefon- und Auftragservice GmbH	Vienna - Austria	
Generali Bank AG		100,000%
		100,000%
Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	Varsavia - Polonia	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Turkey Holding B.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali TVG Vorsorgemanagement GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Generali Velky Spalicek S.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Immobilien GmbH		100,000%
		100,000%
Generali Vermögensberatung GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		100,000%
		100,000%
Generali Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Aquisgrana - Germania	
Generali Beteiligungs-GmbH		94,900%
		94,900%
Generali Versicherung AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		92,185%
Generali Rückversicherung AG		7,813%
		99,998%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft	Monaco - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Generali Verwaltungs GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Beteiligungs-GmbH		100,000%
		100,000%
Generali Verzekeringsgroep N.V.	Amsterdam - Olanda	
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij		18,166%
Flandria Participations Financières S.A.		12,768%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		36,456%
Transocean Holding Corporation		31,166%
		98,556%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.	Lisbona - Portogallo	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,988%
		99,988%
Generali Vie S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		99,997%
Generali IARD S.A.		0,000%
		99,997%
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	Ho Chi Minh City - Vietnam	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali VIS Informatik GmbH	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
Generali Worldwide Insurance Company Limited	St. Peter Port - Guernsey	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		99,999%
		99,999%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	Sofia - Bulgaria	
Generali Insurance AD		100,000%
		100,000%
Generali Zavarovalnica d.d.	Lubiana - Slovenia	
Generali PPF Holding B.V.		99,837%
		99,837%
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	Varsavia - Polonia	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali/AIV Leasing Salzburg GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,001%
Generali Versicherung AG		9,998%
		99,999%
Generali/AIV Leasing St.Pölten GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,001%
Generali Versicherung AG		9,998%
		99,999%
Generali/AIV Leasing Vorarlberg GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,001%
Generali Versicherung AG		9,998%
		99,999%
Generali-Ingatlan Vagyonkezeló és Szolgáltató Kft.	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.	Budapest - Ungheria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
GenerFid S.p.A.	Milano - Italia	
Banca Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genertel Biztosító Zrt	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Genertel S.p.A.	Trieste - Italia	
Genertellife S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genertel Servizi Assicurativi S.r.l.	Trieste - Italia	
Genertel S.p.A.		50,000%
Genertellife S.p.A.		50,000%
		100,000%
Genertellife S.p.A.	Mogliano Veneto - Italia	
Generali Italia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genirland Limited	Limerick - Irlanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Gensegur Agencia de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
GF Sante S.A.S.	Parigi - Francia	
Cofifo S.A.S.		100,000%
		100,000%
GFA Caraïbes	Fort De France - Martinica	
E-Cie Vie S.A.		0,000%
Generali France Assurances S.A.		99,998%
Generali France S.A.		0,000%
Generali IARD S.A.		0,000%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		0,000%
		99,998%
GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG	Monaco - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		8,870%
Generali Italia S.p.A.		11,937%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		31,045%
Generali Rückversicherung AG		7,046%
		58,898%
GLL GmbH & Co. Messeturm KG	Francoforte - Germania	
GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG		84,899%
		84,899%
GLL GmbH & Co. Office KG	Monaco - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		9,710%
AachenMünchener Versicherung AG		9,710%
		19,420%
GLL GmbH & Co. Retail KG	Monaco - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		4,938%
Assicurazioni Generali S.p.A.		29,628%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		7,407%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		7,407%
		49,380%
GLL Real Estate Partners GmbH	Monaco - Germania	
Flandria Participations Financières S.A.		19,000%
		19,000%
Global Investment Planning Limited	Londra - Gran Bretagna	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Global Private Equity Holding AG	Vienna - Austria	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		11,394%
Generali Versicherung AG		11,622%
		23,016%
GMMI, Inc.	Davie - Florida - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance North America, Inc.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
GNAREH 1 Farragut LLC	Wilmington - Delaware - Stati Uniti d'America	
General Securities Corporation of North America		1,000%
Generali North American Holding 1 S.A.		35,733%
Generali North American Holding 2 S.A.		21,088%
Generali North American Holding S.A.		42,177%
		99,998%
GNAREI 1 Farragut LLC	Wilmington - Delaware - Stati Uniti d'America	
GNAREH 1 Farragut LLC		100,000%
		100,000%
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
GP Reinsurance EAD	Sofia - Bulgaria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Gradua Finance, a.s.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.	Verviers - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,947%
		99,947%
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Louisen-Center Bad Homburg mbH & Co. KG	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Marienplatz-Galerie Schwerin mbH & Co. KG	Berlino - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		73,295%
		73,295%
Grundstücksgesellschaft Stadtlagerhaus Hamburg GbR i.L.	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		50,000%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		100,000%
Grundstücksgesellschaft Wohnen am Westhafen mbH & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		84,992%
		84,992%
GSL Services s.r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Slovensko Poistovna a.s.		100,000%
		100,000%
GTC Nominee Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd		100,000%
		100,000%
Guotai Asset Management Company	Shanghai - Rep. Popolare Cinese	
Assicurazioni Generali S.p.A.		30,000%
		30,000%
GW Beta Limited	Jersey - Jersey (Isle)	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Healthichoices (Pty) Limited	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		68,000%
		68,000%
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	Madrid - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
Hilborn Holding Ltd	Limassol - Cipro	
GW Beta Limited		100,000%
		100,000%
Holding di Iniziativa Industriale - H2i S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,507%
		10,507%
Holding Klege S.à.r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Torelli S.à.r.l.		50,000%
		50,000%
HSR S.r.l.	Ponte Di Piave - Italia	
Generali Properties S.p.A.		90,000%
		90,000%
Iberian Structured Investments I B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Icare Assurance S.A.	Boulogne Billancourt - Francia	
Icare S.A.		100,000%
		100,000%
Icare Courtage S.a.r.l.	Boulogne Billancourt - Francia	
Icare S.A.		100,000%
		100,000%
Icare S.A.	Boulogne Billancourt - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Imprebanca S.p.A.	Roma - Italia	
Generali Italia S.p.A.		20,000%
		20,000%
Initium S.r.l.	Roma - Italia	
Generali Properties S.p.A.		49,000%
		49,000%
International Inheritance Planning Limited	Auckland - Nuova Zelanda	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Interunfall/AIV-Leasing Salzburg GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,001%
Generali Versicherung AG		9,998%
		99,999%
Interunfall/AIV-Leasing Voarlberg GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,001%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Versicherung AG		9,998%
		99,999%
Investimenti Marittimi S.p.A.	Genova - Italia	
Generali Italia S.p.A.		30,000%
		30,000%
Investment Advisory S.A.	Buenos Aires - Argentina	
BSI S.A.		97,000%
		97,000%
IWF Holding Company Ltd	Bangkok - Tailandia	
Generali Asia N.V.		81,967%
		81,967%
KAG Holding Company Ltd	Bangkok - Tailandia	
IWF Holding Company Ltd		100,000%
		100,000%
Kleylein & Cie Actuarial Services GmbH	Francoforte - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		60,000%
		60,000%
Kudough Credit Solutions (Pty) Ltd	Randburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		90,000%
		90,000%
La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Seguros S.A.		50,000%
		50,000%
La Caja de Seguros de Retiro S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		5,000%
Caja de Seguros S.A.		95,000%
		100,000%
La Centrale Finanziaria Generale S.p.A.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		18,679%
		18,679%
La Estrella Seguros de Retiro S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Seguros S.A.		50,000%
		50,000%
La Nacional Compañía Inmobiliaria (Lancia) C.A.	Guayaquil - Ecuador	
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.		99,997%
		99,997%
Labour Assist (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		90,000%
		90,000%
Landy PVG S.A.S.	Parigi - Francia	
Cotifo S.A.S.		100,000%
		100,000%
Lead Equities II. Auslandsbeteiligungs AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		21,592%
