



L'internazionalità: ogni destinazione ha un punto di partenza

Relazione sulla Gestione e
Bilancio d'Esercizio della Capogruppo 2012



181° anno di attività



La visione completa, la

Trieste, piazza Unità d'Italia. Da qui è iniziato il nostro viaggio, il percorso che ha fatto di Assicurazioni Generali una realtà solida, apprezzata nel nostro Paese e nel mondo.

La visione panoramica ci permette di osservare la realtà in cui operiamo in modo globale ma con grande attenzione verso il particolare: è così



Relazione sulla Gestione e Bilancio d'Esercizio della Capogruppo 2012

Relazione sulla Gestione e Bilancio Consolidato 2012

Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2012

Relazione sulla Remunerazione 2012

protezione del particolare.

che creiamo sinergia tra responsabilità finanziaria e sociale, quindi valore per ogni singolo interlocutore.

In questo bilancio azionisti, clienti, agenti, dipendenti, comunità territoriale e finanziaria hanno sotto gli occhi i risultati della nostra visione, risultati che ci permettono di continuare a guardare lontano.

Relazione sulla
Gestione e
Bilancio d'Esercizio
della Capogruppo

2012





GENERALI

Assicurazioni Generali S.p.A.

Sede Legale e Direzione Centrale in Trieste
Sede Secondaria e Direzione per l'Italia in Mogliano Veneto
Capitale sociale Euro 1.556.873.283,00 int. versato
Codice Fiscale e Registro Imprese Trieste 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

Gabriele Galateri di Genola **PRESIDENTE**

Vincent Bolloré,
Francesco Gaetano Caltagirone **VICEPRESIDENTI**

Mario Greco **GROUP CEO**
quale Amministratore Delegato e
Direttore Generale

Ornella Barra,
Alberta Figari,
Lorenzo Pellicoli,
Sabrina Pucci,
Clemente Rebecchini,
Paola Sapienza,
Paolo Scaroni **CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE**

Eugenio Colucci, Presidente
Giuseppe Alessio Verni,
Gaetano Terrin
Maurizio Dattilo (supplente),
Francesco Fallacara (supplente) **COLLEGIO SINDACALE**

Antonio Cangeri **SEGRETARIO DEL CONSIGLIO**



www.generali.com

CONTATTI

Assicurazioni Generali S.p.A.

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

Investor Relations

Tel. +39 040 671402

Fax + 39 040 671338

Generali_ir@generali.com

Responsabile: Spencer Horgan

Media Relations

Tel. +39 040 671085

Fax + 39 040 671127

press@generali.com

Responsabile: Giulio Benedetti

Ufficio Azioni - Relazioni con gli Azionisti

Tel. +39 040 671621

Fax + 39 040 671660

azionisti@generali.com

shareholders@generali.com

Responsabile: Michele Amendolagine

Responsabilità Sociale d'Impresa e Bilancio di Sostenibilità di Gruppo

Tel. +39 040 671060

csr@generali.com

Responsabile: Marina Donati

INDICE

■	RELAZIONE SULLA GESTIONE		
	Dati significativi della Compagnia	12	
	Lo scenario economico e assicurativo	13	
	L'identità del Gruppo Generali	17	
	La strategia del Gruppo Generali	17	
	L'impegno socio-ambientale	20	
	Parte A - Informazioni sulla gestione	22	
	Parte B - Risk report	48	
	Allegato alla Relazione sulla gestione	57	
■	BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO		
	Prospetti contabili della Capogruppo		
	Stato patrimoniale	67	
	Conto economico	81	
	Nota integrativa		
	Premessa	93	
	Parte A - Criteri di valutazione	93	
	Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico	98	
	Parte C - Altre informazioni	159	
	Rendiconto finanziario	165	
	Allegati alla nota integrativa	173	
	Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità	259	
	Elenco dei titoli e degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni	263	
	Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con il diritto di voto in società non quotate o s.r.l.	271	
■	ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D.LGS. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971 DEL 14 MAGGIO 1999		327
■	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE		329
■	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DELL'ATTUARIO		335





RELAZIONE SULLA GESTIONE

Madrid - Spagna

DATI SIGNIFICATIVI DELLA COMPAGNIA

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012 BILANCIO	ESERCIZIO 2011 BILANCIO	ESERCIZIO 2010 BILANCIO
Utile netto	130,7	325,5	633,8
Dividendo complessivo	311,4	311,4	700,6
<i>Incremento</i>	<i>0,0%</i>	<i>-55,6%</i>	<i>28,6%</i>
Premi netti complessivi	8.634,9	8.475,8	8.731,4
Premi lordi complessivi	9.767,0	9.429,9	9.617,5
Premi lordi complessivi lavoro diretto	7.089,9	6.925,2	7.114,0
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	<i>2,5%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>1,3%</i>
Premi lordi complessivi lavoro indiretto	2.677,1	2.504,7	2.503,5
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	<i>7,2%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>6,9%</i>
Costi di produzione e di amministrazione	1.248,5	1.277,4	1.273,1
<i>Expense ratio ^(b)</i>	<i>14,5%</i>	<i>15,1%</i>	<i>14,6%</i>
Ramo Vita			
Premi netti ramo vita	5.302,1	5.182,8	5.499,0
Premi lordi ramo vita	5.555,8	5.416,1	5.689,6
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	<i>2,6%</i>	<i>-5,1%</i>	<i>3,7%</i>
Premi lordi ramo vita lavoro diretto	3.747,2	3.645,9	3.867,6
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	<i>2,7%</i>	<i>-5,8%</i>	<i>3,2%</i>
Premi lordi ramo vita lavoro indiretto	1.808,6	1.770,2	1.822,0
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	<i>2,4%</i>	<i>-3,5%</i>	<i>4,9%</i>
Costi di produzione e di amministrazione ramo vita	542,4	574,9	574,4
<i>Expense ratio ^(b)</i>	<i>10,2%</i>	<i>11,1%</i>	<i>10,4%</i>
Ramo Danni			
Premi netti ramo danni	3.332,8	3.293,0	3.232,4
Premi lordi rami danni	4.211,2	4.013,8	3.927,9
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	<i>5,2%</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,1%</i>
Premi lordi rami danni lavoro diretto	3.342,7	3.279,3	3.246,4
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	<i>2,1%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-0,4%</i>
Premi lordi rami danni lavoro indiretto	868,5	734,5	681,5
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	<i>19,0%</i>	<i>7,9%</i>	<i>12,8%</i>
Costi di produzione e di amministrazione rami danni	706,1	702,6	698,7
<i>Expense ratio ^(b)</i>	<i>21,2%</i>	<i>21,4%</i>	<i>21,7%</i>
<i>Loss ratio ^(c)</i>	<i>72,9%</i>	<i>73,8%</i>	<i>77,5%</i>
<i>Combined ratio ^(d)</i>	<i>94,1%</i>	<i>95,2%</i>	<i>99,2%</i>
Risultato dell'attività finanziaria corrente	2.394,7	1.604,4	2.504,4
Riserve tecniche	41.784,9	41.718,5	40.689,1
Riserve tecniche ramo vita	35.025,9	34.921,3	33.898,0
Riserve tecniche ramo danni	6.759,0	6.797,2	6.791,1
Investimenti	65.895,8	64.443,5	64.505,2
Capitale e riserve	14.274,8	14.259,5	14.324,8

(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'esercizio appena conclusosi è stato segnato da un debole quadro macroeconomico, seppur con qualche segnale positivo nella seconda parte dell'anno, caratterizzata da una crescita economica più sostenuta negli Stati Uniti e da una significativa diminuzione della volatilità dei mercati azionari europei.

Nell'Area Euro sono state determinanti le misure della BCE, che si sono rivelate efficaci nel ridurre significativamente gli *spread* di rendimento tra il bund e i titoli dei Paesi dell'Area ad elevato indebitamento, in particolare quelli italiani e spagnoli. Nel corso del 2012 la Banca Centrale ha infatti concesso liquidità alle banche europee attraverso operazioni di LTRO (*long term refinancing operation*), mettendo in atto al tempo stesso operazioni di *quantitative easing* (acquisti di titoli di debito governativo) e, in seguito, ha formalizzato un piano (denominato *Outright Market Transactions* - OMT) a supporto di quei Paesi i cui rendimenti dei titoli sovrani non sembrano giustificati dagli indicatori macroeconomici fondamentali.

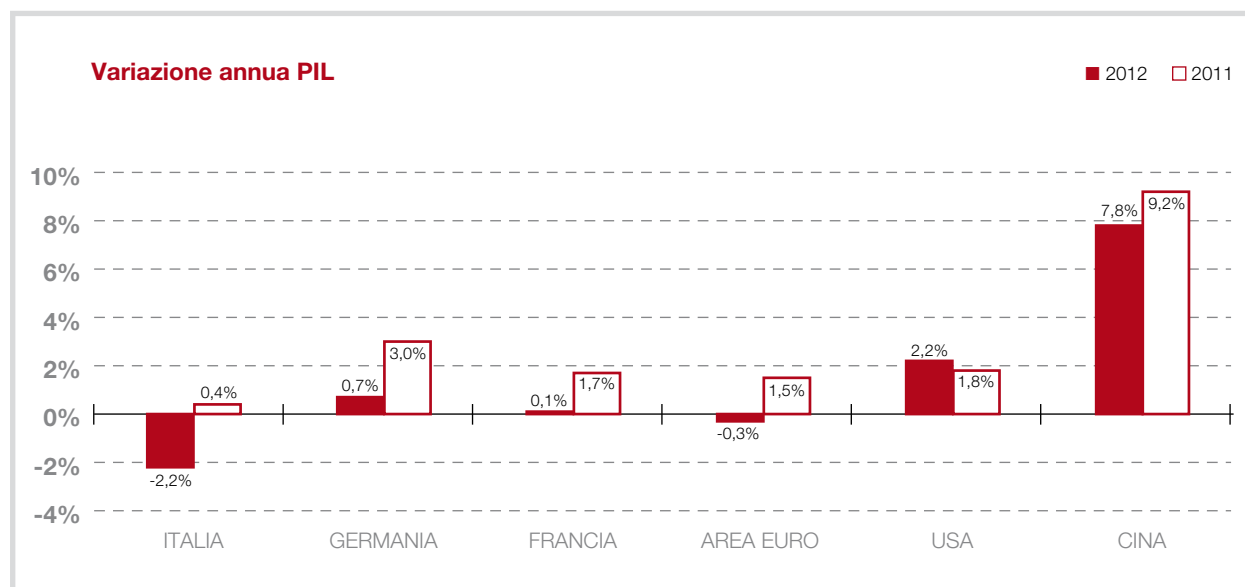
Contestualmente, in sede politica, si sono poste le basi per l'unione bancaria europea, la cui supervisione spetterà proprio alla BCE. Sono state approvate due importanti misure, il cd. *fiscal compact*, volto a rafforzare il Patto di Stabilità (imponendo il limite dello 0,5% al rapporto deficit/PIL e il rientro dei debiti pubblici superiori al 60% del PIL), e l'ESM (*European Stability Mechanism*), un meccanismo finalizzato ad assistere i Paesi dell'Area Euro in difficoltà. Infine, un ultimo importante segnale per la stabilità dell'euro è arrivato dal successo dell'operazione di *buy-back* (riacquisto

del debito in ristrutturazione) messa in atto dalla Grecia, che ha potuto così ottenere una nuova *tranche* di aiuti.

Nonostante l'attenuarsi delle turbolenze finanziarie, l'economia reale dell'Unione Europea stenta a ritrovare vigore, data in particolare la debolezza della domanda interna, dovuta in larga misura agli effetti delle politiche di austerità volte alla riduzione del deficit pubblico. I dati del terzo trimestre sottolineano un ulteriore peggioramento dello scenario economico, con il PIL tendenziale che si attesta a -0,4% per il totale dei 27 Paesi dell'Unione, e che scende ulteriormente a -0,6% per l'aggregato dei Paesi dell'Area Euro. La disoccupazione dell'Area Euro nell'ultimo trimestre dell'anno è rimasta invece stabile a 11,7%, il tasso di inflazione tendenziale nell'Area Euro è sceso a gennaio 2013 al 2,0%, rispetto al 2,2% di fine 2012.

Nell'Unione Europea l'Italia è tra i Paesi in cui l'attività economica ha registrato il più deciso rallentamento (-2,7% la variazione del PIL tendenziale del quarto trimestre 2012), a causa in particolare del calo della domanda interna e delle misure intraprese dal governo, che hanno però contribuito alla stabilità dei conti pubblici del Paese. La Germania ha continuato ad essere l'economia trainante dell'Unione Europea seppur in rallentamento rispetto allo scorso esercizio (+0,9% crescita del PIL nel terzo trimestre rispetto allo +2,7% dell'anno scorso) soprattutto a causa della debole domanda estera.

Incoraggianti segnali di ripresa sono arrivati nel terzo trimestre dagli Stati Uniti, dove si è registrato un tasso di crescita del PIL tendenziale del +2,5%, principalmente grazie alla ripresa del mercato del lavoro e alla ripresa del mercato immobiliare. La Cina continua a mostrare tassi di crescita sostenuti (+7,8% la variazione del PIL tendenziale nel 2012), anche se in rallentamento rispetto all'esercizio precedente (+9,2%) a causa del calo della domanda mondiale.



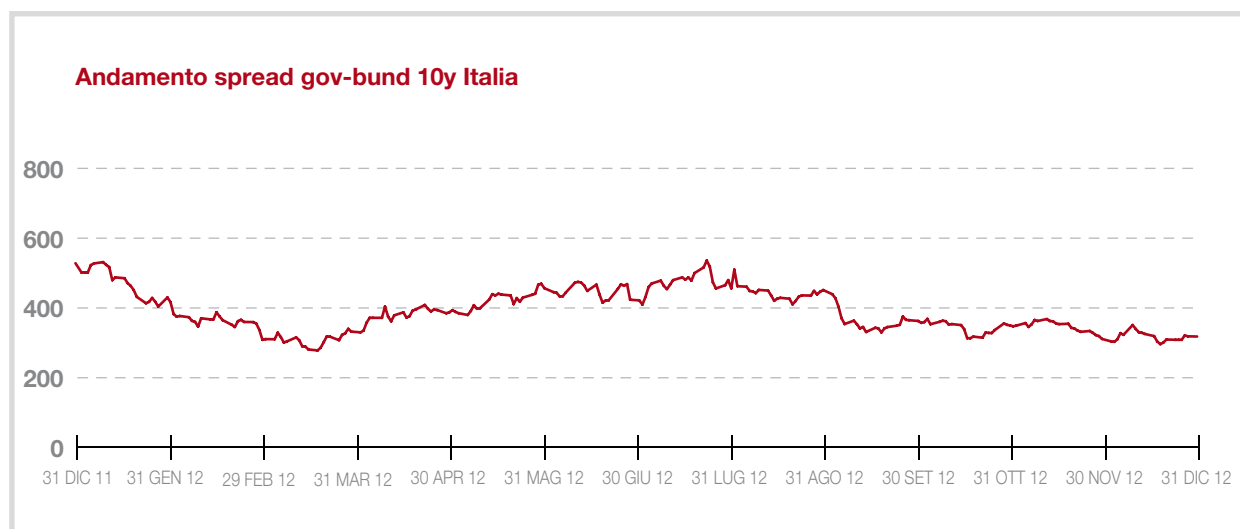
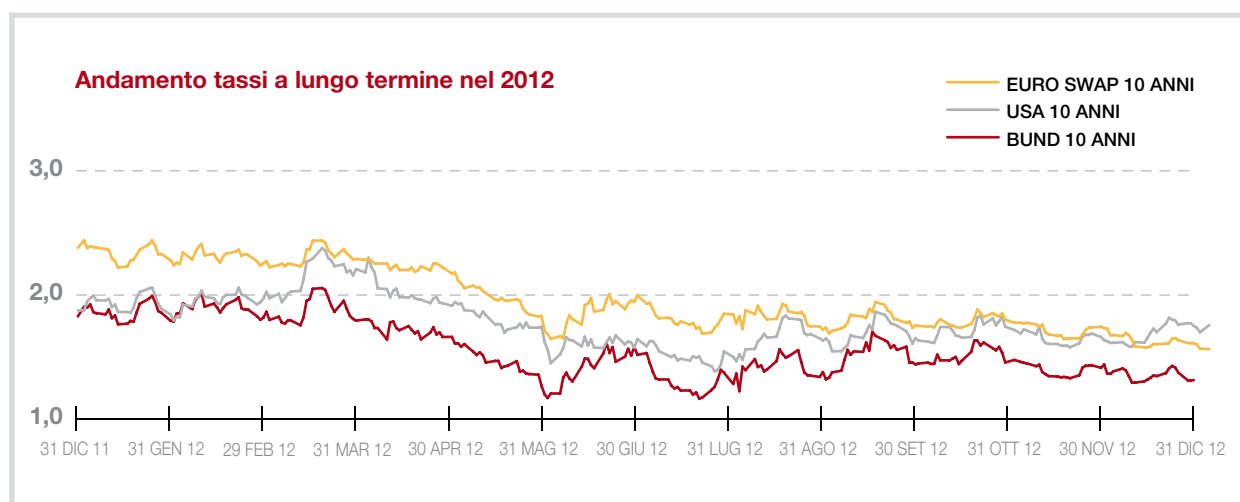
I mercati finanziari