		21,592%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Lead Equities II. Private Equity Mittelstandsfinanzierungs AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		21,592%
		21,592%
Leadair Unijet S.A.	Le Bourget - Francia	
Generali Vie S.A.		15,000%
		15,000%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		99,984%
Generali IARD S.A.		0,001%
Generali Vie S.A.		0,001%
		99,986%
Lion River I N.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		31,200%
Generali Deutschland Holding AG		29,939%
Generali Vie S.A.		30,209%
Lion River II N.V.		8,650%
		99,998%
Lion River II N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Beteiligungs-GmbH		2,061%
Generali Italia S.p.A.		2,061%
Generali Vie S.A.		2,061%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		93,814%
		99,997%
Lordship Consultadoria e Servicos SA	Funchal (Madeira) - Portogallo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Louisen-Center Bad Homburg Verwaltungsgesellschaft mbH	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		94,900%
		94,900%
M.O.F. Beta Immobilien AG	Vienna - Austria	
Generali Immobilien GmbH		20,000%
		20,000%
M.O.F. Immobilien AG	Vienna - Austria	
Generali Immobilien GmbH		20,000%
		20,000%
MAPREG	Le Kremlin Bicetre - Francia	
Generali France S.A.		25,263%
		25,263%
MAS Versicherungsmakler GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Medwell Internet Services GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Meetingpoint B.V.	Hilversum - Olanda	
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.		16,666%
		16,666%
MLV Beteiligungverwaltungsgesellschaft mbH	Monaco - Germania	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
Montcalm Wine Importers Ltd	New York - Stati Uniti d'America	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		80,000%
		80,000%
MRI Criticare Medical Rescue (Pty) Limited	Johannesburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		100,000%
		100,000%
MRS Bioul S.A.	Bruxelles - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		100,000%
		100,000%
Münchener und Magdeburger Agrarversicherung AG	Monaco - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		7,047%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		4,145%
		11,192%
Nederlands Algemeen Verzekeringskantoor B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Verzekeringsgroep N.V.		100,000%
		100,000%
NEIP II S.p.A. - Infrastrutture e servizi	Conegliano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		48,156%
		48,156%
NEIP III S.p.A. - Infrastrutture e servizi	Conegliano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		13,264%
Generali Italia S.p.A.		13,264%
		26,528%
NKFE Insurance Agency Company Limited	Hong Kong - Hong Kong	
Generali Financial Asia Limited		49,000%
		49,000%
NV Schadeverzekering Maatschappij De Nederlanden van Nu	Amsterdam - Olanda	
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.		100,000%
		100,000%
OJSIC Ingosstrakh	Mosca - Russia	
000 Invest. Initsiativa		15,854%
000 Novyi Capital		15,854%
000 Vega		6,750%
		38,458%
000 Gartmay	Mosca - Russia	
Durbe Ltd		90,000%
Hilborn Holding Ltd		10,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
000 Invest. Iniziativa	Mosca - Russia	
000 Gartmay		99,000%
000 Widewall		1,000%
		100,000%
000 Novyi Capital	Mosca - Russia	
000 Gartmay		99,000%
000 Widewall		1,000%
		100,000%
000 Optimum	Mosca - Russia	
Durbe Ltd		90,000%
Hilborn Holding Ltd		10,000%
		100,000%
000 Vega	Mosca - Russia	
000 Optimum		100,000%
		100,000%
000 Widewall	Mosca - Russia	
Durbe Ltd		90,000%
Hilborn Holding Ltd		10,000%
		100,000%
Oudart Gestion S.A.	Parigi - Francia	
Oudart S.A.		100,000%
		100,000%
Oudart Patrimoine Sarl	Parigi - Francia	
Oudart Gestion S.A.		4,000%
Oudart S.A.		96,000%
		100,000%
Oudart S.A.	Parigi - Francia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
OVB Holding AG	Colonia - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		11,475%
		11,475%
Pankrac Services, s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Parížská 26, s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	Amsterdam - Olanda	
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		3,789%
Assicurazioni Generali S.p.A.		55,788%
Generali Italia S.p.A.		34,105%
Genertellife S.p.A.		6,315%
		99,997%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Participatie Maatschappij Transhol B.V.	Amsterdam - Olanda	
Transocean Holding Corporation		100,000%
		100,000%
Patrimony 1873 SA	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
PCO Immobilien GmbH	Vienna - Austria	
Generali Immobilien GmbH		100,000%
		100,000%
PCS Praha Center Spol.s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
CA Global Property Internationale Immobilien AG		100,000%
		100,000%
Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
CP Strategic Investments N.V.		100,000%
		100,000%
Perils AG	Zurigo - Svizzera	
Assicurazioni Generali S.p.A.		11,111%
		11,111%
Perseo S.p.A.	Torino - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		19,812%
		19,812%
Pluria Productores de Seguros S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		96,000%
		96,000%
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda	Funchal (Madeira) - Portogallo	
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.		100,000%
		100,000%
Protos - Società di Controlli Tecnici e Finanziari S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		17,799%
		17,799%
Protos Società Organismo di Attestazione S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,060%
		10,060%
Prudence Creole	Saint-Denis - Reunion	
Generali France Assurances S.A.		93,555%
Generali France S.A.		0,014%
		93,569%
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	Giakarta - Indonesia	
Generali Asia N.V.		96,958%
		96,958%
Randgo Reward (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		51,000%
		51,000%
Redoze Holding N.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		6,022%
Generali Worldwide Insurance Company Limited		50,010%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Transocean Holding Corporation		43,967%
		99,999%
REFICOR s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Renewable Investment Holding S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		95,000%
		95,000%
Risk-Aktiv Versicherungsservice GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		100,000%
		100,000%
Risparmio Assicurazioni S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali Italia S.p.A.		99,996%
		99,996%
Risque et Sérénité S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		12,041%
Generali Vie S.A.		47,060%
		59,101%
Ritenero S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		99,166%
Caja de Seguros S.A.		0,833%
		99,999%
Rocher Pierre SCpl	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		48,520%
		48,520%
Romagna Assicura S.r.l.	Conselice - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		36,000%
		36,000%
RVT Kortenaken SA	Bruxelles - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		100,000%
		100,000%
RVT Oordegem SA	Bruxelles - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		85,387%
		85,387%
RVT Zottegem SA	Bruxelles - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		65,079%
		65,079%
S.A.I. des Trois Collines de Mougins	Nice - Francia	
Generali IARD S.A.		33,305%
Generali Vie S.A.		14,958%
		48,263%
S.C. Aqua Mures S.r.l.	Sannicolau Mare - Romania	
Agricola San Giorgio S.p.A.		1,000%
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		99,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
S.C. Famillio Finance Srl	Bihor - Oradea - Romania	
Famillio Agent de Asigurare Srl		95,000%
		95,000%
S.C. FATA Asigurari S.A.	Bucarest - Romania	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		99,999%
Genertellife S.p.A.		0,000%
		99,999%
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	Sannicolau Mare - Romania	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	Bucarest - Romania	
Generali PPF Holding B.V.		84,490%
Iberian Structured Investments I B.V.		15,424%
		99,914%
S.C. La Quercia S.r.l.	Timisora-Sannicolau Mare - Romania	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
S.C. San Pietro Romania S.r.l.	Sannicolau Mare - Romania	
Agricola San Giorgio S.p.A.		100,000%
		100,000%
S.C. Vignadoro S.r.l.	Arad - Romania	
Agricola San Giorgio S.p.A.		9,323%
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		90,676%
		99,999%
Sammartini S.à.r.l.	Senningerberg - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Sara Assicurazioni S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		7,000%
Generali Italia S.p.A.		7,000%
		14,000%
Sarl Parcolog Lille Henin Beaumont 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SAS 100 CE	Parigi - Francia	
Generali Europe Income Holding S.A.		50,000%
		50,000%
SAS Lonthènes	Parigi - Francia	
E-Cie Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SAS Ocealis	Perols - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
		75,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Saxon Land B.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
SC Generali Logistique	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,999%
		99,999%
SC Parcolog Messageries	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SC Progador (SCI)	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,370%
Generali Vie S.A.		99,629%
		99,999%
Schloss Bensberg Management GmbH	Bensberg - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		100,000%
SCI 15 Scribe	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		99,600%
Generali Vie S.A.		0,400%
		100,000%
SCI 3-5 Malesherbes	Parigi - Francia	
E-Cie Vie S.A.		0,066%
Generali Vie S.A.		99,933%
		99,999%
SCI Beaune Logistique 1	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Cogipar	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Commerces Regions	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		1,000%
Generali Vie S.A.		99,000%
		100,000%
SCI Daumesnil	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		45,000%
SCI GPA Pierre		55,000%
		100,000%
SCI des 5 et 7 Rue Drouot	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI du 54 Avenue Hoche	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
SCI du Coq	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,811%
Generali Vie S.A.		99,188%
		99,999%
SCI Espace Seine-Generali	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Eureka Nanterre	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Font Romeu Neige et Soleil	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Carnot	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,999%
		99,999%
SCI Generali Commerce 1	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Commerce 2	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Daumesnil	Parigi - Francia	
SCI GPA Pierre		54,999%
		54,999%
SCI Generali Le Dufy	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Le Franklin	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,565%
		99,565%
SCI Generali le Moncey	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Pierre	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		1,114%
Generali Vie S.A.		38,154%
SCI Generali Wagram		60,634%
		99,902%
SCI Generali Pyramides	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		67,877%
SCI Generali Wagram		32,122%
		99,999%
SCI Generali Reaumur	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
SCI Generali Wagram	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%
SCI GPA Pierre	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		1,200%
Generali Vie S.A.		98,800%
		100,000%
SCI Haussmann 50-Generali	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,995%
SCI du Coq		0,004%
		99,999%
SCI Iliade Massy	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Immovie	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,017%
Generali Vie S.A.		99,982%
		99,999%
SCI Iris La Défense	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		44,444%
Generali Vie S.A.		55,555%
		99,999%
SCI Landy-Novatis	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Landy-Wilo	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,100%
Generali Vie S.A.		99,900%
		100,000%
SCI Les 3 Collines Le Ferandou	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		33,300%
Generali Vie S.A.		15,000%
		48,300%
SCI Malesherbes	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Combs La Ville 1	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Dagneux	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Gondreville Fontenoy 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Marly	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Mitry Mory	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Orchies	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique		100,000%
		100,000%
SCI Thiers Lyon	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		1,000%
Generali Vie S.A.		99,000%
		100,000%
SCI Viroflay 10-12 Libération	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
Selecta CEE s.r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Holding Vienna AG		26,992%
		26,992%
Sementi Dom Dotto S.p.A.	Mortegliano - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Sementi Ross S.r.l.	Muggia - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		100,000%
		100,000%
Servizi Tecnologici Avanzati S.p.A.	Bologna - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,000%
		25,000%
Shanghai Sinodrink Trading Company, Ltd	Shanghai - Rep. Popolare Cinese	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		45,000%
		45,000%
Sigma Real Estate B.V.	Amsterdam - Olanda	
Corelli S.à.r.l.		22,340%
		22,340%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	Trieste - Italia	
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		35,000%
Banca Generali S.p.A.		15,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		10,000%
Generali Italia S.p.A.		40,000%
		100,000%
Sistemas Bianchi S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		30,000%
		30,000%
SK Versicherung AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		20,430%
Generali Versicherung AG		19,228%
		39,658%
SO.FI.GE.A. Società Finanziaria Gestioni Assicuratrici a r.l.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		6,859%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,137%
Generali Italia S.p.A.		9,296%
		16,292%
Società di fideiussione per lo sviluppo dell'economia ticinese società cooperativa	Bellinzona - Svizzera	
BSI S.A.		16,000%
		16,000%
Société Robert Malatier Ltd	Londra - Gran Bretagna	
Generali IARD S.A.		39,999%
		39,999%
Solaris S.r.l.	Milano - Italia	
Generali Properties S.p.A.		40,000%
		40,000%
Solidia Finance et Patrimoine S.A.	Parigi - Francia	
Oudart S.A.		50,019%
		50,019%
Solitaire Real Estate, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
CP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Sté Manuscrîts des Assureurs Français S.A.	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		6,666%
Generali Vie S.A.		6,666%
		13,332%
Stoutenburgh Adviesgroep B.V.	Leusden - Olanda	
Nederlands Algemeen Verzekeringskantoor B.V.		100,000%
		100,000%
Suresnes Immobilier S.A.	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
Tecnopolo Lugano S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		14,499%
		14,499%
Telco S.p.A.	Milano - Italia	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		0,442%
AachenMünchener Versicherung AG		0,072%
Alleanza Assicurazioni S.p.A.		6,235%
Assicurazioni Generali S.p.A.		9,787%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		0,180%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		0,120%
Generali Italia S.p.A.		9,928%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		1,430%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		0,112%
Generali Vie S.A.		2,268%
		30,574%
Tenax Capital Limited	Londra - Gran Bretagna	
Genirland Limited		49,000%
		49,000%
Terra Nova V Montreuil SCI	Parigi - Francia	
Sammartini S.à.r.l.		99,900%
Torelli S.à.r.l.		0,100%
		100,000%
Thalia S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Thuringia Generali 1.Immobilien AG & Co. KG	Monaco - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Thuringia Generali 2.Immobilien AG & Co. KG	Monaco - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Thuringia Versicherungsvermittlungs-GmbH	Monaco - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Tiberina S.r.l. Unipersonale	Roma - Italia	
Generali Italia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Together Internet Services GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		24,990%
		24,990%
Together Stille Gesellschaft	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		34,042%
		34,042%
Torelli S.à.r.l.	Senningerberg - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Transocean Holding Corporation	New York - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Trieste Courtage S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		99,961%
Generali Vie S.A.		0,019%
		99,980%
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	Vienna - Austria	
Europäische Reiseversicherungs AG		100,000%
		100,000%
U.C.I. Ufficio Centrale Italiano Soc.Cons. a r.l.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		5,797%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,953%
Generali Belgium S.A.		0,000%
Generali Italia S.p.A.		9,239%
Genertel S.p.A.		0,073%
		16,062%
UMS Immobiliare Genova S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali Italia S.p.A.		99,898%
		99,898%
Univerzální správa majetku a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Váci utca Center Uzletközpont Kft	Budapest - Ungheria	
Generali Immobilien GmbH		100,000%
		100,000%
Valore Immobiliare S.r.l. in liquidazione	Trieste - Italia	
Generali Italia S.p.A.		49,000%
Generali Properties S.p.A.		1,000%
		50,000%
Venice European Investment Capital S.p.A.	Vicenza - Italia	
Generali Italia S.p.A.		11,990%
		11,990%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
Venice S.p.A.	Vicenza - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		15,873%
		15,873%
Ver.di Service GmbH	Stoccarda - Germania	
Volksfürsorge AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte		50,000%
		50,000%
Versicherungs-Planer-Vermittlungs GmbH	Monaco - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Verwaltungsgesellschaft Marienplatz-Galerie Schwerin mbH	Berlino - Germania	
Generali Real Estate S.p.A.		74,000%
		74,000%
Verwaltungsgesellschaft Wohnen am Westhafen mbH	Amburgo - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		85,000%
		85,000%
Verzekeringkantoor Soenen N.V.	Poperinge - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,800%
		99,800%
VIGIE Assurances SARL Agence	Troyes - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	Barcellona - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		90,662%
		90,662%
Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co.KG	Amburgo - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		54,187%
		54,187%
Volksfürsorge 1.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volksfürsorge 5.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volksfürsorge AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte	Amburgo - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Volksfürsorge Fixed Assets GmbH	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
VOV Verwaltungsorganisat.für Vermögensch.Vers.für Mit.Org.Jur.Pers. GmbH	Colonia - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		21,500%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		21,500%
		43,000%
VSPS Management GmbH	Amburgo - Germania	
Volksfürsorge AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte		100,000%
		100,000%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE RAPPRESENTATO DA AZIONI CON DIRITTO DI VOTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE O S.R.L.