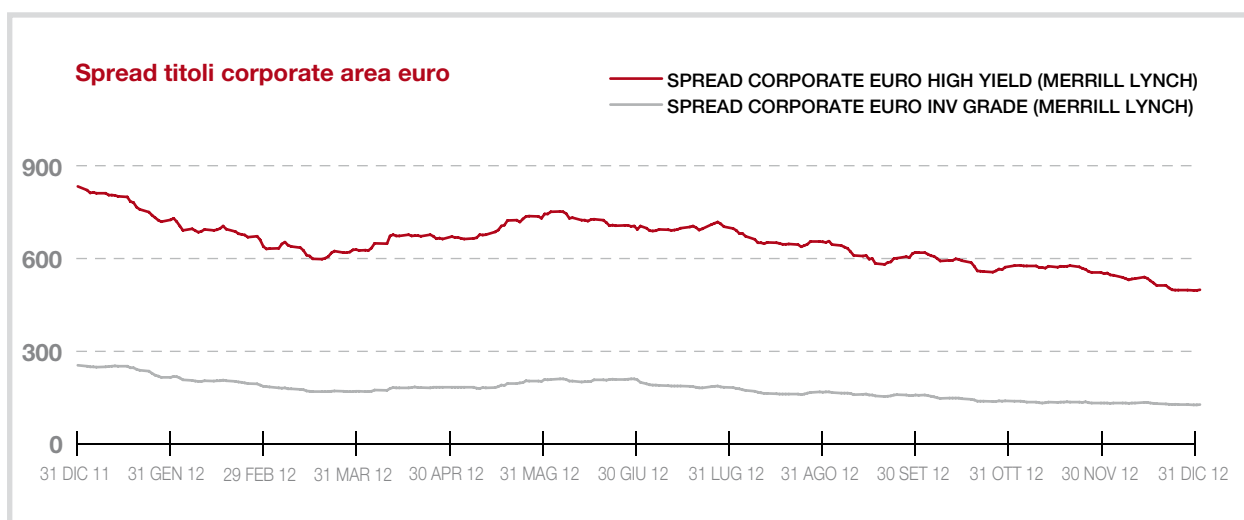
Nel 2012 i **mercati finanziari** hanno mostrato una ripresa beneficiando in particolar modo dell'intervento della Banca Centrale Europea attraverso due aste di rifinanziamento a condizioni agevolate che hanno fornito abbondante liquidità al settore bancario. Tale liquidità, utilizzata in buona parte dalle banche per acquistare titoli di Stato, ha migliorato l'indice di fiducia degli investitori. Nel corso dell'anno tuttavia i mercati sono stati caratterizzati da un'elevata volatilità.

I **mercati obbligazionari** hanno reagito positivamente anche con riferimento ai titoli governativi. La decisa ripresa che aveva caratterizzato il primo trimestre si è tuttavia dimostrata temporanea a causa del peggioramento della situazione in Grecia, aggravata dall'incertezza politica del

Paese e, soprattutto, del deterioramento del settore bancario spagnolo, colpito in particolare dalle significative difficoltà del settore immobiliare. Per far fronte al deterioramento del clima nei mercati il vertice europeo di fine giugno ha varato alcuni importanti provvedimenti tra i quali la possibilità di acquisto da parte del Fondo salva-stati di titoli dei Paesi membri dell'Area Euro in difficoltà finanziaria nonché la previsione di ricapitalizzare le banche in crisi. A fine settembre la Banca centrale Europea ha inoltre annunciato politiche monetarie espansive.

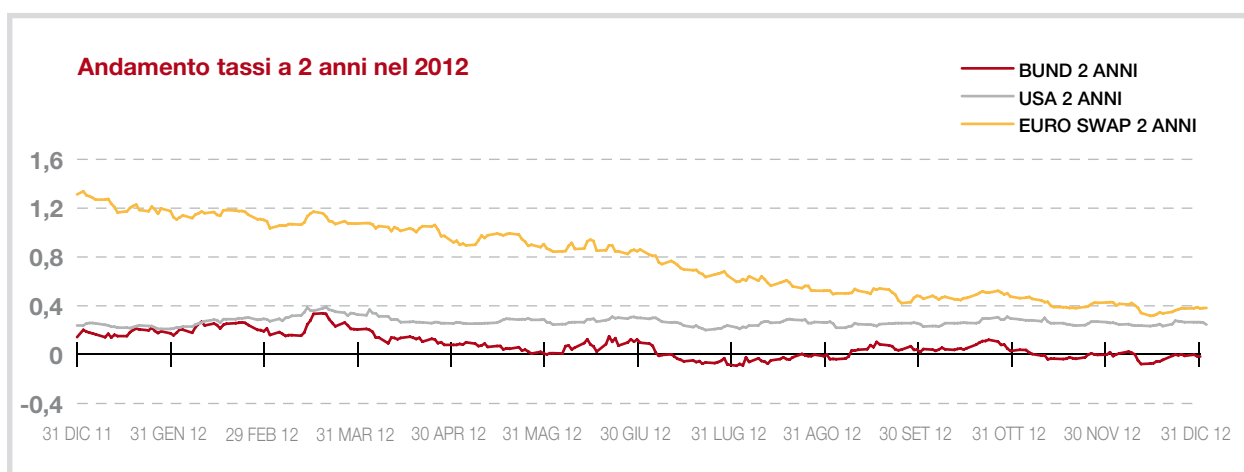
Anche i titoli corporate hanno reagito positivamente a tali misure: lo *spread* rispetto ai tassi di interesse *risk-free* degli emittenti "investment grade" europei si è ristretto da 255 bp a 131 bp; per gli emittenti con rating speculativo lo *spread* è sceso da 833 bp a 505 bp.





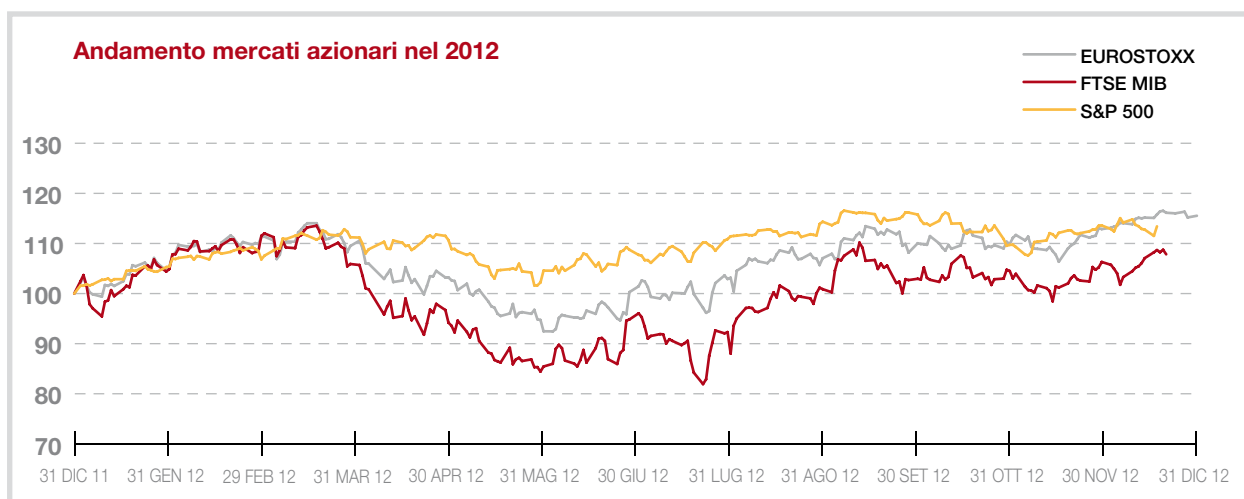
Il rendimento del governativo decennale tedesco è sceso dall'1,83% del 31 dicembre 2011 all'1,32% al 31 dicembre 2012, toccando un minimo di 1,17% a luglio. In particolare il differenziale di rendimento dei BTP italiani decennali rispetto ai *Bund* tedeschi che a fine 2011 era pari a 527 bp è sceso

fino a un minimo di 278 bp in marzo, per poi attestarsi a 318 bp al 31 dicembre 2012. Anche il tasso Euro *swap* a 10 anni ha registrato un calo. Il rendimento del governativo decennale americano è sceso dall'1,88% all'1,76%, anche per effetto delle manovre di politica monetaria della *Federal Reserve*.



Il tasso dei *Bund* a 2 anni è sceso diventando negativo da 0,14% di fine 2011 a -0,01% al 31 dicembre 2012, registrando un appiattimento della curva dei tassi. Andamento analogo ha avuto il tasso Euro *swap*.

Il tasso americano a 2 anni è restato invece sostanzialmente stabile attestandosi allo 0,25% (0,24% a fine 2011).



I **mercati azionari** hanno prevalentemente fatto registrare performance positive caratterizzate però da elevati livelli di volatilità; dopo il rallentamento che aveva caratterizzato il secondo trimestre i principali indici hanno evidenziato una significativa crescita.

L'Eurostoxx ha avuto un deciso recupero (+15,53%). In particolare i settori che hanno avuto la performance migliore sono stati il settore auto (+35,30%) e l'assicurativo (+34,11%). In recupero anche il settore bancario (+11,98%).

Le principali borse europee hanno avuto un andamento generalmente positivo: in crescita il Dax di Francoforte (+29,06%), il Cac di Parigi (+15,23%) e il Ftse di Milano (+7,84%). Ha fatto eccezione l'Ibex di Madrid (-5,08%).

Anche negli Usa i mercati azionari hanno avuto un analogo andamento positivo grazie alla ripresa dell'economia. Lo S&P500 è salito del 13,41% e il Nasdaq del 15,91%.

I mercati assicurativi

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

Nel **segmento vita** prosegue la flessione osservata nello scorso esercizio; si registra tuttavia una dicotomia tra i mercati più maturi dell'Area Euro, dove i premi sono nettamente diminuiti, ed i Paesi dell'Europa centro-orientale, dove il mercato dei prodotti vita sta riacquistando un certo slancio.

Per quanto concerne l'Italia, l'andamento della raccolta dei premi da lavoro diretto ha avuto una flessione dell'8,9% nei primi nove mesi dell'anno, rispetto allo stesso periodo del 2011, confermando il trend negativo iniziato alla metà del 2011. Continua a flettersi anche la nuova produzione (-10%), un risultato comunque in ripresa rispetto al 2011 (-28%). La contrazione è in buona parte ascrivibile ai prodotti tradizionali (-13,3% al terzo trimestre), mentre i prodotti *linked* mostrano forti segnali di ripresa (+13,3% la nuova produzione nel 2012).

Per quanto concerne i canali distributivi, si registra in particolare la contrazione della raccolta del settore bancario (-21% al terzo trimestre, -17% per quanto riguarda le stime per nuova produzione del 2012) e un calo più contenuto del canale agenziale (-3% al terzo trimestre). Positiva invece la *performance* dei promotori finanziari, la cui raccolta cresce del 15% al terzo trimestre (+26% per la nuova produzione), grazie all'impulso dato dalle polizze *unit-linked*.

In Germania la raccolta premi mostra una situazione di recupero rispetto al calo dello scorso esercizio, grazie alla crescita dei prodotti vita in senso stretto, con le polizze a premio unico che mostrano un incremento dello 0,6% mentre quelle a premio ricorrente dello 0,9%.

In Francia è proseguita la flessione della raccolta già osservata lo scorso anno. Nonostante nel secondo semestre si sia

registrata una decelerazione della contrazione, le stime per il 2012 mostrano una contrazione dei premi pari al 6%. Per la prima volta inoltre la raccolta netta del settore è stata negativa (-3,4 miliardi di euro) a causa dell'indebolimento del reddito delle famiglie e della concorrenza di altri prodotti di risparmio, in particolare di quelli bancari.

Nei principali Paesi dell'Europa Centro-Orientale i mercati vita hanno mostrato quasi ovunque un andamento positivo, con la principale eccezione costituita dall'Ungheria. La Polonia ha avuto una crescita robusta della raccolta (+10,6% al terzo trimestre), dovuta in particolare al successo dei prodotti *linked* (+16,5%), che mostrano un'evoluzione positiva anche nella Repubblica Ceca (+6,3%) e nella Slovacchia (+13,4% al primo semestre). Al contrario, è proprio la performance negativa dei prodotti *linked* (-12%) a determinare la flessione del mercato vita in Ungheria (-8%).

In Spagna, le prime stime per il 2012 mostrano che il mercato dei rami vita ha subito un deciso calo (-9%), a causa prevalentemente della diminuzione dei premi intermediati dal settore bancario e della difficoltà dei prodotti di risparmio (-10%).

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

In Italia la debolezza della domanda interna ha influito negativamente sulla raccolta complessiva nei rami danni (-0,6% al terzo trimestre 2012). In particolare sono in flessione il ramo auto (-0,5%), che risente del pesante calo delle nuove immatricolazioni, mentre i rami non-auto, nonostante la debole domanda interna, hanno presentato una raccolta stazionaria nel corso del terzo trimestre.

In Germania si registra una notevole progressione della raccolta nel ramo auto (+5,1%), e positiva risulta anche la performance del settore *property* (+4,1%).

In Francia il settore danni ha invece registrato un aumento dei premi del 4%, in larga parte attribuibile ad aumenti tariffari (in particolare nel settore non auto) volti a ripristinare la redditività tecnica, notevolmente calata negli ultimi anni. Nel settore auto la crescita dei premi è risultata invece del 3%.

Per quanto riguarda la maggior parte degli altri principali Paesi europei di operatività del Gruppo, si registra un calo significativo dei premi nel settore auto quasi ovunque ad eccezione della Polonia (+3,2%), con un andamento particolarmente negativo in Ungheria (-8% al terzo trimestre) e Spagna (-6% le prime stime per il 2012). Il settore *property*, principalmente grazie agli aumenti tariffari applicati, mostra invece una dinamica positiva in tutti i Paesi, con incrementi della raccolta premi che si attestano in media attorno al +3%.

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 2012 è di quasi 70 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* mentre il gruppo svizzero BSI fornisce una completa gamma di servizi finanziari nel settore del *private banking*.

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.

LA STRATEGIA DEL GRUPPO GENERALI

Generali, nel corso della seconda metà del 2012, ha affrontato un'approfondita revisione strategica, operativa e finanziaria, volta ad identificare le aree di eccellenza del Gruppo e le aree di miglioramento sulle quale concentrarsi nel piano strategico del periodo 2013-2015.

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

- un **brand** molto forte sia in Italia che all'estero;
- 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 di Asset** che ci pone ai primi posti tra i gruppi assicurativi al mondo;
- una **leadership consolidata** nel settore Vita e una solida *performance* nel settore Danni.

Partendo da questi punti di forza, il Gruppo si è dedicato a sviluppare una strategia volta all'aumento di profittabilità e alla generazione di valore per gli azionisti, impostata su tre fondamentali criteri: **disciplina, semplicità e focus sui fondamentali dell'attività assicurativa**.

La strategia è stata formulata tenendo conto dell'attuale contesto di mercato, caratterizzato da minori disponibilità di spesa delle famiglie, soprattutto nei mercati maturi, e in generale da bassi tassi di interesse e quindi minori contributi della gestione finanziaria al conto economico.

In questo contesto la gestione industriale del business assicurativo, sul quale il Gruppo intende concentrarsi, acquisisce ancora maggior importanza, e in tale ambito la **focalizzazione sulla redditività piuttosto che sulla crescita** sarà la linea guida portante.

L'intento è di guidare la compagnia con un chiaro orientamento alla creazione di valore, con una forte attenzione al capitale e alla sua ottimale allocazione nonché alla generazione di cassa del *business*.

Gli elementi fondanti della strategia

1 Il rafforzamento della Governance del Gruppo

Già dalla seconda metà del 2012 è stato intrapreso un ampio programma di **ristrutturazione organizzativa** del Gruppo Generali che si è avviato con la nomina a *Group CEO* del dottor Mario Greco.

Nell'ambito del riassetto, funzioni e ruoli della prima linea manageriale del Gruppo sono stati ridefiniti e razionalizzati, ed è stato istituito il comitato internazionale denominato *Group Management Committee* costituito dal *Group CEO*, dal *Chief Insurance Officer* e dai responsabili dei tre principali mercati Italia, Francia e Germania, dal responsabile delle linee di business globali, dal *Chief Operations Officer*, dal *Chief Financial Officer*, dal *Chief Investment Officer* e dal *Chief Risk Officer*. Tale comitato ha il compito di individuare le priorità strategiche del Gruppo e monitorarne le performances industriale e finanziaria, garantendone la coesione operativa.

Il processo di riorganizzazione nel corso del triennio proseguirà declinato all'interno delle singole funzioni di Gruppo e delle società operative, con l'obiettivo di assicurare coerenza organizzativa ed efficienza operativa indispensabili per raggiungere obiettivi di sinergie di ricavo e di costo.

2 L'ottimizzazione della solidità patrimoniale

Generali si pone l'obiettivo di incrementare sostanzialmente il proprio livello di capitale, espresso sia in termini di Solvency 1, di Economic Capital e di Rating Capital Adequacy. Per utilizzare metodologie di calcolo che consentano una comparazione più significativa rispetto ai competitor, in termini di **Solvency I**, ad esempio, aspiriamo ad un coefficiente di solvibilità **superiore al 160%**; in termini di **Rating Capital Adequacy**, nei nostri modelli interni e nel sistema di pricing già utilizziamo un requisito di solvibilità in linea con un rating AA.

Per raggiungere questo obiettivo, nell'orizzonte temporale del piano strategico saranno poste in essere le seguenti iniziative:

- disinvestimento da attività non-core e non strategiche, con un focus maggiore sull'attività assicurativa;
- ulteriore armonizzazione di durata e profilo di rischio tra attività e passività assicurative, attraverso un'attenta revisione della composizione degli attivi seguendo il principio di *matching* del profilo di rischio/rendimento con le passività assicurative;
- efficientamento della struttura di capitale attraverso l'ottimizzazione del debito finanziario e la valutazione complessiva delle necessità di rifinanziamento del Gruppo, tenendo conto sia delle naturali scadenze degli strumenti emessi, sia di eventuali condizioni di mercato favorevoli;
- forte presidio su alcune funzioni finanziarie fondamentali nel Gruppo, anche grazie ad una maggior centralizzazione delle decisioni e della guida sulle società controllate. A tal proposito, nell'ambito della revisione organizzativa, è stata completata la creazione di alcune funzioni centrali che assumono responsabilità fondamentali nell'ottimizzazione del capitale: Riassicurazione di Gruppo, Tesoreria di Gruppo, Capital and Value Management, Investment monitoring;
- incremento degli utili: attraverso l'implementazione del programma di riduzione dei costi (risparmi previsti per almeno € 600 milioni nel periodo di piano), la riduzione della complessità e il perseguimento dell'efficienza nei processi e la diffusione delle *best practices* tra tutte le società del Gruppo.

L'intento è di azionare queste leve per migliorare il nostro margine di solvibilità mantenendo il target di profittabilità (*adjusted ROE*¹) *over the cycle* uguale ad almeno il 13%.

3 La razionalizzazione del footprint geografico

Razionalizzare la presenza del Gruppo nei mercati significa ottimizzare la presenza e le *operations* nelle economie mature investendo per crescere profittevolmente nei paesi con maggior prospettive di redditività future.

Nel piano strategico 2013-2015 il Gruppo si concentrerà sulla crescita profittevole e la strategia sarà mirata a cogliere il potenziale di specifici mercati in crescita. Attraverso l'operazione Generali PPF Holding con il gruppo PPF, è

stata consolidata la presenza in Europa centro-orientale. Il Gruppo si focalizzerà in futuro anche nei mercati più redditizi del Far East Asia (in particolar modo in Cina, dove Generali ha già un posizionamento di rilievo rispetto ai competitors internazionali) e in alcuni paesi dell'America Latina.

Nell'ambito di questa revisione del posizionamento, la strategia del Gruppo è stata declinata per singolo paese: un esempio rilevante riguarda la ristrutturazione del business in Italia, mercato che risente della presente situazione economica nazionale ed è attualmente soggetto ad un processo di concentrazione e consolidamento da parte di molte compagnie assicurative. In questo contesto è stata pertanto colta l'opportunità di ristrutturare il *business* italiano delineando un modello organizzativo e di *governance* semplificato e più performante:

- semplificazione del modello di *business*:
 - pieno consolidamento di *business* e *brand* dalle caratteristiche simili in termini di clientela *target*, gamma prodotti e modello distributivo, per sfruttare al massimo il posizionamento di mercato;
 - concentrazione delle competenze tecniche per massimizzare la *performance* sia nel Vita che nel Danni;
 - cattura di benefici di scala dal consolidamento di *Operations*, *IT* e funzioni di supporto all'interno di un'unica piattaforma operativa dall'elevata *performance*;
- semplificazione organizzativa e societaria:
 - *governance* e responsabilità chiare, con separazione tra *business unit* e strutture del *Corporate Center*;
 - forte riduzione del numero di società;
 - *business unit* con responsabilità dirette e leve operative per il raggiungimento dei risultati previsti.

4 Il rafforzamento del Modello Operativo

L'obiettivo del Gruppo è l'ottimizzazione del **modello operativo**, perseguendo una forte e continua efficienza e una maggiore integrazione dei principali processi delle nostre società controllate ("One Group approach"), attraendo ed investendo nei migliori **talenti** e nella crescita delle loro **competenze**.

Il Gruppo ha identificato importanti opportunità per perseguire con disciplina occasioni di risparmio nell'ambito degli acquisti, dalle spese per *ICT* al *Real Estate Facility Management*. I *savings* stimati a piano sono di almeno € 600 milioni a livello di Gruppo.

Da ultimo, ma non meno importante, le Generali porranno una sempre maggiore enfasi sui talenti e sulle loro competenze attraverso un rinnovato programma di talent management. Il Gruppo presidierà e rafforzerà il suo capitale umano, investendo su programmi di crescita professionale e rafforzamento continuo, conseguito anche attraverso un presidio centralizzato di sviluppo, opportunità di carriera, mobilità internazionale e sistemi di incentivazione bilanciati tra la dimensione individuale e quella relativa ai risultati dell'intero Gruppo.

¹ Per una definizione di tale indicatore si veda quanto riportato in Nota Metodologica.

5 Il miglioramento della performance del business Vita

La redditività del **business Vita** – che è e rimane cruciale per il Gruppo Generali – va ulteriormente aumentata ottimizzando il ritorno sul capitale assorbito, attraverso un puntuale presidio delle metriche chiave di generazione di valore del *business* e attraverso un rafforzato presidio centrale sullo sviluppo di nuovi prodotti.

È stato adottato un approccio “*through-the-cycle*” relativamente al business Vita, poiché, nonostante le sfavorevoli condizioni attuali del mercato finanziario (bassi tassi di interesse, alta volatilità dei mercati finanziari, crisi del debito sovrano), le Generali intendono assicurarsi la possibilità di beneficiare di futuri rendimenti conseguenti ad un atteso miglioramento del mercato.

Per garantire trasparenza e misurabilità della creazione di valore nel *business Vita*, saranno inoltre utilizzate opportune metriche di valutazione quali il RORAC, il *Pay-Back Period*, il *New Business Value*; a queste metriche saranno allineati gli schemi di incentivazione delle reti e il *performance management* delle società operative. Il processo di approvazione dei nuovi prodotti dipenderà infine da una più stringente guida centrale.

6 L'incremento dell'attività nel Property&Casualty

Tale incremento si realizzerà grazie ad un forte presidio delle leve tecniche di profittabilità (incluso una piena centralizzazione della riassicurazione) mediante una progressiva espansione nei segmenti *Corporate&Commercial* e *Infortuni&Malattie*.

L'obiettivo è di incrementare progressivamente e costantemente il *business Danni* per garantire al Gruppo i benefici derivanti da una maggior diversificazione, stabilità di *cash flow* e minor volatilità nei risultati operativi nel tempo. La crescita nel *business Danni* avverrà con un bilanciamento nel tempo di leve organiche all'interno dell'attuale perimetro di attività in alcune geografie, e per espansione del perimetro su nuove LoB o segmenti di clientela su altre.

Infine, le Generali rafforzeranno ulteriormente la performance tecnica introducendo standard di Gruppo ancora più stringenti in relazione a tutte le *best practices* già esistenti a livello locale (e.g. tariffazione, selezione del rischio, gestione dei sinistri) e alla loro diffusione e adozione in tutte le geografie.

7 Il cliente al centro della nostra attività

Ciò significa:

- mettere il **cliente** sempre al centro di qualsiasi iniziativa per cogliere nuove opportunità di mercato, fidelizzandolo e servendolo in modo completo su tutta la gamma dei propri bisogni assicurativi e sviluppando nuovi segmenti di clientela, in particolar modo il segmento *Affluent* nei mercati emergenti;
- il Gruppo serve circa 65 milioni di clienti nel mondo, prevalentemente nel segmento *Retail*;
- le Generali mirano a massimizzare la creazione di valore della nostra base clienti attuale, migliorandone la “*retention*” e aumentando il tasso di *up-sell* e *cross-sell*. Investiremo quindi in una maggiore conoscenza e profilazione della clientela per comprenderne i bisogni in modo più specifico e costruire soluzioni adeguate;
- il Gruppo punterà sul segmento *Affluent*, poiché considerato un segmento di clientela in crescita e per il quale possiamo soddisfare appieno le specifiche esigenze assicurative, in particolare nei mercati emergenti.

8 L'eccellenza nella gestione dei canali distributivi

Si tratta di perseguire l'eccellenza nella gestione dei **canali distributivi** rafforzando sia quelli canali tradizionali (canale agenziale) che diretti; ciò consentirà di incrementare la capacità distributiva anche attraverso canali terzi (ad esempio tramite accordi di Bancassicurazione).

La strategia sui canali distributivi:

- lavorare con gli agenti del Gruppo, utilizzando e diffondendo al suo interno *best practices* interne ed esterne, per raggiungere l'eccellenza operativa in tutte le attività critiche di questo canale distributivo così importante per il Gruppo. Verranno colte nuove opportunità di mercato nella distribuzione, aumentando ad esempio il ruolo della Bancassicurazione all'interno della nostra strategia multi-canale, facendo particolare attenzione a quegli aspetti (modello operativo, processi, sistemi di incentivazione, etc...) per soddisfare appieno i nostri clienti, aumentandone la *retention* e garantendo stabilità nella relazione con il partner bancario;
- verranno adottate una serie di soluzioni assicurative per i bisogni specifici del cliente da distribuire con una strategia multicanale, che meglio si adatti alle preferenze di accesso espresse dal cliente stesso.

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 (dove si posiziona tra i 5 migliori assicuratori a livello globale), ASPI (Advanced Sustainable Performance Indices) Eurozone, STOXX ESG Leaders Indices, sviluppati per aiutare gli investitori ad includere criteri sociali, ambientali e di *governance* nelle loro scelte di investimento.



Gli aspetti socio-ambientali connessi alla gestione saranno rendicontati in maniera dettagliata nel **Bilancio di sostenibilità**, pubblicato come di consueto nel mese di maggio. Anche quest'anno nel presente documento si anticipano le più significative informazioni non finanziarie, che vanno ad integrare quelle finanziarie per fornire una visione più completa delle attività e dei risultati ottenuti dal Gruppo nell'esercizio.

L'approccio alla sostenibilità del Gruppo si fonda sui seguenti principali elementi di gestione: 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 nuovo **Codice di Condotta**, corredato dalle Disposizioni Attuative, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo il 14 dicembre 2012. Il documento, che sostituisce il preesistente Codice Etico del Gruppo Generali, è concepito come uno strumento di pratica e costante consultazione, che a questo scopo comprende anche note esplicative e suggerimenti concreti. 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 nuovo 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**, in corso di elaborazione, rappresenta un ulteriore importante passo verso una gestione dei vari aspetti della sostenibilità secondo un approccio di continuo miglioramento. Infatti, con questo documento, redatto quest'anno per la prima volta, l'approccio sistemico finora circoscritto alle tematiche ambientali verrà esteso alle relazioni con gli altri *stakeholder*. La Carta degli Impegni conterrà 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. Per ciascun obiettivo strategico saranno inoltre individuati obiettivi di medio e breve termine e indicati in dettaglio i risultati e le azioni che il Gruppo si impegna a realizzare nell'arco del triennio 2013-2015.

Gli obiettivi e impegni di sostenibilità inclusi nella Carta non saranno disgiunti da quelli industriali, ma al contrario si integreranno con questi ultimi per supportarne il raggiungimento creando valore per tutti gli *stakeholder*; essi pertanto troveranno fondamento in primo luogo nei contenuti del nuovo Codice di Condotta e nel Piano industriale del Gruppo. La rilevanza strategica della Carta degli Impegni di sostenibilità sarà avvalorata dall'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, cui sarà presentata nella prima metà del 2013. Il documento semplificherà e renderà più trasparente la rendicontazione dei risultati via via raggiunti, che d'ora in poi verranno puntualmente riferiti agli impegni della Carta.

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. Nel 2012 l'implementazione del Sistema è continuata con l'avvio dell'audit da parte della Revisione Interna di Gruppo, che ha verificato in ambito di Country Italia il corretto e completo recepimento delle prescrizioni contenute nelle procedure di Gruppo. Inoltre, per la prima volta l'Organismo di Certificazione RINA Services S.p.A. ha certificato secondo la norma ISO 14064-1 le emissioni di gas ad effetto serra del Sistema del 2011; la certificazione è stata già richiesta anche per il 2012.

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 e promosso attraverso programmi di formazione specifica. In particolare, nel 2011 è stato avviato un corso in modalità *e-learning* sul Codice Etico del Gruppo, avente un particolare focus sul rispetto dei diritti umani e del lavoro, che finora ha interessato quasi 19.000 dipendenti, dando priorità a quelli che operano in Paesi dove tale rispetto non è sempre garantito.

L'attività assicurativa, per sua natura con orizzonti di lungo periodo, fonda la sua sostenibilità sulla centralità delle persone, poiché 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.

Il Gruppo offre costantemente ai propri collaboratori, che considera un *asset* fondamentale, opportunità di crescita professionale e formazione allo scopo di svilupparne competenze e potenzialità. La valorizzazione del capitale

umano passa anche attraverso politiche volte ad attrarre e a mantenere all'interno dell'organizzazione giovani di talento.

La soddisfazione dei clienti è obiettivo prioritario del Gruppo, che la ricerca con un'elevata qualità dei prodotti offerti e dei servizi prestati, costantemente adeguati ai nuovi bisogni rilevati nelle diverse forme di ascolto attivate dalle società del Gruppo. La gestione della relazione con la clientela è considerata un aspetto cruciale: per garantire un'assistenza e un livello di servizio sempre all'altezza delle attese, vengono predisposti specifici corsi di formazione per i venditori, cui si chiede di assumere comportamenti improntati a correttezza, professionalità e trasparenza e di cooperare con i clienti per individuare le soluzioni più adatte ai loro bisogni di protezione.

Il Gruppo è altresì impegnato nella diffusione di comportamenti responsabili sotto il profilo sociale e ambientale tra i consumatori, i partner contrattuali e le società emittenti.

Per coinvolgere i clienti nella tutela dell'ambiente e/o nell'aiuto a chi è maggiormente nel bisogno, il Gruppo include nella sua offerta prodotti quali polizze con sconti per chi guida veicoli a basse emissioni di CO² o con percorrenze limitate, prodotti vita di risparmio collegati a fondi SRI, ecc.

Per influire sui comportamenti delle società emittenti, inducendole ad agire responsabilmente, il Gruppo esclude dai propri investimenti gli strumenti finanziari emessi da società che producono armi che violano principi umanitari fondamentali, sono coinvolte in gravi o sistematiche violazioni dei diritti umani, gravi danni ambientali o gravi episodi di corruzione.

Nella selezione dei fornitori Generali considera la qualità dei beni e servizi da essi forniti anche in base a requisiti sociali e ambientali. In particolare, nel Codice Etico per i fornitori del Gruppo ai partner contrattuali viene richiesto di conformarsi a tutte le leggi e ai regolamenti nazionali e internazionali applicabili e di allinearsi alle politiche aziendali, garantendone il rispetto a tutti i livelli delle rispettive catene di fornitura.