Società	Sede	Partecipazione
VUB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Slovensko Poistovna a.s.		50,000%
		50,000%
Webbroker S.A.	Bruxelles - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,997%
Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.		0,002%
		99,999%
Zad Victoria AD	Sofia - Bulgaria	
Assicurazioni Generali S.p.A.		67,000%
		67,000%
Zweite AM RE Verwaltungs GmbH	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		100,000%
		100,000%

Attestazione del Bilancio d'Esercizio

ai sensi dell'Art. 154-*BIS*
del D. Lgs. 58
del 24 febbraio 1998
e del regolamento
Consob 11971
del 14 maggio 1999



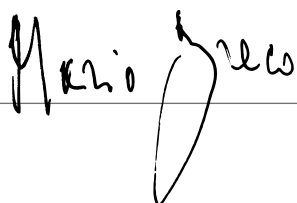
**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS,
COMMA 5 DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E DELL'ART. 81-TER
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE
MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Mario Greco, in qualità di Amministratore Delegato e *Group CEO*, e Alberto Minali, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Assicurazioni Generali S.p.A., 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 d'esercizio nel corso dell'esercizio 2013.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 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 d'esercizio al 31 dicembre 2013:
 - a) è redatto ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché delle disposizioni di cui al Codice Civile, del D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dei 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;
 - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 12 marzo 2014

Dott. Mario Greco
*Amministratore Delegato
e Group CEO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



Dott. Alberto Minali
*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



An aerial, slightly desaturated photograph of Rome, Italy. The Pantheon is prominent in the upper left, with its iconic quadriga on top. The city's dense architecture, including numerous domes and terracotta roofs, is visible. The text 'Relazione del Collegio Sindacale' is overlaid in white on the left side.

Relazione del Collegio Sindacale

Roma - Italia



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013 AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D. LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429 COMMA 3 DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,
in ottemperanza alle disposizioni del D. Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza o TUF) ed in particolare a quelle degli articoli 149 e 153 dello stesso decreto e tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e delle indicazioni contenute nella comunicazione CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successive modificazioni ed integrazioni, nonché in ottemperanza a quanto prescritto dal D. Lgs 27 gennaio 2010 n. 39, il Collegio Vi riferisce in merito all'attività di vigilanza svolta nel corso del 2013.

Anche nel corso dell'esercizio 2013 il Collegio ha acquisito le informazioni necessarie allo svolgimento dei compiti di generale vigilanza attribuitigli, sia attraverso la costante partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati consiliari, sia mediante incontri con i responsabili delle diverse strutture e funzioni aziendali, ed in particolare di quelle preposte ai controlli. In particolare, ha ricevuto informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche tramite società direttamente o indirettamente controllate. Il Collegio ha accertato la conformità alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione delle predette operazioni, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in contrasto con le delibere degli organi sociali o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Si riportano i principali eventi di rilievo, tra cui alcuni significativi e non ricorrenti, che hanno interessato il Gruppo nel corso del 2013:

- nel mese di gennaio è stato perfezionato l'acquisto del 25 % del capitale di Generali PPF Holding raggiungendo pertanto una quota di partecipazione del 76 %; la Compagnia avrà la possibilità di acquistare il restante 24 % nel corso del 2014; nell'ambito dei medesimi accordi sono state cedute le attività assicurative in Russia e in altri Paesi della Comunità degli Stati indipendenti;
- in aprile, nell'ambito della politica volta al rafforzamento del capitale, è stato ceduto il 12 % di Banca Generali S.p.A.;
- nel mese di luglio è stato raggiunto l'accordo per l'acquisto del 3 % di Generali Deutschland Holding, già posseduta al 93 %, e di seguito è stato dato avvio alla procedura di *squeeze-out* del rimanente 4 %;
- nel mese di settembre è stato concluso un accordo modificativo del patto parasociale relativo a Telco S.p.A. che consente, tra l'altro, la futura cessione a Telefonica della propria partecipazione nella società e definisce la modalità di rimborso del prestito obbligazionario emesso da Telco S.p.A. e detenuto dal Gruppo;
- nel mese di ottobre, sempre nell'ambito della politica volta al rafforzamento del capitale, si sono perfezionate

le cessioni delle attività di riassicurazione nel segmento vita negli Stati Uniti, delle partecipazioni del 49 % delle società messicane del Gruppo, della partecipazione in Agorà Investimenti S.p.A.;

- nel mese di novembre è stata completata l'acquisizione delle quote di minoranza detenute dal gruppo Kuok in Generali Asia, la Holding che controlla le operazioni assicurative del Gruppo nelle Filippine, in Thailandia ed in Indonesia ed è stato raggiunto un accordo per la cessione di Fata Assicurazioni S.p.A.;
- con decorrenza dal mese di novembre, in linea con il programma di ristrutturazione organizzativa è stata completata la semplificazione territoriale su sette aree geografiche: Italia, Francia, Germania, CEE, EMEA, Asia e LatAm;
- nel corso del secondo semestre è stata completata la riorganizzazione delle compagnie italiane attraverso:
 - il conferimento del ramo d'azienda denominato "Direzione per l'Italia" di Assicurazioni Generali S.p.A., comprensivo delle attività assicurative italiane, in Ina Assitalia S.p.A. che ha assunto la denominazione di Generali Italia S.p.A.;
 - il conferimento delle principali partecipazioni italiane di Assicurazioni Generali S.p.A. in Ina Assitalia S.p.A.;
 - la fusione per incorporazione di AlleanzaToro S.p.A. in Generali Italia S.p.A. previo il conferimento del ramo d'azienda denominato "Ramo Alleanza" di AlleanzaToro S.p.A. nella neo costituita Alleanza Assicurazioni S.p.A.; a seguito di tale riorganizzazione, dal 1 luglio 2013 il perimetro di Assicurazioni Generali è ora composto principalmente dalle partecipazioni, dagli stabilimenti esteri e dal lavoro indiretto;
- è stato concluso l'accordo con Allianz, soggetto a clausole sospensive, per l'acquisizione del pieno controllo di Citylife e la vendita alla stessa Allianz di una torre e di alcuni immobili residenziali facenti parte del progetto Citylife; nella Relazione Integrata, nella relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa sono riportate nel dettaglio le principali caratteristiche e gli effetti di tali operazioni.