Il Gruppo contribuisce al miglioramento della società con un ruolo attivo nel contesto sociale di riferimento. L'impegno verso la comunità si sostanzia nel sostegno, tramite erogazione di fondi o in altra forma, a un gran numero di iniziative di carattere sociale, culturale, ambientale e sportivo, oltre che nella realizzazione di progetti di reciproco interesse con istituzioni, associazioni non profit, istituti di ricerca e formazione. Negli ultimi anni Generali ha inoltre avviato alcune iniziative di microassicurazione, in particolare in Cina, India, Indonesia, Brasile e Colombia, per consentire l'accesso all'assicurazione a persone appartenenti alle fasce più povere della popolazione che altrimenti ne rimarrebbero escluse, migliorando le loro condizioni di vita.



Per maggiori approfondimenti si rinvia alla sezione **Sostenibilità** del sito internet di Gruppo [Generali SOSTENIBILITÀ on line](#)

Parte A – Informazioni sulla gestione

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.

Si precisa che il prospetto di raccordo tra il risultato e il patrimonio netto del Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo è contenuto nel bilancio consolidato.

L'andamento economico

In sintesi, l'andamento economico dell'esercizio 2012 della Compagnia è rappresentato dal seguente prospetto:

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Risultato ante imposte	219,7	267,7
Imposte	-89,0	57,8
Utile del periodo	130,7	325,5
Premi netti	8.634,9	8.475,8
Premi lordi lavoro diretto	7.089,9	6.925,2
lavoro indiretto	2.677,1	2.504,7
totale	9.767,0	9.429,9
Variazione riserve tecniche ^(a)	20,2	-569,9
Sinistri di competenza	-8.384,8	-7.431,2
Spese di gestione	-1.248,5	-1.277,5
Altri proventi e oneri tecnici	-45,1	-66,3
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	1.384,5	1.070,1
Saldo della gestione industriale	361,2	201,0
Redditi assegnati ai conti tecnici	287,4	174,0
Risultato del conto tecnico	648,6	375,0
Risultato dell'attività finanziaria ^(b)	2.394,7	1.604,4
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-1.671,9	-1.244,1
Altri proventi e oneri ordinari	-1.106,4	-695,5
Risultato dell'attività ordinaria	265,0	39,8
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	-14,6	258,6
Altri proventi e oneri straordinari	-30,7	-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.

L'utile dell'esercizio ammonta a 130,7 milioni contro i 325,5 milioni dell'esercizio 2011. Tale risultato è influenzato sostanzialmente da:

- un significativo miglioramento del saldo della gestione industriale (+160,2 milioni) sia nei rami danni (+90,7 milioni) che nei rami vita (+69,5 milioni);
- un aumento del risultato netto dell'attività finanziaria (+790,3 milioni) - con un conseguente incremento dei redditi assegnati ai conti tecnici per 427,8 milioni - sulla quale pesano:
 - minori oneri per svalutazioni per 396,2 milioni;
 - maggiori proventi netti per 233,7 milioni, di cui 130,8 milioni relativi ad investimenti il cui rischio finanziario è a carico degli assicurati;

- maggiori utili dal realizzo di investimenti non durevoli per 160,4 milioni;
- un peggioramento del saldo degli altri proventi e oneri ordinari (-410,9 milioni) in seguito principalmente a:
 - rilascio effettuato nell'esercizio 2011 del fondo oscillazione valore mobiliari per 200 milioni;
 - accantonamento al fondo svalutazione crediti per 48,5 milioni relativo all'attività riassicurativa;
 - andamento delle valute diverse dall'euro che comporta una perdita di 28,5 milioni (39,4 milioni di utile nel 2011) con una variazione negativa rispetto all'esercizio 2011 di 67,9 milioni;
 - maggiori interessi passivi sul debito rispetto all'esercizio 2011 per 46,9 milioni.

- minori utili dal realizzo di investimenti durevoli per -273,2 milioni. Si evidenzia che l'esercizio 2011 aveva beneficiato di utili per 323,9 milioni conseguenti al conferimento, alla controllata Genertel/ife, della partecipazione di controllo totalitaria in Genertel nel quadro della creazione di un polo unitario di attività vita e danni multi accesso dedicato a canali diretti e alternativi.

La gestione ordinaria

Il **risultato del conto tecnico** passa da 375 milioni del 2011 a 648,6 milioni. Su tale risultato influiscono:

- il miglioramento del saldo della gestione industriale da 201 milioni a 361,2 milioni;
- i maggiori redditi attribuiti al conto tecnico per effetto del miglioramento del risultato dell'attività finanziaria passata da 1.604,4 a 2.394,7 milioni, che beneficia principalmente delle minori rettifiche di valore.

In particolare, la crescita di 160,2 milioni del **saldo della gestione industriale** è caratterizzata da:

- l'assorbimento degli effetti del terremoto dell'Emilia e degli eventi atmosferici che hanno colpito il centro-

nord del Paese nei primi mesi dell'esercizio e che, al netto della riassicurazione, incidono per 102 milioni (71 milioni relativamente al terremoto e 31 milioni riguardo agli eventi atmosferici) con un appesantimento di circa tre punti percentuali sulla sinistralità netta complessiva attestatasi al 72,9% rispetto al 73,8% dello scorso esercizio. Anche quest'ultimo risentiva degli effetti di un evento di natura catastrofale - il terremoto del Giappone - che aveva inciso sulla sinistralità netta complessiva per circa un punto percentuale;

- un significativo miglioramento del rapporto sinistri a premi del comparto auto che passa dal 79,5% del precedente esercizio al 71,1% grazie, in particolare, sia ai positivi risultati delle azioni poste in atto per il miglioramento dei risultati tecnici che ad una significativa riduzione della frequenza dei sinistri;
- una riduzione delle spese di gestione in misura pari al 2,3%;
- una crescita dei premi lordi complessivi in misura pari al 3,7%, di cui 5,2% nei rami danni e del 2,6% nei rami vita;
- una marcata crescita del risultato delle accettazioni in riassicurazione da società del Gruppo nell'ambito del lavoro indiretto Vita.

	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Expense ratio complessivo	14,5%	15,1%
Combined ratio	94,1%	95,2%

I **premi lordi** sono pari a 9.767 milioni con una crescita del 3,7% rispetto all'esercizio precedente.

PREMI LORDI DELLA GESTIONE

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)
Lavoro diretto			
Rami vita	3.747,2	3.645,9	2,7
Rami danni	3.342,7	3.279,3	2,1
Totale	7.089,9	6.925,2	2,5
Lavoro indiretto			
Rami vita	1.808,6	1.770,2	2,4
Rami danni	868,5	734,5	19,0
Totale	2.677,1	2.504,7	7,2
Lavoro diretto e indiretto			
Rami vita	5.555,8	5.416,1	2,6
Rami danni	4.211,2	4.013,8	5,2
Totale	9.767,0	9.429,9	3,7

I premi lordi del **lavoro diretto** ammontano a 7.089,9 milioni, in crescita del 2,5%, di cui 6.643,4 milioni (+1,9%) sottoscritti in Italia e 446,5 milioni (+12,1%) sottoscritti all'estero; di questi ultimi 264,5 milioni (+12,4%) provenienti dai Paesi dell'Unione Europea e 182 milioni (+11,7%) da altri territori.

I premi del **lavoro indiretto** ammontano a 2.677,1 milioni con una crescita del 7,2% e si riferiscono sostanzialmente alle accettazioni di rischi dalle società del Gruppo.

Nell'ambito del lavoro indiretto il volume premi sottoscritto nel mercato nazionale è 692,8 milioni (-12%) mentre all'estero la raccolta è 1.984,2 milioni con un incremento del 16,1%.

Per quanto concerne l'attività assicurativa esercitata in regime di libertà di prestazione di servizi, nell'Unione Europea sono stati raccolti complessivamente premi per 86,5 milioni.

SPESE DI GESTIONE: COSTI DI ACQUISIZIONE E DI AMMINISTRAZIONE DEL LAVORO NETTO (VITA E DANNI)

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Lavoro diretto sottoscritto in Italia	767,4	792,4	-3,2	12,4	12,9
Lavoro diretto sottoscritto all'estero	102,2	100,0	2,2	29,4	31,7
Lavoro indiretto	378,9	385,0	-1,6	18,1	19,1
Complessivo	1.248,5	1.277,4	-2,3	14,5	15,1
Di cui: Costi di acquisizione	993,6	1.018,0	-2,4	11,5	12,0
Costi di amministrazione	254,9	259,4	-1,7	3,0	3,1

Le **spese di gestione**, complessivamente pari a 1.248,5 milioni, si riducono del 2,3% con un'incidenza sui premi netti che passa dal 15,1% dello scorso esercizio al 14,5%.

I costi di acquisizione ammontano a 993,6 milioni (-2,4%) con un'incidenza sui premi netti dell'11,5% rispetto al 12% del 2011.

I costi di amministrazione sono pari a 254,9 milioni, in diminuzione dell'1,7% rispetto al 2011. Il miglioramento riguarda, in particolare, il lavoro sottoscritto in Italia e deriva dai processi di efficientamento, già avviati nei precedenti esercizi.

L'incidenza dei costi di amministrazione sui premi netti si attesta al 3%, sostanzialmente invariata rispetto al precedente esercizio.

Nei **rami vita** i costi complessivi ammontano a 542,4 milioni, in riduzione rispetto ai 574,9 milioni del precedente esercizio. L'incidenza sui premi è pari al 10,2%, in miglioramento rispetto all'11,1% del 2011. I costi di acquisizione si riducono dai 475,5 milioni del precedente esercizio a 446,5 milioni in seguito al significativo calo della nuova produzione di polizze individuali caratterizzate da un maggior peso provvigionale; l'incidenza sui premi netti si riduce anch'essa dal 9,2% del 2011 all'8,4%. Le spese di amministrazione, pari a 95,9 milioni (99,4 milioni nel 2011), presentano un'incidenza sui premi dell'1,8%, sostanzialmente invariata rispetto al 2011 (1,9%).

Nei **rami danni** i costi complessivi sono pari a 706,1 milioni, rispetto ai 702,6 milioni del precedente esercizio. L'incidenza sui premi è pari al 21,2%, sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio (21,4%). I costi di acquisizione ammontano a 547,1 milioni (542,5 milioni nel 2011) con un'incidenza sui premi del 16,4% (16,5% nel 2011); quelli di amministrazione, pari a 159 milioni, presentano un'incidenza sui premi del 4,8% in linea con il 2011 (4,9%).

Nei rami danni, il rapporto sinistri a premi, al netto della riassicurazione, migliora attestandosi al 72,9% rispetto al 73,8% del 2011. Al netto degli eventi di natura catastofale già citati in precedenza tali indici sarebbero pari al 69,9% e 73,1% rispettivamente.

Il *combined ratio* migliora passando dal 95,2% del 2011 al 94,1%. Al netto dei menzionati eventi di natura catastofale, tali indici sarebbero pari al 94,4% e 91,1% rispettivamente.

Gli **altri proventi e oneri tecnici**, che includono principalmente le svalutazioni per inesigibilità di crediti verso assicurati per premi ed i relativi recuperi provvigionali, sono pari a -45,1 milioni con un miglioramento del 32%.

Gli **interessi tecnici assegnati al ramo vita** ammontano a 1.384,5 milioni rispetto a 1.070,1 milioni dell'esercizio precedente; relativamente ai contratti il cui rischio è sopportato dall'assicurato, gli interessi tecnici passano da -31,3 milioni dello scorso esercizio a 99,6 milioni per effetto del miglioramento dei mercati finanziari.

Con riferimento alla **riassicurazione passiva**, i premi ceduti e retroceduti sono pari a 1.132,1 milioni (+18,7%).

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.

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 22 febbraio 2013 che ha anche approvato le strutture in essere nel corso del presente esercizio costruite secondo il modello di *business* riassicurativo intrapreso lo scorso anno e pienamente implementato all'ultimo rinnovo. Esso 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.

GESTIONE FINANZIARIA

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Proventi netti derivanti da investimenti	2.387,3	2.284,4
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-364,6	-760,8
Profitti netti sul realizzo di investimenti	272,5	112,1
Proventi netti relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	99,5	-31,3
Risultato della gestione finanziaria	2.394,7	1.604,4

Il **risultato** complessivo della **gestione finanziaria** ammonta a 2.394,7 milioni rispetto ai 1.604,4 milioni dello scorso anno. L'aumento di 790,3 milioni (+49,3%) è dovuto principalmente alle minori rettifiche al netto delle riprese di valore iscritte nel 2012, rispetto all'anno precedente, per 396,2 milioni.

Il risultato della gestione finanziaria è condizionato inoltre positivamente dai maggiori profitti netti di realizzo per 160,4 milioni e da maggiori interessi attivi sui depositi di riassicurazione per 108,7 milioni.

PROVENTI NETTI DERIVANTI DA INVESTIMENTI

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Proventi da:					
Partecipazioni	844,1	827,2	2,0	35,3	36,2
di cui: Società controllate	835,4	818,0	2,1	34,9	35,8
Società collegate	3,7	6,0	-38,3	0,2	0,3
Altre partecipate	5,0	3,2	56,3	0,2	0,1
Altre azioni e quote	52,2	71,2	-26,7	2,2	3,1
Beni immobili	20,3	21,1	-3,8	0,8	0,9
Obbligazioni	1.033,7	1.019,8	1,4	43,2	44,5
Altri investimenti finanziari	34,4	44,7	-23,0	1,4	2,0
Mutui e prestiti	5,7	6,7	-14,9	0,2	0,3
Depositi presso istituti di credito	1,0	1,9	n.s.	-	0,1
Depositi di riassicurazione	403,8	295,1	36,8	16,9	12,9
Totale redditi finanziari	2.395,2	2.287,7	4,7	100,0	100,0
Imposte indirette sugli investimenti	-7,9	-3,3	139,4	-	-
Totale redditi netti	2.387,3	2.284,4	4,5	-	-

I **proventi netti derivanti da investimenti** ammontano a 2.387,3 milioni rispetto ai 2.284,4 milioni dello scorso esercizio (+4,5%). La variazione più significativa riguarda i maggiori interessi attivi sui depositi di riassicurazione. La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento², rimane in linea con lo scorso anno al 3,7%. La redditività delle azioni non di Gruppo è pari al 2,8% e quella relativa ai titoli obbligazionari al 4,7%.

Le **rettifiche di valore al netto delle relative riprese** ammontano a -364,6 milioni (-760,8 milioni nel 2011).

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 +234,1 milioni (-420,7 milioni nel 2011). Di queste, +205,1 milioni sono relative ai titoli a reddito fisso, +18 milioni relative ad altri investimenti finanziari (di cui +16,8 milioni relative a fondi comuni e +1,2 milioni relative a strumenti di finanza derivata) e +11 milioni ad azioni. Il saldo delle rettifiche e delle riprese di valore su titoli immobilizzati è negativo per 598,7 milioni (-340,2 milioni al 31 dicembre 2011), dovuti in particolare alle svalutazioni di

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 31/12/2012 e quelli al 31/12/2011.

azioni e quote per 368 milioni, di obbligazioni per 125,8 milioni e di fondi comuni d'investimento per 97 milioni. La svalutazione della quota detenuta nella collegata Telco S.p.A., holding che detiene a sua volta circa il 22% di Telecom Italia, in relazione alla quale la Compagnia si è avvalsa anche di una perizia indipendente, è pari a 114,9 milioni, determinata sulla base di un valore implicito di Telecom Italia di 1,2 euro per azione.

I **profitti netti sul realizzo di investimenti** non durevoli sono pari a 272,5 milioni (+112,1 milioni al 31 dicembre 2011). Sono stati realizzati profitti nel comparto obbligazionario per 217,3 milioni, sugli strumenti di finanza derivata per 28,2 milioni, sulle azioni per 14,7 milioni e sui fondi comuni d'investimento per 12,3 milioni.

Gli **altri proventi e oneri ordinari** presentano un saldo negativo pari a 1.106,4 milioni (695,5 milioni negativi nel 2011). Si rammenta che il saldo del 2011 aveva beneficiato del rilascio del Fondo oscillazione valori mobiliari per 200 milioni. Gli interessi passivi sui prestiti obbligazionari e sui finanziamenti risultano complessivamente pari a 704,6 milioni (657,8 milioni nel 2011). L'andamento delle valute diverse dall'euro comporta una perdita di 28,5 milioni (39,4 milioni di utile nel 2011). È stato inoltre effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti per 48,5 milioni relativo all'attività riassicurativa.

La gestione straordinaria

Il risultato della gestione straordinaria è negativo per 45,4 milioni, contro i 227,9 milioni positivi del 2011.