Tra i fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, si evidenziano i seguenti:

- è stata emessa un'obbligazione senior per un importo complessivo di Euro 1.250 mln della durata di sei anni ed una cedola del 2,875%, per il rifinanziamento di parte del debito in scadenza nel 2014;
- con la delibera n. 15 del 4 febbraio 2014 l'IVASS ha contestato alla Compagnia la mancata comunicazione a tempo debito, in violazione dell'art. 22 del Regolamento ISVAP n. 19/2008, di un'opzione relativa al finanziamento ibrido di Euro 500 mln concesso nel 2008 alla Compagnia da Mediobanca, che dava a Generali la facoltà di estinguere anticipatamente il finanziamento (previa

comunque l'autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza). Detto finanziamento, in conformità alle indicazioni date dall'Autorità nella citata delibera, non è stato incluso tra gli elementi costituenti il margine disponibile nella situazione di solvibilità riferita al 31 dicembre 2013.) L'esistenza dell'opzione non era stata comunicata al Consiglio di Amministrazione né al Collegio sindacale. Su espressa richiesta dell'IVASS, la Compagnia ha inoltre effettuato una verifica su tutti i debiti subordinati in essere all'interno del Gruppo non rilevando ulteriori carenze nell'informativa fornita all'Autorità di Vigilanza. Il Collegio ha comunicato quanto sopra alla CONSOB ai sensi dell'art.149, terzo comma del D. Lgs. 58/1998, ed ha fornito all'IVASS il proprio parere sull'argomento;

- nella sua seduta del 19 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato le nuove valutazioni raggiunte dal Comitato Controllo e Rischi relativamente ad alcuni *investimenti alternativi* effettuati in anni passati, che già erano stati oggetto di esame nel corso del 2013, anche alla luce di fatti e circostanze nuovi, ed ha analizzato le valutazioni del Comitato per la Remunerazione inerenti al trattamento economico riconosciuto all'ex Amministratore Delegato Dott. Perissinotto e all'ex Direttore Generale Dott. Agrusti in occasione della cessazione del loro rapporto con il Gruppo. A seguito di tale esame, il Consiglio ha dato mandato al Group CEO di avviare le idonee azioni risarcitorie nei confronti degli stessi. Il Collegio Sindacale, anche in considerazione del potere di promuovere in via autonoma l'azione di responsabilità, ai sensi dell'art. 2393, comma 3 cod. civ., ha attentamente vigilato sull'articolato processo che ha portato il Consiglio di Amministrazione ad assumere le succitate decisioni inerenti ai predetti *investimenti alternativi* ed ha tempestivamente fornito alle Autorità di Vigilanza le informazioni e considerazioni richieste; inoltre ha monitorato e continua a monitorare gli esiti delle azioni di recupero avviate dalla Compagnia nei confronti delle varie controparti dei citati investimenti, che allo stato hanno portato ad un parziale recupero delle attività che erano state oggetto di svalutazione.

Il Collegio riferisce all'assemblea di avere svolto nel corso dell'esercizio 2013 le seguenti principali attività:

- ha verbalizzato 35 riunioni nel proprio libro;
- ha partecipato a una assemblea dei soci;
- ha partecipato alle 13 riunioni del Consiglio di Amministrazione controllando che quanto deliberato e posto in essere fosse conforme alla legge e allo Statuto sociale. Nel corso dell'esercizio si sono tenute 2 riunioni dei consiglieri indipendenti;
- ha partecipato alle 9 riunioni del Comitato Controllo e Rischi;
- ha partecipato, a mezzo del proprio presidente o altro sindaco, alle 10 riunioni del Comitato per la Remunerazione;
- ha partecipato, a mezzo del proprio presidente o altro sindaco, alle 10 riunioni del Comitato per gli Investimenti;
- ha avuto informativa riguardo ai lavori del Comitato per le Nomine e la *Corporate governance* che nel corso dell'anno si è riunito 7 volte;
- ha avuto informativa riguardo ai lavori del Sottocomitato

Operazioni con Parti Correlate, costituito ad aprile 2013, che nel corso dell'anno si è riunito 4 volte;

- ha intrattenuto rapporti con la società incaricata della revisione legale, Reconta Ernst & Young S.p.A., e si è scambiato con la stessa dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti. La società di revisione non ha comunicato fatti, circostanze o irregolarità che dovessero essere portate, per norma, a conoscenza del Collegio.
- ha intrattenuto rapporti con i Collegi sindacali delle principali società italiane del Gruppo, nell'ambito dei quali non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare;
- ha proseguito nel suo compito di vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, per gli aspetti di propria competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché della sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dai responsabili delle funzioni aziendali interessate, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione legale. Nel corso del 2013 la Compagnia ha proseguito nell'attuazione del nuovo assetto organizzativo, con un *focus* sulla semplificazione della *governance* di Gruppo. In tale contesto è stato rafforzato il ruolo di *Head Office* di indirizzo e coordinamento verso le *business unit*, mantenendo il presidio sulla gestione del capitale, del rischio e degli investimenti. L'*Head Office* si articola nelle seguenti funzioni, tutte a riporto del Group CEO:
 - Group Chief Insurance Officer;
 - Group Chief Financial Officer;
 - Group Chief Risk Officer;
 - Group Chief Investment Officer;
 - Group Chief Operating Officer;
 - *Group HR & Organization*;
 - *Group General Counsel*;
 - *Group Communication & External Relations*;
 - *Group Marketing*;
 - *Group Strategy & Business Development*.

Al Group CEO riportano inoltre direttamente i responsabili delle diverse *Country, business unit* e Regioni. Il Group CEO si avvale inoltre del supporto dei seguenti Comitati: *Balance Sheet Committee, Finance Committee* e *Product & Underwriting Committee*.

Il *Group Management Committee*, costituito con l'obiettivo di migliorare l'allineamento delle priorità strategiche del Gruppo ed aumentare l'efficacia e la condivisione del processo decisionale, è composto dal Group CEO, dal *Group Chief Insurance Officer*, dai responsabili dei tre principali mercati, delle linee di *business global* e delle funzioni di indirizzo e controllo dell'*Head Office* (nella relazione sul governo sono riportati i dettagli dell'attuale struttura).