In tale ambito, i **profitti e le perdite da realizzo di investimenti durevoli** sono negativi per 14,6 milioni (258,6 milioni positivi nel 2011). Su tale saldo influiscono perdite su azioni per 72,7 milioni in parte compensate da utili su titoli del comparto obbligazionario per 56,3 milioni. Si

evidenzia che l'esercizio 2011 aveva beneficiato di utili per 323,9 milioni conseguenti al conferimento, alla controllata Genertel*life*, della partecipazione di controllo totalitaria in Genertel nel quadro della creazione di un polo unitario di attività vita e danni multi accesso dedicato a canali diretti e alternativi.

Le imposte

Le imposte sul reddito contabilizzate nel conto economico hanno evidenziato un saldo negativo pari a 89,0 milioni, a fronte del saldo positivo di 57,8 milioni del 2011. L'onere si determina per effetto di due cause concorrenti: il significativo decremento del provento relativo all'IRES (14,5 milioni a fronte di 108,1 milioni nel 2011), unito al contestuale incremento dell'onere riconducibile ad altre forme di imposizione diretta.

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 tal riguardo il decremento rispetto al 2011 del provento IRES, iscritto anche in virtù della dinamica compensativa appena descritta, si giustifica col fatto che, a fronte di una sostanziale parità di risultato ante imposte, l'utile 2011 era positivamente influenzato da una rilevante plusvalenza di realizzo esente.

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 52,9 milioni a fronte dei 20,8 milioni del 2011, l'onere IRAP passa a 39,8 milioni a fronte dei 24,7 milioni nel 2011, e le imposte pagate all'estero passano a 10,8 milioni a fronte dei 4,9 milioni del 2011.

Tra le altre imposte indirette continuano ad avere particolare rilievo l'IVA a carico della Compagnia per 36,1 milioni e l'IMU, pari a 7,3 milioni.

La situazione patrimoniale e finanziaria

(in milioni di euro)		ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Attivi immateriali		132,7	129,8
Investimenti		65.895,8	64.443,5
Investimenti della classe D		1.242,8	1.116,6
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	Rami danni	1.426,6	1.280,4
	Rami vita	228,3	194,5
	Totale	1.654,9	1.474,9
Crediti		3.181,5	3.459,7
Altri elementi dell'attivo		1.397,6	1.800,6
Ratei e risconti attivi		610,4	539,7
TOTALE ATTIVO		74.115,7	72.964,8
Fondi per rischi e oneri		35,7	18,9
Depositi ricevuti dai riassicuratori		238,2	208,7
Debiti e altre passività		9.279,4	9.443,9
Ratei e risconti passivi		477,0	478,4
Riserve tecniche dei rami danni		8.271,1	8.252,0
Riserve tecniche dei rami vita	classe C	34.016,3	34.003,4
	classe D	1.237,9	1.112,4
	Totale	35.254,2	35.115,8
Passività subordinate		6.154,6	4.862,1
Patrimonio netto			
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		1.556,9	1.556,9
Riserve patrimoniali		12.717,9	12.702,6
Utile dell'esercizio		130,7	325,5
	Totale	14.405,5	14.585,0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		74.115,7	72.964,8

Gli **attivi immateriali** passano da 129,8 milioni del 2011 a 132,7 milioni. L'incremento netto è generato dalle nuove attivazioni effettuate nell'anno per costi sostenuti in relazione ad importanti progetti di Gruppo relativi all'area informatica e amministrativa per 48,5 milioni e dalle quote di ammortamento per 45,6 milioni.

Gli **investimenti**, esclusi quelli a copertura dei contratti vita con rischio a carico degli assicurati, ammontano complessivamente a 65.895,8 milioni (64.443,5 milioni al 31 dicembre 2011) e risultano dal seguente dettaglio:

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Partecipazioni	27.699,1	28.238,8	-1,9	42,0	43,8
di cui: Società controllate	27.061,4	27.470,0	-1,5	41,1	42,6
Società collegate	272,8	332,5	-18,0	0,4	0,5
Altre partecipate	364,9	436,3	-16,4	0,6	0,7
Altre azioni e quote	1.578,4	1.873,4	-15,7	2,4	2,9
Beni immobili	1.462,1	1.466,6	-0,3	2,2	2,3
Obbligazioni	22.815,0	21.296,6	7,1	34,6	33,0
Altri investimenti finanziari	2.120,2	2.151,6	-1,5	3,2	3,3
Mutui e prestiti	136,0	158,8	-14,4	0,2	0,2
Depositi presso istituti di credito	1.333,0	99,6	1.238,4	2,0	0,2
Depositi di riassicurazione	8.752,0	9.158,1	-4,4	13,4	14,3
Totale	65.895,8	64.443,5	2,3	100,0	100,0
Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.242,8	1.116,6	11,3	-	-

Nel comparto degli investimenti mobiliari, esclusi quelli a copertura dei contratti vita con rischio a carico degli assicurati, sono stati complessivamente investiti 10.214,5 milioni a fronte di disinvestimenti per 8.297,5 milioni.

Il decremento della voce **partecipazioni** in imprese del Gruppo e altre partecipate ammonta a 539,7 milioni a seguito della riduzione del valore di Generali Properties per 140,7 milioni derivante dalla valutazione della stessa in bilancio al patrimonio netto (in particolare 166,2 milioni relativi al pagamento del dividendo) e la svalutazione per 114,9 milioni della quota detenuta nella collegata Telco S.p.A. Si evidenzia inoltre che nell'ambito della gestione del capitale sono state effettuate operazioni di distribuzione di patrimonio di controllate per complessivi 841 milioni controbilanciate da aumenti di capitale di società appartenenti alla medesima categoria per 590,4 milioni.

Nelle **altre azioni e quote** si registra un decremento pari a 295 milioni conseguente principalmente a vendite di azioni per un controvalore di 521,3 milioni in parte controbilanciate da acquisti per un controvalore di 312,2 milioni.

Sulla base dei valori contabili, al 31 dicembre 2012 pari a 1.462,1 milioni, i **beni immobili**, compresi interamente nella gestione dei rami danni, sono composti per il 23,8% da immobili destinati all'esercizio dell'impresa, per il 70,8% da immobili ad uso commerciale e per il 4,6% da immobili a destinazione residenziale; le immobilizzazioni in corso rappresentano, infine, lo 0,8% del totale.

Nel comparto **obbligazioni** i titoli denominati in euro ammontano a 21.043,3 milioni (+7,2%) e quelli in altre valute a 1.771,7 milioni (+5,8%). I titoli a tasso fisso rappresentano

il 93,7% del totale delle obbligazioni (87,7 % al 31 dicembre 2011).

Gli **altri investimenti finanziari** si riferiscono a quote di fondi comuni di investimento e risultano in lieve calo rispetto al 31 dicembre 2011 (-1,5%).

Il saldo delle plusvalenze latenti nette sul portafoglio titoli ammonta a 3.496,3 milioni (252,6 milioni alla fine del 2011). 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, in particolare dei titoli di Stato italiani.

I **mutui e prestiti** ammontano a 136 milioni (158,8 milioni nel 2011) di cui 124,1 milioni costituiti dai Prestiti su Polizze Vita.

I **depositi attivi di riassicurazione**, per la quasi totalità relativi ai rami vita, risultano pari a 8.752 milioni (9.158,1 al 31 dicembre 2011), di cui 8.296,6 milioni presso le società controllate (6.150,2 milioni in Italia e 2.146,4 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 1.242,8 milioni (1.116,6 milioni al 31 dicembre 2011).

Tra i titoli in portafoglio al 31 dicembre 2012 figurano 4.092.162 azioni proprie classificate nella voce F.III. dell'attivo (4.092.762 al 31 dicembre 2011).

Le **riserve tecniche**, al netto della riassicurazione, ammontano a 41.784,9 milioni (41.718,5 milioni al 31 dicembre 2011) come esposte nella seguente tabella:

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Riserve tecniche vita	35.025,9	34.921,3	0,3	83,9	83,8
Riserve matematiche	32.738,5	32.825,3	-0,3	78,4	78,7
Riserva somme da pagare	843,0	788,8	6,9	2,0	1,9
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative ai fondi pensione	1.237,9	1.112,4	11,3	3,0	2,7
Altre riserve	206,5	194,8	6,0	0,5	0,5
Riserve tecniche danni	6.759,0	6.797,2	-0,6	16,1	16,2
Riserva premi	1.316,5	1.430,2	-7,9	3,2	3,4
Riserva sinistri	5.501,6	5.517,6	-0,3	13,2	13,2
Altre riserve	-59,1	-150,6	-60,8	-0,1	-0,4
Totale Vita e Danni	41.784,9	41.718,5	0,2	100,0	100,0

Alla fine del 2012 l'ammontare complessivo dell'**indebitamento** della Compagnia è pari a 13.983,4 milioni con una variazione in aumento di 1.216,2 milioni rispetto alla fine dell'esercizio scorso dovuto principalmente all'emissione di un nuovo prestito subordinato per 1.250 milioni.

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Prestiti subordinati	6.154,6	4.862,1
Prestiti obbligazionari	3.011,1	3.060,0
Finanziamenti	4.817,7	4.845,1
Totale	13.983,4	12.767,2

Patrimonio netto

Il patrimonio netto è pari a 14.405,5 milioni, contro i 14.585 milioni dello scorso esercizio.

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
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	8.838,2	8.822,9
Utili dell'esercizio precedente	-	-
Utile del periodo	130,7	325,5
Totale patrimonio netto	14.405,5	14.585,0

Il fabbisogno minimo del margine di solvibilità risulta pari a 2.283,6 milioni, di cui 1.638,7 milioni nei rami vita e 644,9 milioni nei rami danni; il patrimonio disponibile per la copertura è pari a 15.154,1 milioni e pertanto l'eccedenza ammonta a 12.870,5 milioni (12.874,1 milioni nel 2011).

SETTORI DI ATTIVITÀ

Rami vita

L'andamento economico dei rami vita

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Risultato ante imposte	231,9	-124,2
Imposte	-95,3	32,3
Utile del periodo	136,6	-91,9
Premi netti	5.302,1	5.182,8
Premi lordi lavoro diretto	3.747,2	3.645,9
lavoro indiretto	1.808,6	1.770,2
totale	5.555,8	5.416,1
Variazione riserve tecniche ^(a)	-75,8	-517,6
Sinistri di competenza	-5.885,6	-5.038,7
Spese di gestione	-542,4	-574,9
Altri proventi e oneri tecnici	-6,7	-15,1
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	1.384,5	1.070,1
Saldo della gestione industriale	176,1	106,6
Redditi assegnati ai conti tecnici	59,4	-
Risultato del conto tecnico	235,5	106,6
Risultato dell'attività finanziaria corrente ^(b)	1.810,7	1.176,3
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-1.443,9	-1.070,1
Altri proventi e oneri ordinari	-341,6	-279,4
Risultato dell'attività ordinaria	260,7	-66,6
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	-18,8	-55,3
Altri proventi e oneri straordinari	-10,0	-2,3

(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.

	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Expense ratio complessivo	10,2%	11,1%
Costi di acquisizione / premi netti	8,4%	9,2%
Spese di amministrazione / premi netti	1,8%	1,9%

Il **risultato del periodo** passa da -91,9 milioni del 2011 a 136,6 milioni. Il miglioramento è riconducibile da un lato alla crescita del risultato della gestione industriale, il cui saldo passa da 106,6 milioni dello scorso esercizio a 176,1 milioni per effetto del maggior risultato delle accettazioni in riassicurazione da società del Gruppo nell'ambito del lavoro indiretto, e dall'altro al miglioramento del risultato dell'attività finanziaria in seguito in particolare alle minori rettifiche di valore che passano da -683,6 milioni dell'esercizio 2011 a -244,7 milioni.

RAMI VITA - PREMI LORDI DELLA GESTIONE

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)
Italia	3.621,7	3.547,2	2,1	65,2
Stabilimenti U.E.	75,7	57,2	28,4	1,4
Portafoglio diretto italiano	3.697,4	3.604,4	2,5	66,6
Stabilimenti extra U.E.	49,8	41,5	21,5	0,9
Lavoro indiretto	1.808,6	1.770,2	2,4	32,6
Complessivo	5.555,8	5.416,1	2,6	100,0

I premi complessivi ammontano a 5.555,8 milioni in crescita del 2,6%, di cui 3.747,2 milioni (+2,7%) derivanti dal lavoro diretto e 1.808,6 milioni (+2,4%) da quello indiretto.

RAMI VITA - LAVORO DIRETTO SOTTOSCRITTO IN ITALIA

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)
Ramo I: Assicurazione sulla vita	3.268,2	3.274,4	-0,2
Ramo III: Assicurazione vita legata a fondi interni	42,4	63,4	-33,1
Ramo IV: Assicurazioni malattia e long term care	6,5	4,1	58,5
Ramo V: Operazioni di capitalizzazione	191,7	102,8	86,5
Ramo VI: Fondi pensione	112,9	102,5	10,1
Totale	3.621,7	3.547,2	2,1

L'andamento del **mercato assicurativo italiano**, secondo le informazioni disponibili, evidenzia una contrazione pari a circa l'11% con una marcata riduzione della raccolta del settore bancario ed un calo più contenuto della produzione del canale agenziale. Al contrario, la raccolta dei promotori finanziari, concentrata nei prodotti *linked*, evidenzia una crescita superiore al 10%.

In controtendenza rispetto al mercato, il volume dei premi lordi contabilizzati del **lavoro diretto sottoscritto in Italia** dalla Compagnia risulta pari a 3.621,7 milioni, in crescita del 2,1% rispetto all'esercizio 2011.

Per quanto riguarda i singoli rami, si evidenziano di seguito i relativi andamenti.

Nel **ramo I (Assicurazioni sulla vita)** si registra una sostanziale stabilità dei premi caratterizzata, da un lato, da una significativa crescita della raccolta nel comparto delle polizze collettive (+12,6%) e, dall'altro, da una contrazione nel settore delle polizze individuali (-3,6%). L'andamento delle polizze individuali riflette uno scenario di mercato caratterizzato da un calo della domanda di prodotti assicurativi vita come conseguenza della contrazione del risparmio e del reddito disponibile delle famiglie.

La raccolta premi dei prodotti di **ramo III (Assicurazione vita legata a fondi interni)**, settore collegato ai prodotti di tipo *linked*, risulta in riduzione da 63,4 milioni a 42,4 milioni. Il significativo incremento della raccolta nei **rami V (Operazioni di capitalizzazione)** e **VI (Fondi Pensione)** deriva, in particolare, dalla scelta operata da alcuni Fondi Pensione/Casse di Previdenza di privilegiare l'investimento assicurativo per la copertura degli impegni previdenziali.

La **nuova produzione** raggiunge 1.933,2 milioni, con un incremento del 3,5%.

Le nuove emissioni delle polizze **individuali** risultano in flessione del 7,5%; il decremento è riconducibile al calo della raccolta sia a premio unico (-7,6%) che a premio periodico (-6,6%).

In tale ambito va comunque segnalata la buona *performance* di crescita della raccolta dei Piani Individuali di Previdenza (+12,7% rispetto all'anno 2011), che consolida l'importante ruolo della Compagnia nell'ambito di questo segmento di mercato.

La nuova produzione del segmento **collettive** ammonta a 454,5 milioni, con una crescita del 61,2% riconducibile in particolare ad alcuni contratti di rilevante ammontare stipulati da enti previdenziali.

La nuova produzione in termini di **premi annui equivalenti (APE)**, risultante dalla somma dei premi annui e di un decimo dei premi unici, è pari a 457,6 milioni, in sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente.

Per quanto concerne la politica di prodotto adottata dalla Compagnia, il 2012 è caratterizzato dal completamento di un processo di aggiornamento del listino prodotti; con riferimento ai prodotti a premio annuo, si è ricorso a soluzioni che abbinano i progetti di risparmio con garanzie integrative quali le coperture temporanee caso morte, arricchite da garanzie *dread disease* e *long term care*.

Con riferimento al comparto dei premi unici, in un contesto di mercato finanziario caratterizzato da un'elevata incertezza e volatilità, la Compagnia ha predisposto un'offerta di nuove versioni di prodotti caratterizzate da meccanismi particolari di riconoscimento della rivalutazione nel primo anno.

Al 31 dicembre 2012 gli attivi riguardanti i prodotti *linked* del lavoro diretto sottoscritto in Italia complessivamente ammontano a 1.160,2 milioni, di cui 506,8 milioni legati alle prestazioni delle polizze *unit linked*, 499,5 milioni legati alla gestione dei fondi pensione aperti e 153,9 milioni collegati ai fondi pensione negoziali relativi alle convenzioni di gestione patrimoniale con garanzia.

Alla data del 31 dicembre 2012, i capitali assicurati per rischi individuali in portafoglio sono pari a 29.277 milioni, in aumento del 2,5% rispetto al 31 dicembre 2011.

Alla stessa data, le riserve tecniche complessive, al netto

delle cessioni in riassicurazione, raggiungono i 24.958,2 milioni (24.526 al 31 dicembre 2011), di cui 1.160,2 milioni relativi a contratti in cui il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati (1.012,9 alla fine dell'anno precedente).

Gli **oneri relativi alle prestazioni erogate per scadenze, rendite, riscatti ed in caso di premorienza**, al netto delle cessioni in riassicurazione, sono pari a 3.884,5 milioni (3.198,8 milioni al 31 dicembre 2011). In particolare, le prestazioni erogate in caso di scadenza e di rendita risultano in crescita del 75,5%, passando da 804,7 milioni a 1.412 milioni; l'incremento è ascrivibile sostanzialmente all'uscita di alcuni contratti a premio unico di elevato ammontare nel comparto aziende.

I capitali pagati in caso di premorienza sono pari a 127,5 milioni (110,7 al 31 dicembre 2011) e le somme erogate in caso di richiesta di riscatto ammontano a 2.275,2 milioni, in decremento del 2,3% (2.327,8 nell'esercizio 2011).

RAMI VITA - SPESE DI GESTIONE: COSTI DI ACQUISIZIONE E DI AMMINISTRAZIONE

(in milioni di euro)	IMPORTO			INCIDENZA SUI PREMI NETTI (%)	
	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Lavoro diretto sottoscritto in Italia	255,6	269,4	-5,1	7,1	7,6
Di cui: Costi di acquisizione	189,9	199,9	-5,0	5,3	5,6
Costi di amministrazione	65,7	69,5	-5,5	1,8	2,0

I costi complessivi, al netto della riassicurazione, risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente passando da 269,4 milioni a 255,6 milioni (-5,1%) a seguito del significativo calo della nuova produzione di polizze individuali caratterizzate da un maggior peso provvigionale. In particolare i costi di acquisizione diminuiscono del 5% passando da 199,9 milioni al 31 dicembre 2011 a 189,9 milioni con un'incidenza sui premi netti anch'essa in flessione (da 5,6% a 5,3%). Le spese di amministrazione si riducono del 5,5% da 69,5 milioni a 65,7 milioni, coerentemente con i processi di efficientamento già avviati nei precedenti esercizi.

* *

I premi del **lavoro diretto sottoscritto all'estero** sono pari a 125,5 milioni (+25,5%), dei quali 75,7 milioni (+28,4%) nei Paesi dell'Unione Europea e 49,8 milioni (+21,5%) negli altri Paesi.

I premi del **lavoro indiretto** ammontano a 1.808,6 milioni in crescita del 2,4%, di cui 1.398,8 milioni (+1,6%) relativi a premi derivanti da rapporti infragruppo.

Nel ramo vita i **premi ceduti in riassicurazione** ammontano a 253,6 milioni (+8,7%), di cui 25,7 milioni (+4,9%) relativi al lavoro diretto e 227,9 (+9,2%) milioni a quello indiretto.

RAMI VITA - GESTIONE FINANZIARIA

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Proventi netti derivanti da investimenti	1.734,2	1.781,3
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-244,7	-683,6
Profitti netti sul realizzo di investimenti	221,7	109,9
Proventi netti relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	99,5	-31,3
Risultato della gestione finanziaria	1.810,7	1.176,3

La **gestione finanziaria**, il cui risultato si incrementa di 634,4 milioni passando da 1.176,3 milioni dello scorso anno a 1.810,7 milioni del 31 dicembre 2012, beneficia sia delle minori rettifiche di valore per 438,9 milioni dovute alle sensibili riprese di valore dei titoli obbligazionari in portafoglio sia dei maggiori profitti di realizzo per 111,8 milioni.

RAMI VITA - PROVENTI NETTI DA INVESTIMENTI

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Proventi da:					
Partecipazioni	292,0	427,3	-31,7	16,8	24,0
di cui: Società controllate	292,0	427,0	-31,6	16,8	24,0
Società collegate	-	-	n.s.	-	-
Altre partecipate	-	0,3	-100,0	-	-
Altre azioni e quote	37,1	56,8	-34,7	2,1	3,2
Beni immobili	-	-	-	-	-
Obbligazioni	961,4	951,0	1,1	55,4	53,4
Altri investimenti finanziari	35,3	45,4	-22,2	2,0	2,5
Mutui e prestiti	5,1	6,4	-20,3	0,3	0,4
Depositi presso istituti di credito	0,2	0,2	-	-	-
Depositi di riassicurazione	403,1	294,2	37,0	23,2	16,5
Totale redditi finanziari	1.734,2	1.781,3	-2,6	100,0	100,0
Imposte indirette sugli investimenti	-	-	-	-	-
Totale redditi netti	1.734,2	1.781,3	-2,6	-	-

I **proventi netti derivanti da investimenti** ammontano a 1.734,2 milioni (-2,6%). Il decremento rispetto allo scorso esercizio è dovuto sostanzialmente all'incasso di minori dividendi da azioni per 155 milioni (di cui 135,3 milioni da società partecipate) parzialmente compensati da maggiori interessi attivi sui depositi di riassicurazione per 108,9 milioni.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento³, risulta pari al 3,8% (3,9% al 31 dicembre 2011). La redditività delle azioni non di Gruppo è pari al 2,8% e quella relativa ai titoli obbligazionari al 4,7%.

Il **saldo delle rettifiche di valore al netto delle relative riprese** è negativo per 244,7 milioni (-683,6 milioni nel 2011). Di tali rettifiche nette, -172,3 milioni, sono relative a svalutazioni nette di attivi presenti nelle gestioni speciali che, in base ai vigenti principi che regolano la partecipazione agli utili, pesano interamente sul bilancio della Compagnia non venendo ripartite con gli assicurati fin quando non sono realizzate.

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 riprese di valore al netto delle rettifiche di valore per +192,4 milioni (-310,7 milioni nel 2011), di cui

+166,9 milioni relativi ai titoli a reddito fisso, +23,3 milioni relativi ad altri investimenti finanziari e +2,2 milioni relativi ad azioni e quote.

Il comparto immobilizzato registra rettifiche di valore, al netto delle riprese, per -437,1 milioni (-372,9 milioni nel 2011) imputabili alle svalutazioni di azioni e quote per 265,5 milioni, di cui 114,9 milioni dovuti alla svalutazione della collegata Telco S.p.A., di obbligazioni 125,8 milioni e di fondi comuni d'investimento per 45,8 milioni.

I **profitti netti sul realizzo di investimenti non durevoli** ammontano a 221,7 milioni (109,9 milioni nel 2011). In particolare sono stati realizzati utili dalle vendite di titoli a reddito fisso e strumenti di finanza derivata (rispettivamente per 167 milioni e 28,2 milioni).

I **profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli**, nell'ambito dell'attività straordinaria, ammontano a -18,8 milioni (-55,3 milioni nel 2011) e derivano in particolare dalle vendite nel comparto azionario che hanno comportato perdite per 74,4 milioni in parte compensate da utili realizzati dalle vendite di titoli a reddito fisso per 55,5 milioni. I risultati dei comparti durevole e non durevole, rientrano in una strategia comune che ha mirato principalmente al miglioramento dei rendimenti correnti dei portafogli sottostanti.

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 31/12/2012 e quelli al 31/12/2011.

La situazione patrimoniale dei rami vita

RAMI VITA - INVESTIMENTI

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Partecipazioni	12.789,6	13.095,5	-2,3	28,2	29,1
di cui: Società controllate	12.540,3	12.769,2	-1,8	27,6	28,3
Società collegate	88,1	121,9	-27,7	0,2	0,3
Altre partecipate	161,2	204,4	-21,1	0,4	0,5
Altre azioni e quote	1.158,5	1.400,7	-17,3	2,6	3,1
Beni immobili	-	-	-	-	-
Obbligazioni	20.844,7	19.689,4	5,9	45,8	43,6
Altri investimenti finanziari	1.813,2	1.724,3	5,2	4,0	3,8
Mutui e prestiti	124,5	148,4	-16,1	0,3	0,3
Depositi presso istituti di credito	17,7	20,2	-12,4	-	-
Depositi di riassicurazione	8.680,2	9.086,0	-4,5	19,1	20,1
Totale	45.428,4	45.164,5	0,6	100,0	100,0
Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.242,8	1.116,6	11,3	-	-

Gli investimenti, esclusi quelli a copertura dei contratti con rischio a carico degli assicurati, ammontano complessivamente a 45.428,4 milioni con un aumento dello 0,6% rispetto al 31 dicembre 2011.

La composizione dell'attivo registra solo marginali cambiamenti rispetto al 31 dicembre 2011. La componente azionaria, partecipazioni e non, si attesta su un'incidenza sul totale pari al 30,9% (32,2% in chiusura dell'esercizio scorso). La maggior parte degli investimenti azionari è concentrata nel patrimonio libero nella misura di circa l'88,8% del suo totale. La restante variazione rilevante rispetto alla fine dello scorso anno si registra nella componente obbligazionaria che, con un investimento netto di 1.155,3 milioni, passa dal 43,6% al 45,8%.

RAMI VITA - RISERVE TECNICHE

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Riserve tecniche rami vita					
Riserve matematiche	32.738,5	32.825,3	-0,3	93,5	94,0
Riserva somme da pagare	843,0	788,8	6,9	2,4	2,2
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative ai fondi pensione	1.237,9	1.112,4	11,3	3,5	3,2
Altre riserve	206,5	194,8	6,0	0,6	0,6
Totale	35.025,9	34.921,3	0,3	100,0	100,0

Al 31 dicembre 2012, le riserve tecniche complessive, al netto delle cessioni in riassicurazione, raggiungono i 35.025,9 milioni (34.921,3 milioni al 31 dicembre 2011). Le riserve matematiche ammontano a 32.738,5 milioni, sostanzialmente stabili rispetto al precedente esercizio. La variazione dell'11,3% delle riserve tecniche relative a contratti in cui il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, riflette sostanzialmente il positivo andamento dei mercati finanziari.

Rami danni

L'andamento economico dei rami danni

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Risultato ante imposte	-12,2	391,9
Imposte	6,3	25,5
Utile del periodo	-5,9	417,4
Premi netti	3.332,8	3.293,0
Premi lordi lavoro diretto	3.342,7	3.279,3
lavoro indiretto	868,5	734,5
totale	4.211,2	4.013,8
Variazione riserve tecniche	96,0	-52,3
Sinistri di competenza	-2.499,2	-2.392,5
Spese di gestione	-706,1	-702,6
Altri proventi e oneri tecnici	-38,4	-51,2
Saldo della gestione industriale	185,1	94,4
Redditi assegnati ai conti tecnici	228,0	174,0
Risultato del conto tecnico	413,1	268,4
Risultato dell'attività finanziaria ^(a)	584,0	428,1
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-228,0	-174,0
Altri proventi e oneri ordinari	-764,8	-416,1
Risultato dell'attività ordinaria	4,3	106,4
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	4,2	313,9
Altri proventi e oneri straordinari	-20,7	-28,4

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

(%)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Loss ratio	72,9	73,8
Expense ratio complessivo	21,2	21,4
Costi di acquisizione / premi netti	16,4	16,5
Spese di amministrazione / premi netti	4,8	4,9
Combined ratio	94,1	95,2

Il **risultato del periodo** passa da 417,4 milioni del 2011 a -5,9 milioni. Il peggioramento è riconducibile in particolare ai minori realizzi sul comparto durevole per 309,7 milioni (si evidenzia che l'esercizio 2011 aveva beneficiato di utili per 323,9 milioni conseguenti al conferimento, alla controllata Genertel/ife, della partecipazione di controllo totalitaria in Genertel nel quadro della creazione di un polo unitario di attività vita e danni multi accesso dedicato a canali diretti e alternativi) e ad un peggioramento del saldo degli altri proventi e oneri ordinari per -348,7 milioni, in parte compensati dall'incremento della gestione industriale (+90,7 milioni) e dai maggiori dividendi dalle società partecipate (+152,2 milioni).

Il **risultato della gestione industriale** migliora significativamente dai 94,4 milioni del precedente esercizio a 185,1 milioni, assorbendo gli effetti del terremoto dell'Emilia e degli eventi atmosferici (gelo e neve) che hanno interessato le regioni del centro-nord nei primi mesi dell'esercizio. Come

descritto in precedenza, anche l'esercizio 2011 risentiva degli effetti di un evento di natura catastrofica, vale a dire il terremoto del Giappone. Escludendo tali eventi il risultato della gestione industriale si attesterebbe a 287 milioni nel 2012 e a 118,4 milioni nel 2011.

Per quanto riguarda la sinistralità, il rapporto sinistri a premi del lavoro diretto, al netto della riassicurazione, si attesta al 72,8% rispetto al 74,2% del precedente esercizio. Escludendo i suddetti eventi catastrofici, la sinistralità netta si attesterebbe al 71,1% nel 2012 e al 73,3% nel 2011. Nel lavoro indiretto, l'indice di sinistralità netta passa dal 71,5% del precedente esercizio al 73,1%. Escludendo il terremoto dell'Emilia, la sinistralità netta si attesterebbe nel 2012 al 63,7%.

Complessivamente, la sinistralità al netto della riassicurazione si attesta al 72,9% rispetto al 73,8% registrato nel precedente esercizio. Al netto degli eventi catastrofici, tali indici sarebbero rispettivamente pari al 69,9% e 73,1%.

L'incidenza dei costi complessivi è del 21,2% rispetto al 21,4% dello scorso esercizio. Conseguentemente, il *combined ratio* netto si attesta al 94,1% rispetto al 95,2% del precedente esercizio (rispettivamente pari al 91,1% e 94,4% al netto degli eventi catastrofali).

RAMI DANNI - PREMI LORDI DELLA GESTIONE

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)
Italia	3.021,6	2.976,3	1,6	71,7
Stabilimenti U.E.	188,8	175,8	7,2	4,5
Portafoglio diretto italiano	3.210,4	3.152,1	1,9	76,2
Stabilimenti extra U.E.	132,3	127,2	8,5	3,1
Lavoro indiretto	868,5	734,5	19,0	20,7
Complessivo	4.211,2	4.013,8	5,2	100,0

I premi complessivi raggiungono i 4.211,2 milioni, in aumento del 5,2% rispetto all'esercizio precedente.

I premi lordi del lavoro diretto ammontano a 3.342,7 milioni rispetto ai 3.279,3 milioni del 2011. A tale crescita contribuiscono, in particolare, i rami incendio, rc generale e malattia nell'ambito del lavoro sottoscritto in Italia; con riferimento al lavoro sottoscritto all'estero, si registra, in particolare, una significativa crescita nel comparto malattia grazie alla conclusione di nuovi contratti di rilevante ammontare nel segmento aziende.

I premi lordi del lavoro indiretto ammontano a 868,5 milioni, in significativa crescita rispetto ai 734,5 milioni del precedente esercizio. Tale incremento è ascrivibile, principalmente, alle accettazioni contrattuali in riassicurazione della Compagnia dalle proprie controllate a seguito dell'avvio del processo di centralizzazione della riassicurazione estera, che comporta un aumento delle quote di partecipazione sui trattati.

RAMI DANNI - LAVORO DIRETTO SOTTOSCRITTO IN ITALIA

(in milioni di euro)	PREMI LORDI	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	SINISTRALITÀ NETTA (%)		VELOCITÀ DI LIQUIDAZIONE (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	GENERAZIONE CORRENTE	GENERAZIONI PRECEDENTI
R.c. autoveicoli terrestri	833,5	-0,2	27,6	76,5	82,2	64,5	53,7
Corpi di veicoli terrestri	114,5	-4,6	3,8	55,2	61,6	83,4	73,0
Infortuni	288,1	-1,5	9,5	59,8	63,4	29,1	64,2
Malattia	325,5	6,2	10,8	83,8	82,6	95,9	79,2
Incendio ed elementi naturali	358,2	10,3	11,9	72,7	54,9	62,7	42,9
Altri danni ai beni	370,4	2,0	12,3	62,9	67,1	68,8	49,6
R.c. generale	427,7	3,4	14,2	82,0	81,7	34,9	32,7
Ass. mar., aeronautiche e trasporti ^(a)	218,2	-0,5	7,2	61,4	56,6	46,9	44,3
Altri rami ^(b)	85,5	0,1	2,8	81,9	55,6	74,7	54,2
Totale	3.021,6	1,6	100	73,2	73,5	82,9	52,4

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

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

Dalle evidenze disponibili per il **mercato assicurativo italiano** si rileva una sostanziale stabilità della raccolta complessiva con un comparto auto condizionato dalla significativa flessione dei premi del ramo corpi veicoli terrestri che ha risentito del pesante calo delle immatricolazioni. La raccolta del ramo rc auto rimane stabile a seguito dell'affievolirsi degli effetti degli interventi sulle tariffe avvenuti a partire dalla metà dello scorso esercizio. La raccolta del comparto non auto rimane stazionaria con un ramo malattia in significativa riduzione a causa della persistente debolezza del quadro economico.