Per quanto riguarda il sistema della gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria, il Collegio sindacale ha tra l'altro monitorato le attività

svolte dalla Compagnia finalizzate a valutare, nel continuo, l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili e della conseguente informativa finanziaria. Tale obiettivo è stato perseguito dalla Compagnia attraverso l'adozione di un "modello di financial reporting" costituito da un insieme di principi, regole e procedure volti a garantire un adeguato sistema amministrativo e contabile. Nella Relazione sul Governo Societario sono descritte le principali caratteristiche del modello, così come definito dal Dirigente preposto, che si avvale del supporto della struttura *Group Financial Reporting Risk*. La Società incaricata della revisione legale ha rilasciato la relazione di cui al terzo comma dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010 nella quale non sono riportate carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria;

— ha verificato che la Compagnia si è dotata di un Politica di Gestione dei Rischi, in cui sono illustrati i principi, le strategie ed i processi volti ad individuare e monitorare i rischi, e di un Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, in cui sono illustrati i ruoli e le responsabilità degli organi sociali e delle strutture operative nell'ambito del processo di gestione del rischio. Le funzioni aziendali operano secondo un modello organizzativo basato su tre livelli di difesa: i responsabili delle aree operative (*risk owner*); il *Group Risk Management* e la *Group Compliance*; il *Group Audit*. Al Group CEO è altresì attribuito il ruolo di amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. In tale contesto la Compagnia si è dotata di regolamenti, processi e strutture atte al monitoraggio ed al presidio dei rischi connessi con l'attività, quali i rischi finanziari, di credito, assicurativi, operativi e gli altri rischi quali quello di liquidità, reputazionale, strategico e di contagio, così come descritti nella Relazione sulla Gestione. Il Sistema dei controlli interni e di gestione dei rischi viene adottato anche dalle principali società controllate, tenendo presenti le specificità normative dei singoli paesi in cui il Gruppo opera e le eventuali specificità del *business*.

Per quanto riguarda il Capitale, la Compagnia si pone l'obiettivo di mantenere un livello di capitale adeguato rispetto agli attuali requisiti previsti nell'ambito della vigilanza prudenziale, nonché secondo l'impianto di Solvency II;

— ha vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno, così come descritto nella Relazione sul Governo Societario, con particolare riferimento alle attività svolte dall'*Internal Audit*, dalla *Compliance* e dal *Risk Management*, anche mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e tramite colloqui con i rispettivi responsabili, riscontrandone l'efficacia nell'ambito del sistema dei controlli interni. Nel corso del 2013 il Consiglio di Amministrazione ha approvato una revisione dell'*Internal Audit Policy*, prevedendo l'instaurazione di un rapporto diretto dei responsabili delle funzioni di *internal audit* locali (in tutto il mondo) nei confronti del responsabile del *Group Audit*. È stato inoltre previsto che la nomina dei responsabili *audit* locali, pur nel rispetto delle autonomie delle singole società, avvenga in accordo con il responsabile del *Group Audit*. In tale contesto è stato maggiormente regolamentato il flusso informativo

tra responsabili *audit* locale e responsabile *Group Audit* affinché quest'ultimo possa relazionare periodicamente agli organi societari relativamente sia agli esiti delle proprie verifiche che di quelle svolte presso le controllate;

- ha verificato che la Compagnia si è dotata di *policy*, regolamenti, linee guida e procedure per il rispetto delle specifiche normative del settore assicurativo nonché di quelle previste per le società quotate tra cui: in materia di *market abuse*, la gestione delle informazioni privilegiate, il registro degli *insiders*, la procedura sull'*internal dealing* e la procedura in materia di operazioni con parti correlate;
- ha regolarmente ricevuto dalla Compagnia le Relazioni Trimestrali sui reclami predisposte dal responsabile dell'*Internal Audit* in conformità alle disposizioni contenute nel Regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008. Le relazioni non hanno evidenziato particolari problematiche né carenze organizzative. Il Collegio ha inoltre verificato che la Società abbia provveduto a trasmettere all'IVASS nei termini previsti sia le relazioni che le osservazioni del Collegio;
- ha verificato che la Società abbia provveduto ad impartire alle società controllate, ai sensi dell'articolo 114, comma 2 del TUF, adeguate disposizioni al fine di ottenere con tempestività le informazioni necessarie ad adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
- ha verificato, in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 36 del 31 gennaio 2011:
 - che le linee guida previste dalla deliberazione quadro del Consiglio di Amministrazione sulle politiche di investimento del 13 maggio 2011 e successivi aggiornamenti del 2012 e 2013, sono coerenti con la strategia di gestione del portafoglio e sono conformi con il quadro gestionale complessivo della Compagnia e con gli impegni assunti dalla stessa e risultano compatibili con le sue condizioni attuali e prospettive di equilibrio economico-finanziario;
 - la conformità degli atti di gestione alle citate linee guida impartite dal Consiglio di Amministrazione;
 - che l'operatività in strumenti finanziari derivati (illustrata in Nota Integrativa) è stata conforme alle linee guida ed alle limitazioni impartite dal Consiglio di Amministrazione, e che la Compagnia ha regolarmente effettuato le comunicazioni periodiche all'IVASS;
 - le procedure amministrative adottate per la movimentazione, custodia e contabilizzazione degli strumenti finanziari, accertando le disposizioni impartite agli enti depositari in ordine all'invio periodico degli estratti conto con le opportune evidenze di eventuali vincoli;
 - la libertà da vincoli e la piena disponibilità degli attivi destinati alla copertura delle riserve tecniche, acquisendo, anche con metodologie a campione, idonee dichiarazioni da parte dei depositari;
 - la corrispondenza con il registro delle attività a copertura delle riserve tecniche, anche mediante l'informativa sulle verifiche effettuate da parte della società di revisione legale sulla consistenza dei titoli;
- ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di

Amministrazione per valutare l'indipendenza degli amministratori qualificati come "indipendenti"; parimenti, ha accertato la permanenza della propria indipendenza.

Sulla base dell'attività di vigilanza svolta e delle verifiche effettuate, il Collegio sindacale dà atto che:

- nel corso del 2013 la Compagnia ha operato nell'osservanza delle "Procedure in materia di operazioni con parti correlate", adottate in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Consob 17221/2010 e successive modificazioni e dall'art. 2391 bis del Codice Civile. Tale procedura è stata oggetto di aggiornamento nel corso del mese di dicembre 2013. La procedura ha trovato applicazione anche per le operazioni poste in essere dalle società controllate;
- le operazioni infragruppo dell'esercizio sono state poste in essere in conformità alle linee guida annuali in materia adottate dal Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP 27 maggio 2008 n. 25. Tali operazioni, poste in essere con l'obiettivo di razionalizzazione delle funzioni operative, di economicità, di garanzia del livello di servizio e di sfruttamento delle sinergie del Gruppo, e regolate a prezzi di mercato o al costo, sono state realizzate attraverso rapporti di riassicurazione e coassicurazione, amministrazione e gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare, gestione e liquidazione sinistri, servizi informatici e amministrativi, finanziamenti e garanzie, nonché prestiti di personale. Nella Nota integrativa sono riportati gli effetti economico-patrimoniali delle operazioni con le parti correlate nonché la descrizione dei rapporti più significativi;
- nell'esercizio non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali che, per significatività, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento possano dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza dell'informativa contabile, a conflitti di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza;
- con riferimento agli obblighi previsti dalla legge in materia di antiriciclaggio, con particolare riferimento al D.Lgs. 21 novembre 2007 n. 231 e successive modifiche ed integrazioni ed alle disposizioni della Banca d'Italia e dell'UIF, a seguito dell'operazione di riorganizzazione del Gruppo italiano, nel contesto della riallocazione dei portafogli assicurativi sono state rilevate delle disfunzioni che riguardano prevalentemente la tenuta dell'Archivio Unico Informativo. Di quanto sopra, unitamente ai piani delle azioni correttive, verrà dato conto allo specifico Organo di Vigilanza. Il Collegio sindacale, anche in coordinamento con i Collegi sindacali delle società interessate, monitorerà la puntuale esecuzione degli interventi necessari;
- la Società ha ottemperato agli obblighi relativi alla *privacy* secondo le disposizioni del D. Lgs. 196/2003 relativamente al trattamento dei dati personali ed ha provveduto alla redazione del *Privacy Compliance Report*; la Società ha inoltre continuato ad operare per una completa attuazione di tutti gli obblighi che il citato decreto pone in capo ai titolari di trattamenti di dati personali;
- la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari contiene l'informativa di cui all'articolo 123 bis del TUF;
- la Società aderisce al Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A.;
- alla data di chiusura dell'esercizio, il margine di solvibilità ha trovato adeguata copertura negli elementi costitutivi dello stesso. Nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa è data evidenza del Patrimonio netto individuale e di Gruppo, degli indici di solvibilità, e degli obiettivi del Gruppo nella gestione del Capitale;
- in conformità al Modello di organizzazione e gestione per la prevenzione dei reati previsti dal D. Lgs. n. 231/2001 concernente la responsabilità amministrativa delle società per reati commessi dai propri dipendenti e collaboratori, adottato dalla Società, la stessa ha effettuato, attraverso l'Organismo di Vigilanza appositamente costituito, azioni ispettive su processi e procedure per valutare la persistenza dei requisiti di prevenzione dei reati rilevanti ai fini del citato Decreto. Nel corso del 2013 il Modello è stato aggiornato sia in ragione della riorganizzazione del Gruppo sia per recepire in nuovi reati presupposto. Dall'informativa fornita dall'Organismo di Vigilanza in merito alle attività svolte, non sono emerse violazioni della norma in esame;
- la Società ha fornito nella Nota Integrativa l'informativa riguardante accordi di pagamento basati su strumenti patrimoniali ed in particolare i piani di incentivazione basati su strumenti di capitale assegnati dalla Capogruppo e dalle altre compagnie del Gruppo;
- nella Relazione sulla gestione, la Compagnia ha descritto l'approccio alla sostenibilità ed all'impegno socio ambientale del Gruppo, che si fonda sui seguenti principali elementi: il Codice di Condotta, la Carta degli Impegni di Sostenibilità, il Sistema di Gestione Ambientale e un processo di costante dialogo con gli *stakeholder*.

Al Collegio sindacale sono pervenute le seguenti denunce ex art. 2408 del Codice Civile:

- il socio Carlo Fabris ha denunciato il fatto che nel corso dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 non fosse stata data risposta alle domande che egli aveva formulato via mail il giorno 27 aprile 2012. Nella stessa mail il socio aveva anche denunciato come censurabile il fatto che nell'avviso di convocazione fosse fissato un termine entro il quale i soci potevano porre domande sulle materie all'ordine del giorno. Come già riferito nel corso dell'assemblea tenutasi in data 30 aprile 2013, il Collegio ha accertato che la mancata risposta alle domande formulate si spiega col fatto che la mail era pervenuta alla Compagnia alle ore 23.17 del giorno prima dell'assemblea, ben oltre l'orario d'ufficio, e che il giorno successivo l'ufficio addetto era impegnato nell'organizzazione e gestione della riunione assembleare. In merito alla censura mossa dal socio riguardo alla fissazione del termine entro il quale porre domande, il Collegio ritiene la denuncia infondata per le motivazioni esposte nel corso dell'assemblea del 30 aprile 2013 e risultanti dal relativo verbale al quale si fa rinvio;

- una seconda denuncia del socio Carlo Fabris, inviata in data 16 marzo 2014, riguarda l'avviso di convocazione dell'assemblea per i giorni 28, 29 e 30 aprile 2014, nel quale il termine per porre domande sulle materie all'ordine è stato stabilito alla fine del terzo giorno precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione, ossia entro il 24 aprile 2014. Il socio ritiene tale previsione in contrasto con quanto stabilito dall'art. 127-ter del TUF. Il Collegio, fatti i necessari approfondimenti, ritiene la denuncia infondata alla luce delle regole generali dell'ordinamento giuridico e della consolidata giurisprudenza di legittimità e pertanto ritiene che sia corretto aver fissato nell'avviso di convocazione assembleare il termine entro cui porre domande al 24 aprile 2014, che è il primo giorno non festivo antecedente la scadenza naturale del termine dei tre giorni;
- un'altra denuncia è stata presentata nel corso del mese di marzo 2014 dal socio Alfonso Sommessa e riguarda la controllata INA Assitalia (ora Generali Italia), la quale avrebbe consentito ai propri agenti generali di collocare polizze vita a premio annuo, che prevedevano il riconoscimento al cliente di un particolare premio in denaro erogato dall'agente a fronte della sottoscrizione della polizza. Il socio ritiene tale pratica operativa lesiva non solo dei clienti ma anche della stessa compagnia. La denuncia, pur essendo assai articolata (comprende ben 12 domande), non consente tuttavia di identificare con precisione quali sono i fatti contestati e non fornisce al Collegio alcun elemento quantitativo che consenta di valutare e verificare i fatti. Pur non avendo ben compreso il merito della denuncia e nell'indeterminatezza degli elementi a disposizione, il Collegio ha comunque attivato la funzione di *internal audit* e il collegio sindacale della controllata, al fine di effettuare un'attività di verifica;

Il Collegio sindacale non ha ricevuto esposti.

Nel corso dell'esercizio sono stati conferiti ulteriori incarichi alla società di revisione legale Reconta Ernst & Young S.p.A. e a società del suo *network*, come descritto nella Nota Integrativa; i relativi costi sono stati ritenuti adeguati. Tenuto conto dei requisiti regolamentari e professionali che disciplinano l'attività di revisione legale, riteniamo che la società di revisione abbia mantenuto nel periodo di riferimento la propria posizione di indipendenza ed obiettività nei confronti di Assicurazioni Generali S.p.A.. La società di revisione ha rilasciato la dichiarazione di conferma della propria indipendenza e di insussistenza di cause di incompatibilità ai sensi degli artt. 10 e 17 del D. Lgs. n. 39/2010.

La società di revisione ha formulato una richiesta di variazione dei propri compensi per gli esercizi 2013-2020 per le attività di revisione legale svolte, nell'ambito dell'incarico conferitole in data 30 aprile 2011 dall'Assemblea, in considerazione del perfezionamento dell'operazione di riorganizzazione delle entità italiane avvenuta nel corso del 2013, rifacendosi a quanto previsto dal paragrafo VI "adeguamento di corrispettivi" della proposta dell'11 marzo 2011. Il Collegio sindacale, considerato:

- l'incremento del lavoro di revisione delle stabili organizzazioni estere, in seguito alla ridefinizione dei criteri di significatività delle stesse quale conseguenza della riorganizzazione societaria;
- la cessazione della collaborazione da parte del Servizio di revisione interna di Gruppo con conseguenti maggiori oneri in carico alla società di revisione derivante dalla scelta del Gruppo di focalizzare maggiormente la *mission* del Servizio sulle tipiche attività di *internal audit* di verifica dei processi;
- le attività svolte fino a metà del 2013;
- il costo totale dei servizi di revisione, relativamente alle società coinvolte nella riorganizzazione, riepilogato nel prospetto che segue che raffronta il compenso del 2012 con quello proposto per il 2013:

	Onorari 2012	Aumento per branch estere	Collabor. revisione interna	Cambio perimetro	Rivalut. 2013	Onorari 2013
Assicur.ni Generali	1.311.080	280.000	32.500	(174.790)	17.211	1.467.000
Altre società	733.636	-	240.500	188.790	22.774	1.185.700

ha espresso parere favorevole all'adeguamento del compenso, alle condizioni sopra riportate, ferma restando ogni altra clausola contenuta nella lettera di incarico originaria.