I premi lordi del **lavoro diretto sottoscritto in Italia** dalla Compagnia ammontano complessivamente a 3.021,6 milioni, in crescita dell'1,6% rispetto al precedente esercizio. Tale andamento include, nell'ambito del comparto auto, una sostanziale stabilità del ramo rc autoveicoli terrestri, associata ad una sensibile flessione nel ramo corpi di veicoli terrestri condizionato in modo significativo dalla contrazione delle nuove immatricolazioni e conseguente riduzione di valore del parco circolante. I premi dei rami che compongono il comparto non auto risultano complessivamente in crescita, eccezion fatta per il ramo

infortuni che risente maggiormente degli effetti della crisi economica in atto.

Il rapporto sinistri a premi, al netto della riassicurazione, del lavoro diretto sottoscritto in Italia, è pari al 73,2% rispetto al 73,5% del precedente esercizio. Al netto degli eventi di natura catastrofale che hanno colpito il paese nella prima parte dell'anno, la sinistralità complessiva sarebbe del 71,3%. Il confronto con l'esercizio precedente include un

miglioramento significativo del comparto auto (dal 79,8% al 74,1%), grazie alla riduzione della frequenza dei sinistri ed ai positivi risultati delle azioni volte al miglioramento del risultato tecnico poste in atto nei precedenti esercizi. Tale miglioramento viene in larga parte controbilanciato dagli altri rami in cui si evidenzia, invece, un peggioramento complessivo dovuto in particolare agli effetti degli eventi di natura catastrofale sopra menzionati.

RAMI DANNI - SPESE DI GESTIONE: COSTI DI ACQUISIZIONE E DI AMMINISTRAZIONE

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA SUI PREMI NETTI (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Lavoro diretto sottoscritto in Italia	511,8	523,0	-2,1	19,9	20,1
Di cui: Costi di acquisizione	394,6	406,0	-2,8	15,3	15,6
Costi di amministrazione	117,2	117,0	0,2	4,6	4,5

I costi di acquisizione al netto della riassicurazione si attestano a 394,6 milioni rispetto ai 406 milioni del precedente esercizio, con un decremento del 2,8% ed un'incidenza sui premi netti che si riduce leggermente attestandosi al 15,3% (15,6% nel 2011). Le spese di amministrazione ammontano a 117,2 milioni (117 milioni nel 2011), con un'incidenza sui premi netti pari al 4,6% (4,5% nel 2011).

L'incidenza dei costi complessivi sui premi al netto della riassicurazione riflette un leggero miglioramento attestandosi al 19,9% (20,1% nel 2011).

Il *combined ratio* netto passa dal 93,6% dello scorso esercizio al 93,1%. Escludendo gli eventi catastrofali, tale indice si attesterebbe al 91,2%.

Il rapporto riserve tecniche a premi netti si attesta al 203,9% rispetto al 201,2% del 2011.

Nel commento che segue sui singoli rami i premi sono intesi al lordo della riassicurazione mentre il rapporto sinistri a premi è sempre evidenziato al netto della riassicurazione, salvo diversa indicazione.

RAMI DANNI - LAVORO DIRETTO SOTTOSCRITTO IN ITALIA: RISCHI PERSONE

(in milioni di euro)	RISCHI PERSONE				RISCHI AZIENDE			
	PREMI LORDI	VARIAZIONE (%)	SINISTRALITÀ NETTA (%)		PREMI LORDI	VARIAZIONE (%)	SINISTRALITÀ NETTA (%)	
			ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011			ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
R.c. autoveicoli terrestri	833,5	-0,2	76,5	82,2	-	-	-	-
Corpi di veicoli terrestri	114,5	-4,6	55,2	61,6	-	-	-	-
Infortuni	288,1	-1,5	59,8	63,4	-	-	-	-
Malattia	325,5	6,2	83,8	82,6	-	-	-	-
Incendio ed elementi naturali	110,0	0,3	44,0	31,9	248,2	15,5	88,5	72,7
Altri danni ai beni	139,4	2,3	62,2	67,5	231,0	-4,5	63,5	66,8
R.c. generale	139,1	9,6	66,7	63,3	288,6	0,7	90,5	91,5
Ass. mar., aeron. e trasporti ^(a)	-	-	-	-	218,2	-0,5	61,4	56,6
Altri rami ^(b)	19,9	15,9	45,4	39,8	65,6	-3,9	92,5	59,4
Totale	1.970,0	1,3	70,2	72,8	1.051,6	2,0	81,5	75,7

(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.

Il segmento delle polizze dei rischi **persone** è caratterizzato da una crescita della raccolta premi pari all'1,3%. Nell'ambito del comparto auto, i premi della rc auto risultano sostanzialmente stabili mentre nel ramo corpi di veicoli terrestri si registra una flessione del 4,6% a seguito della significativa contrazione delle nuove immatricolazioni e conseguente riduzione di valore del parco circolante.

Nel comparto non auto, la raccolta premi risulta in crescita del 3,3% trainata dai rami rc generale e malattia. In particolare, il ramo rc generale ha tratto vantaggio da alcune situazioni favorevoli, tra cui l'incremento della domanda conseguente all'introduzione dell'obbligatorietà dell'assicurazione rc per i professionisti; il ramo malattia evidenzia una marcata crescita nel comparto degli *Employee Benefits*. In crescita risultano

anche gli altri rami del comparto, eccezion fatta per il ramo infortuni che evidenzia una leggera contrazione a causa sia degli effetti della congiuntura economica sulla domanda di queste garanzie assicurative, che della decisione di non rinnovare una convenzione di rilevante ammontare contraddistinta da un andamento tecnico negativo.

La sinistralità complessiva del segmento persone migliora passando dal 72,8% del precedente esercizio al 70,2%. Il miglioramento è, in particolare, trainato dal comparto auto che ha beneficiato sia dei positivi risultati delle azioni poste in atto per migliorare l'equilibrio tecnico che della significativa riduzione della frequenza sinistri. Per contro, i rami incendio ed elementi naturali e rc generale influiscono in parte negativamente sull'andamento complessivo del rapporto sinistri a premi. Nonostante tale peggioramento, il rapporto sinistri a premi per questi due rami si mantiene comunque su valori positivi.

Il segmento **aziende**, in un difficile contesto economico e benché caratterizzato dalla prosecuzione delle azioni di riforma del portafoglio volte a garantire nel tempo una sostenibilità dell'equilibrio tecnico, ha registrato una crescita del volume premi pari al 2%. Tale crescita è dovuta, in particolare, al ramo incendio che beneficia dell'apporto derivante da contratti di significativo ammontare nel comparto dei rischi *corporate*.

La sinistralità del segmento è pari all'81,5%, in peggioramento rispetto al 75,7% dello scorso esercizio. Su tale andamento influiscono, in particolare, gli eventi catastrofali menzionati in precedenza che incidono per circa 7 punti percentuali.

Di seguito si riportano i commenti dettagliati per ciascun ramo.

Complessivamente, il comparto **auto** evidenzia una raccolta premi sostanzialmente stabile con una sinistralità netta che si attesta al 73,9%, in netto miglioramento rispetto al 79,6% rilevato nel precedente esercizio. Tale miglioramento si riscontra in entrambi i rami del comparto.

Il ramo **responsabilità civile autoveicoli terrestri** evidenzia una raccolta premi sostanzialmente stabile con un premio medio del portafoglio autovetture anch'esso stabile.

Sulla dinamica di sviluppo della raccolta incidono, da un lato la crescita dei premi attribuibile principalmente agli interventi tariffari adottati (+2,9%), volti al miglioramento della competitività nei segmenti relativi ai clienti più virtuosi ed al recupero del disavanzo tecnico nei segmenti più critici del portafoglio; dall'altro si registra una contrazione dei premi del 2,7%, riconducibile complessivamente ad un peggioramento del saldo entrate/uscite di veicoli e ad una meno favorevole dinamica interna del portafoglio, riguardante lo spostamento verso cilindrate e combinazioni di massimali più elevati.

Il rapporto sinistri a premi risulta in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente, dall'82,2% al 76,5%, evidenziando i positivi risultati delle azioni poste in atto nei precedenti esercizi per migliorare il risultato tecnico del ramo e beneficiando, inoltre, di una significativa riduzione della

frequenza dei sinistri. Anche il costo medio dei sinistri pagati di generazione corrente evidenzia una marcata riduzione.

Nel ramo **corpi di veicoli terrestri** la raccolta premi risulta in diminuzione del 4,6% rispetto al precedente esercizio.

Su tale riduzione influisce la significativa contrazione delle nuove immatricolazioni e la conseguente riduzione di valore del parco circolante che hanno determinato un calo sia del numero dei veicoli assicurati che del valore assicurato medio. Tale andamento è in parte controbilanciato da una marcata crescita derivante dalla vendita di combinazioni di garanzie connesse con l'attività consolidata di *cross selling*.

È continuata anche nel corso del 2012 l'attività di riforma e dismissione del portafoglio relativo alle polizze "flotta" e delle convenzioni che presentavano un andamento strutturalmente negativo.

Nell'insieme, il premio medio aumenta dell'1,4%.

Il rapporto sinistri a premi si mantiene su livelli positivi attestandosi al 55,2%, in ulteriore miglioramento rispetto al 61,6% rilevato nel precedente esercizio.

Nel ramo **infortuni** la raccolta premi risulta in flessione dell'1,5%.

Nel comparto delle polizze individuali il calo della raccolta è dovuto sia ad una contrazione della nuova produzione che alle uscite di portafoglio, riconducibili essenzialmente alla generalizzata riduzione della disponibilità di spesa delle famiglie per la protezione personale a seguito della difficile situazione economica. In aggiunta, la decisione di non rinnovare una convenzione di rilevante ammontare, contraddistinta peraltro da un andamento tecnico negativo, ha portato ad un ulteriore calo della raccolta.

Al fine di creare occasioni di sviluppo sono state intraprese diverse iniziative commerciali, a supporto, in particolare, della raccolta *retail*.

La raccolta premi del comparto degli *employee benefits*, sia pur risentendo del particolare momento congiunturale attraversato dalle aziende, risulta invece in crescita grazie all'apporto derivante da due nuovi contratti di rilevante ammontare ed ai positivi risultati ottenuti dalle azioni di recupero di redditività su alcune polizze collettive ad andamento tecnico negativo.

Il rapporto sinistri a premi è caratterizzato da un calo della frequenza sinistri, attestandosi su valori positivi (59,8%) ed in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (63,4%).

Il ramo **malattia** evidenzia una marcata crescita della raccolta premi pari al 6,2%. Tale incremento è riconducibile, in particolare, al comparto degli *employee benefits* a seguito dell'acquisizione di un nuovo contratto di rilevante ammontare e del significativo aumento dei premi generati da un altro contratto già in portafoglio. Il comparto *retail* evidenzia, invece, una sostanziale stabilità risentendo in modo significativo del difficile contesto economico.

Il rapporto sinistri a premi si attesta all'83,8% (82,6% nel precedente esercizio).

Nel ramo **Incendio ed elementi naturali** i premi risultano in crescita del 10,3% per effetto, in particolare, dell'apporto derivante da contratti di significativo ammontare nel comparto dei rischi *corporate*.

Il rapporto sinistri a premi peggiora in misura significativa rispetto al precedente esercizio, dal 54,9% al 72,7% principalmente a seguito degli eventi catastrofici precedentemente menzionati che incidono per circa 13 punti percentuali.

I premi del comparto dei rischi persone rimangono pressoché stabili a causa della corrente situazione economica che ha frenato la crescita sia nel settore delle abitazioni che delle piccole imprese. In aggiunta, il settore delle polizze globali fabbricati ha continuato ad essere interessato da una rigorosa politica assuntiva e da un'attenta riforma del portafoglio.

Il rapporto sinistri a premi del comparto si attesta su valori molto positivi (44%), sebbene in crescita rispetto al precedente esercizio (31,9%) anche in conseguenza degli eventi meteorologici che hanno interessato il paese nella prima parte dell'anno.

Il comparto dei rischi aziende, pur risentendo degli effetti della crisi economica in corso, ha registrato un significativo incremento nella raccolta premi (+15,5%) grazie, come menzionato in precedenza, all'apporto derivante da contratti di significativo ammontare nel comparto dei rischi *corporate*.

Il rapporto sinistri a premi peggiora significativamente dal 72,7% del precedente esercizio all'88,5% risentendo degli effetti del terremoto dell'Emilia e degli eccezionali eventi atmosferici accaduti. Al netto di tali eventi la sinistralità del comparto sarebbe del 68,3%.

Il ramo **altri danni ai beni** registra una raccolta premi in riduzione del 2% ed un rapporto sinistri a premi che si attesta al 62,9% rispetto al 67,1% del precedente esercizio.

I premi del comparto persone crescono del 2,3% grazie al positivo contributo proveniente dai settori delle polizze multirischio e globali fabbricati, in un contesto di mercato caratterizzato da una debolezza della domanda da parte delle piccole imprese e da una ridotta capacità di spesa da parte delle famiglie.

Il rapporto sinistri a premi del comparto si attesta al 62,2%, in netto miglioramento rispetto al precedente esercizio (67,5%), grazie alle decise azioni di riequilibrio tecnico intraprese nel settore delle Abitazioni e soprattutto delle Globali Fabbricati Civili, dove sono stati conseguiti importanti recuperi di redditività.

I premi del comparto dei rischi aziende, si riducono del 4,5%. Su tale riduzione incide, in particolare, il settore dei rischi tecnologici a causa della crisi che sta colpendo il settore delle costruzioni. La riduzione della raccolta è solo in parte attenuata dal buon andamento della produzione nei rischi connessi alla produzione di impianti di energia rinnovabili, grazie al consolidamento di un nuovo prodotto multirischio dedicato.

Il rapporto sinistri a premi si attesta su valori positivi (63,5%) ed in miglioramento rispetto al precedente esercizio (66,8%).

Nel ramo **responsabilità civile generale** i premi fanno complessivamente registrare una crescita del 3,4% con un rapporto sinistri a premi pari all'82%, sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio (81,7%).

Il comparto dei rischi persone evidenzia una marcata crescita dei premi (+9.6%), sostenuta dall'incremento della domanda conseguente all'introduzione della obbligatorietà della copertura assicurativa di responsabilità civile per i professionisti e da un adeguamento delle tariffe rivolte ad alcune importanti categorie professionali.

Il rapporto sinistri a premi di questo comparto si mantiene su livelli positivi attendendosi al 66,7%, anche se in crescita rispetto al precedente esercizio (63,3%).

Per quanto riguarda i rischi aziende, la raccolta risulta sostanzialmente stabile, condizionata sia dal non favorevole contesto economico che dalla prosecuzione del processo di revisione del portafoglio.

Il rapporto sinistri a premi si attesta al 90,5%, in ulteriore miglioramento rispetto al precedente esercizio (91,5%) a seguito della prosecuzione delle azioni di riforma del portafoglio volte a garantire una sostenibilità nel tempo dell'equilibrio tecnico.

Nel ramo delle **assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti** la raccolta premi risulta pressoché invariata, in un contesto di mercato caratterizzato da un basso livello di nuova produzione a causa della difficile situazione economica e da una tendenza generalizzata al ribasso dei premi dovuta ad una sinistralità contenuta e ad una riduzione dei valori assicurati.

Il rapporto di sinistralità si mantiene su valori positivi (61,4%) sebbene in crescita rispetto al precedente esercizio (56,6%).

Negli **altri rami** la raccolta premi rimane sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio. Tale andamento include una marcata crescita nei premi delle coperture perdite pecuniarie offerte alle aziende e di quelle delle coperture assistenza del comparto persone. Questi ultimi, come già osservato nel precedente esercizio, continuano a beneficiare della vendita in abbinamento alle polizze auto ed ai piani multirischio *retail* non auto.

Per quanto riguarda, in particolare, le coperture assistenza si evidenzia il lancio del nuovo prodotto "Generali Sei in viaggio" che in aggiunta alle garanzie di base relative all'assistenza, rimborso spese mediche, furto e smarrimento bagaglio offre la possibilità di acquistare ulteriori garanzie riguardanti i comparti degli infortuni e della responsabilità civile verso terzi.