Nel corso dell'esercizio il Collegio sindacale ha altresì rilasciato i pareri richiesti dalla normativa vigente, tra cui i seguenti principali:

- modifiche organizzative;
- reclami;
- politiche di remunerazione, per gli aspetti di propria competenza;

- conferimento di incarichi alla società di revisione legale;
- cooptazione di amministratori;
- programma di emissione obbligazionaria "European Medium Term Notes" (EMTN).

Il controllo contabile periodico e la revisione legale del bilancio d'esercizio della Capogruppo e del bilancio consolidato sono stati conferiti alla società di revisione legale Reconta Ernst & Young S.p.A., la quale ha verificato nel corso dell'esercizio 2013 la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e,

con riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, la corrispondenza dello stesso alle risultanze delle scritture contabili. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e l'Amministratore Delegato e Group CEO hanno rilasciato la dichiarazione e le attestazioni previste dalla normativa, in tema di comunicazioni contabili e di bilanci.

La relazione della società di revisione legale sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 di Assicurazioni Generali S.p.A. non riporta rilievi o richiami di informativa; parimenti la relazione della stessa società sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 del Gruppo Generali non riporta rilievi o richiami di informativa.

Il Collegio ha comunque vigilato sull'impostazione generale data al Bilancio e sulla sua conformità alla legge e sul rispetto della normativa specifica per la redazione dei bilanci assicurativi. La Nota Integrativa illustra i criteri di valutazione adottati e fornisce tutte le informazioni necessarie previste dalla normativa vigente e la relazione predisposta dagli amministratori illustra l'andamento della gestione, evidenziando l'evoluzione in atto e quella prospettica, nonché il processo di sviluppo e di riorganizzazione del gruppo assicurativo.

A seguito dell'operazione di riorganizzazione del Gruppo in Italia citata in precedenza, per una migliore comprensione e analisi comparativa dei dati economici e patrimoniali dell'esercizio rispetto a quelli dell'esercizio precedente è stato predisposto un Bilancio d'esercizio pro-forma della Capogruppo simulando:

- il conferimento in data 1 gennaio 2013 per il pro-forma 2013;
- il conferimento in data 1 gennaio 2012 per il pro-forma 2012.

Trieste, 3 aprile 2014

Con riferimento al Bilancio Consolidato del Gruppo Assicurazioni Generali, il Collegio dà atto che detto bilancio è stato redatto in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, in conformità al regolamento comunitario n. 1606 del 19/7/2002 e al D. Lgs. 58/1998 nonché al D. Lgs. 209/2005 e successive modifiche e integrazioni. Il Bilancio e la Nota Integrativa che ne fa parte sono stati redatti adottando gli schemi richiesti dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13/7/2007 e successive modificazioni, e contengono le informazioni richieste dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

In conclusione, dall'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale, come descritta in precedenza, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità che richiedessero la segnalazione ai competenti organi di vigilanza e controllo, ad eccezione di quanto sopra indicato in merito alla segnalazione alla Consob dei fatti relativi al finanziamento ibrido di Euro 500 mln, o la menzione nella presente Relazione.


Premesso quanto sopra, il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di Assicurazioni Generali S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione, ed esprime parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio e di distribuzione del dividendo da prelevare in parte dalla riserva straordinaria.

Alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, verrà a scadenza il mandato conferitoci dall'assemblea del 30 aprile 2011; il Collegio ringrazia gli azionisti per la fiducia accordata.

Il Collegio sindacale

Eugenio Colucci
Gaetano Terrin
Giuseppe Alessio Verni

Relazione della Società di Revisione e dell'Attuario

An aerial photograph of Venice, Italy, featuring the prominent dome of St. Mark's Basilica (Basilica di San Marco) in the center-right. The building is white with a large, ribbed dome and a smaller dome on top. The surrounding area includes other buildings with red-tiled roofs and a canal with several boats. The sky is overcast and grey.

Venezia - Italia



**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209**

Agli Azionisti di
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Secondo quanto previsto dall'art. 102 del D.Lgs. n. 209/2005 e dall'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 22/2008, nell'espletamento del nostro incarico ci siamo avvalsi dell'attuario revisore che si è espresso sulla sufficienza delle riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. tramite le relazioni qui allegate.

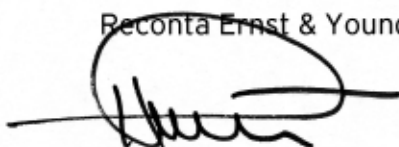
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A..

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione Governance del sito internet di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. al 31 dicembre 2013.

Trieste, 3 aprile 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ratti
(Socio)

Prof. RICCARDO OTTAVIANI
ATTUARIO

00198 ROMA- VIA TEVERE, 46
TEL 06.85.35.4000 FAX 06.89.68.70.11

RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 103
DEL DECRETO LEGISLATIVO 7 SETTEMBRE 2005 N. 209

Spett.le Società di Revisione
Reconta Ernst & Young S.p.A.
L.go Don Bonifacio, 1
34125 - Trieste

OGGETTO: Assicurazioni Generali S.p.A. – Bilancio dell'esercizio 2013

Giudizio ai sensi dell'articolo 24, del Regolamento ISVAP N. 22 del 4 aprile 2008.

1. In esecuzione dell'incarico conferitomi ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche dei rami vita, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Assicurazioni Generali S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013.
2. A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 26, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Roma, 3 aprile 2014

L'attuario
Prof. Riccardo Ottaviani



A handwritten signature in black ink, appearing to be "R. Ottaviani".

Prof. RICCARDO OTTAVIANI
ATTUARIO

00198 ROMA- VIA TEVERE, 46
TEL 06.85.35.4000 FAX 06.89.68.70.11

RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 103
DEL DECRETO LEGISLATIVO 7 SETTEMBRE 2005 N. 209

Spett.le Società di Revisione
Reconta Ernst & Young S.p.A.
L.go Don Bonifacio, 1
34125 - Trieste

OGGETTO: Assicurazioni Generali S.p.A. – Bilancio dell'esercizio 2013

Giudizio ai sensi dell'articolo 24, del Regolamento ISVAP N. 22 del 4 aprile 2008.

1. In esecuzione dell'incarico conferitomi ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche dei rami danni, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Assicurazioni Generali S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013.
2. A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 26, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Roma, 3 aprile 2014



L'attuario
Prof. Riccardo Ottaviani

A handwritten signature in black ink, appearing to read "R. Ottaviani".

REDAZIONE

Group Integrated Reporting

Il presente documento è disponibile all'indirizzo:
www.generali.com

COORDINAMENTO

Group Premises & Facility Management - General Services Trieste

COORDINAMENTO GRAFICO

Group Communications & External Relations

PROGETTO GRAFICO



MERCURIO_{GP}
www.mercuriogp.eu

STAMPA

LUCAPRINT S.p.A. - Divisione Sa.Ge.Print

FOTO

Le fotografie utilizzate per frontespizi, copertine ed elementi principali del presente bilancio raffigurano i Paesi nei quali Generali è presente.