I rami credito e cauzioni evidenziano complessivamente, invece, una contrazione dei premi del 7%, rispetto al precedente esercizio, in un contesto di mercato caratterizzato da aziende in difficoltà finanziaria e da una significativa contrazione della erogazione di credito da parte degli istituti bancari. Coerentemente con l'andamento dei precedenti esercizi, la politica assuntiva della Compagnia

continua ad essere focalizzata sulle coperture tradizionali, sia nell'ambito delle garanzie di contratto (prevalentemente in favore di Enti Pubblici) che in quello degli obblighi di legge (garanzie a fronte di rimborsi IVA) limitando le esposizioni ritenute maggiormente rischiose.

Il rapporto sinistri a premi degli altri rami si attesta all'81,9% in sensibile peggioramento rispetto al 55,6% del precedente esercizio. Tale andamento è imputabile ad un acuirsi della sinistralità delle coperture relative alla tutela giudiziaria ed in particolare di quelle inerenti le perdite pecuniarie, nell'ambito del comparto aziende, su cui pesano i sinistri per interruzione di esercizio a seguito del terremoto dell'Emilia. Escludendo i sinistri derivanti da tale evento la sinistralità si attesterebbe al 63,6%.

* *

I premi del **lavoro diretto sottoscritto all'estero** sono pari a 321,1 milioni con un incremento del 7,8%. Nell'Unione Europea sono stati sottoscritti premi per 188,8 milioni (+7,2%) e negli altri Paesi per 132,3 milioni (+8,5 %). L'indice di sinistralità netto passa dall'81,9% del 2011 al 68,9%. Il saldo netto della gestione industriale è pari a -1,4 milioni (-42,3 milioni nel 2011).

I premi del **lavoro indiretto** ammontano a 868,5 milioni con una crescita del 19%. I premi riferiti ad accettazioni di rischi dalle società del Gruppo ammontano a 554,6 milioni (+11,3%) a seguito dell'avvio del processo di centralizzazione della riassicurazione estera menzionata in precedenza. I premi raccolti fuori dal Gruppo sono pari a 313,9 milioni in crescita del 35,2% rispetto al precedente esercizio in conseguenza dell'avvio di un programma riassicurativo di rilevante ammontare nell'ambito del lavoro estero. Il saldo netto della gestione industriale risulta essere pari a 24,2 milioni (34,8 milioni nel 2011), condizionato dagli effetti degli eventi catastrofici prima descritti.

I **premi ceduti in riassicurazione** ammontano a 878,5 milioni (+21,9%), di cui 528,8 milioni (+18,8%) relativi al lavoro diretto e 349,7 milioni (+26,9%) a quello indiretto. La Compagnia utilizza protezioni riassicurative proporzionali e non proporzionali rivolgendosi ad una cerchia di riassicuratori selezionati in base alla loro affidabilità e solidità patrimoniale. I livelli di ritenzione e di protezione sono valutati, per ciascuna classe di affari, sulla base di tecniche stocastiche che consentono di definire strutture riassicurative ottimali per l'impiego del capitale proprio.

RAMI DANNI - GESTIONE FINANZIARIA

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Proventi netti derivanti da investimenti	653,1	503,1
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-119,9	-77,2
Profitti netti sul realizzo di investimenti	50,8	2,2
Risultato della gestione finanziaria	584,0	428,1

Il **risultato** complessivo della **gestione finanziaria** ammonta a 584 milioni. Tale risultato migliora rispetto allo scorso esercizio di 155,9 milioni. La gestione risente positivamente (150 milioni) dell'incremento dei proventi netti derivanti da investimenti, passati da 503,1 milioni a 653,1 milioni.

RAMI DANNI - PROVENTI NETTI DA INVESTIMENTI

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Proventi da:					
Partecipazioni	552,1	399,9	38,1	83,5	79,0
di cui: Società controllate	543,4	391,0	39,0	82,2	77,2
Società collegate	3,7	6,0	-38,3	0,6	1,2
Altre partecipate	5,0	2,9	72,4	0,7	0,6
Altre azioni e quote	15,1	14,4	4,9	2,3	2,8
Beni immobili	20,3	21,1	-3,8	3,1	4,2
Obbligazioni	72,3	68,8	5,1	10,9	13,6
Altri investimenti finanziari	-0,9	-0,7	28,6	-0,1	-0,1
Mutui e prestiti	0,6	0,3	100,0	-	-
Depositi presso istituti di credito	0,8	1,7	n.s.	0,1	0,3
Depositi di riassicurazione	0,7	0,9	-22,2	0,1	0,2
Totale redditi finanziari	661,0	506,4	30,5	100,0	100,0
Imposte indirette sugli investimenti	-7,9	-3,3	139,4	-	-
Totale redditi netti	653,1	503,1	29,8	-	-

I **proventi netti derivanti da investimenti** ammontano a 653,1 milioni (+29,8%). L'incremento è dovuto essenzialmente ai maggiori dividendi incassati dalle partecipazioni di Gruppo per 152,2 milioni.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento⁴, risulta così pari al 3,4% (2,7% al 31 dicembre 2011). La redditività delle azioni non di Gruppo è pari al 2,9% e quella relativa ai titoli obbligazionari al 4,1%.

Il **saldo delle rettifiche di valore al netto delle relative riprese** è negativo per 119,9 milioni (-77,2 milioni nel 2011). Il portafoglio dei titoli non immobilizzati evidenzia riprese di valore nette per +41,6 milioni (-110 milioni nel 2011), di cui +38,2 milioni relativi ai titoli a reddito fisso, +8,8 milioni

relativi ad azioni e quote e -5,4 milioni su fondi comuni d'investimento.

Il comparto immobilizzato registra rettifiche di valore per 161,5 milioni (+32,7 milioni nel 2011) conseguente in particolare alle svalutazioni di azioni e quote per 102,2 milioni e fondi comuni d'investimento per 51,3 milioni.

I **profitti netti sul realizzo di investimenti non durevoli** ammontano a 50,8 milioni (+2,2 milioni nello scorso esercizio) di cui 50,3 milioni su titoli del comparto obbligazionario.

I **profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli**, nell'ambito dell'attività straordinaria, ammontano a 4,2 milioni (313,9 milioni nel 2011).

⁴ 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 31/12/2012 e quelli al 31/12/2011.

La situazione patrimoniale dei rami danni

RAMI DANNI - INVESTIMENTI

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Partecipazioni	14.909,5	15.143,3	-1,5	72,8	78,6
di cui: Società controllate	14.521,1	14.700,8	-1,2	70,9	76,3
Società collegate	184,7	210,6	-12,3	0,9	1,1
Altre partecipate	203,7	231,9	-12,2	1,0	1,2
Altre azioni e quote	419,9	472,7	-11,2	2,0	2,4
Beni immobili	1.462,1	1.466,6	-0,3	7,1	7,6
Obbligazioni	1.970,3	1.607,2	22,6	9,6	8,3
Altri investimenti finanziari	307,0	427,3	-28,2	1,5	2,2
Mutui e prestiti	11,5	10,4	10,6	0,1	0,1
Depositi presso istituti di credito	1.315,3	79,4	1556,5	6,4	0,4
Depositi di riassicurazione	71,8	72,1	-0,4	0,4	0,4
Totale	20.467,4	19.279,0	6,2	100,0	100,0

La composizione dell'attivo al 31 dicembre 2012 è influenzata dall'emissione di un nuovo prestito subordinato per 1.250 milioni avvenuta nel dicembre del 2012. Ciò spiega l'incremento dei depositi presso istituti di credito che passano da 79,4 milioni al 31 dicembre 2011 a 1.315,3 milioni al 31 dicembre 2012.

Si evidenzia una riduzione del peso delle partecipazioni in imprese del Gruppo che passa dal 78,6% al 72,8% dovuta essenzialmente alla riduzione di capitale di Generali Properties per 140,7 derivante dalla valutazione della stessa in bilancio al patrimonio netto (in particolare 166,2 milioni relativi al pagamento del dividendo). Il peso della componente obbligazionaria, invece, con un incremento di 363,1 milioni, sale dall'8,3% all'9,6%.

RAMI DANNI - RISERVE TECNICHE

(in milioni di euro)	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011	VARIAZIONE (%)	INCIDENZA (%)	
				ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Riserve tecniche rami danni					
Riserva premi	1.316,5	1.430,2	-7,9	19,5	21,0
Riserva sinistri	5.501,6	5.517,6	-0,3	81,4	81,2
Altre riserve	-59,1	-150,6	-60,8	-0,9	-2,2
Totale	6.759,0	6.797,2	-0,6	100,0	100,0

L'organizzazione del lavoro e la formazione delle risorse umane

Al 31 dicembre 2012 l'organico della Compagnia conta 5.610 unità, con un incremento di 24 unità rispetto alla chiusura dell'esercizio 2011. Il suddetto numero di dipendenti comprende quelli in distacco presso altre società del Gruppo per complessivi 493 addetti, dei quali 331 presso Generali Business Solutions e 79 presso Generali Corporate Services.

LE DIMENSIONI DELL'ORGANICO DELLA COMPAGNIA

	ESERCIZIO 2012	ESERCIZIO 2011
Dirigenti	120	123
Funzionari	548	525
Impiegati	1.576	1.536
Produttori	2.379	2.384
Portieri di stabili	7	7
Totale personale in Italia	4.630	4.575
Personale delle sedi estere	980	1.011
Totale	5.610	5.586
Di cui: personale distaccato presso altre compagnie	493	496

La retribuzione lorda media del personale amministrativo nel 2012 è pari a 64.232 euro rispetto ai 64.942 euro del 2011. Il costo medio ammonta a 93.217 euro (94.634 euro nel 2011).

Il Gruppo crede nel valore del proprio capitale umano e si impegna ad accrescerlo anche attraverso una particolare attenzione alle esigenze formative individuali. *Generali Group Innovation Academy*, la *Corporate University* del Gruppo creata nel 2004, organizza e coordina iniziative formative 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. Per quanto riguarda l'Italia, dove la GGIA ha sede, gestisce l'attività formativa del personale amministrativo delle singole Società. Nel 2012 l'offerta formativa della *Generali Group Innovation Academy*, pur continuando ad essere articolata secondo le direttrici di un *Training and Development Framework*, strumento utilizzato per orientare l'intervento e l'investimento formativo rispetto agli obiettivi e alle strategie del Gruppo Generali, è stata sottoposta ad una profonda revisione, tuttora in corso. Tale revisione è stata determinata dalla necessità di adeguare parte della precedente offerta ad una nuova architettura formativa che a partire da marzo 2012 è stata adottata nell'ambito del *Country Italia*, con particolare focus sugli ambiti della formazione a contenuto manageriale, comportamentale e tecnica.

Sono proseguiti i programmi di formazione rivolti alle reti di vendita con l'obiettivo di sviluppare le specifiche competenze per lo svolgimento dell'attività commerciale nel rispetto, ove previsto, degli obblighi derivanti dalla vigente normativa.

Per quanto riguarda l'attività formativa nei confronti degli Agenti, oltre al Tour formativo, organizzato con il Servizio Vita per il lancio della nuova offerta "Premium", è continuato il rilascio dei moduli formativi a catalogo, tra cui in particolare

il percorso specializzante "Progetto Agenzia: Guida lo sviluppo della tua Impresa", con l'obiettivo di fornire strumenti e competenze per una gestione imprenditoriale dell'Agenzia anche attraverso l'acquisizione di competenze di marketing territoriale e valutazioni sulla redditività dell'impresa Agenzia.

L'Organizzazione Produttiva dipendente, nel 2012, è stata interessata, sulla direttrice del Progetto "AGIRE" (Assicurazioni Generali - *The Insurance Roadmap to Excellence*), da corsi di formazione riguardanti l'introduzione alla vendita nel mondo assicurativo, l'organizzazione e la pianificazione dell'attività di vendita e gestione della relazione con il Cliente e approfondimenti ed aggiornamenti tecnici Vita - Danni, oltre ai Tour formativi a supporto dello sviluppo del *business* con un focus sui nuovi metodi di approccio alla clientela potenziale. Sono proseguiti inoltre i corsi in *e-learning* su nuovi prodotti/nuove normative di settore.

Per quanto riguarda il personale ed i collaboratori di Agenzia, il cui aggiornamento professionale è sotto la responsabilità degli intermediari principali, le attività sono state organizzate mediante corsi di formazione in *e-learning* su nuovi prodotti e sulla nuova normativa a sostegno delle iniziative di periodo.

Per quanto riguarda l'attività di Recruiting, sono state avviate attività di supporto ai presidi sul territorio. In particolare, tali attività sono indirizzate all'azione promozionale durante eventi, sia nazionali che locali, al fine del reperimento di candidature. L'azione si sostanzia nell'invio, in base all'analisi degli obiettivi delle iniziative e delle presunzioni di affluenza, di materiali di supporto alla presentazione del Progetto AGIRE. Inoltre, ulteriori azioni per le campagne di reclutamento sono state sviluppate attraverso la stampa.

Per i dipendenti e la forza di vendita di Assicurazioni Generali sono state complessivamente erogate 55.744 giornate-uomo di formazione.

La rete di vendita

Al 31 dicembre 2012 la forza vendita complessiva, costituita da Agenti (1.349 unità), Produttori dipendenti (2.379 unità), subagenti e altri collaboratori di agenzia (3.334 unità), risulta in riduzione dello -0,5% rispetto l'anno precedente, registrando la presenza di 7.062 unità, contro le 7.094 unità dello stesso periodo dell'anno precedente.

Per quanto concerne le strutture preposte al governo ed al controllo della rete di vendita il territorio nazionale è ripartito in 3 Aree Vendite con 36 Zone Commerciali.

Nel corso del 2012 è proseguito il processo di efficientamento di tutte le strutture della rete commerciale finalizzato all'ottimizzazione della presenza sul territorio. In tal senso è stato ridotto il numero delle Agenzie in appalto da 660 a 644 unità rispetto alla fine del precedente esercizio, così come il numero dei punti vendita sub-agenziali (1.139 al 31 dicembre 2012 rispetto ai 1.205 al 31 dicembre 2011).

Il contenzioso

Al 31 dicembre 2012 la Compagnia è coinvolta in Italia in 26.595 cause, di cui 25.345 in veste di convenuto.

Risulta preponderante il numero delle cause generate dall'attività assicurativa della Compagnia, pari a 26.535 unità; nella quasi totalità di esse, e precisamente 25.312 giudizi pendenti, la Compagnia è parte convenuta.

Il ramo che presenta il numero maggiore di cause è il ramo Danni, nello specifico quello della R.C. Auto, con 13.686 cause passive per un valore pari a 374 milioni a cui segue il ramo R.C. Generale con 9.739 cause, sempre di natura passiva, di valore pari a 1.513 milioni.

Adempimenti in materia di *privacy*

In ottemperanza al D. Lgs. 196/2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali", si informa che Assicurazioni

Generali ha provveduto a redigere, a marzo 2012, il Documento Programmatico sulla Sicurezza, secondo quanto previsto dalla disciplina vigente (art. 34 e Regola 19 Allegato B Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza ex D. Lgs. 196/2003).

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 in sede di Assemblea degli Azionisti.

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

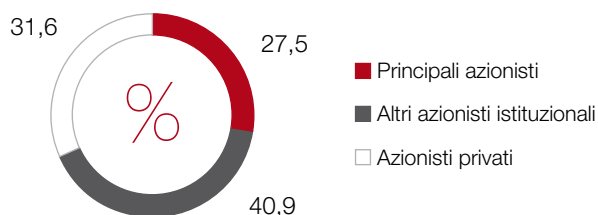
Al 31 dicembre 2012 le azioni emesse, del valore nominale di 1 euro ciascuna, sono 1.556.873.283, di cui 16.129.903 detenute dalla Capogruppo e dalle altre società del Gruppo. Alla stessa data la Capogruppo conta circa 280.000 azionisti.

Al 31 dicembre 2012 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 SUL CAPITALE SOCIALE
1 GRUPPO MEDIOBANCA	206.095.172	13,238%
2 BANCA D'ITALIA	69.879.535	4,488%
3 LEONARDO DEL VECCHIO	46.653.584	2,997%
5 GRUPPO DE AGOSTINI - NEW B&D HOLDING	37.890.000	2,434%
6 GRUPPO CALTAGIRONE	34.750.000	2,232%
7 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.



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.

La Compagnia ha la Sede Secondaria a Mogliano Veneto (Treviso) in Via Marocchessa numero 14.

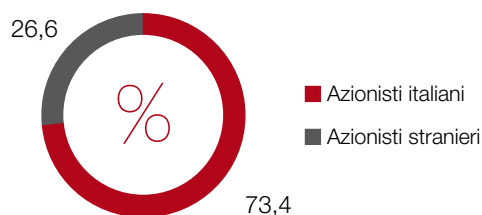
Rapporti con parti correlate

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.

Il titolo

La quotazione del titolo Generali al 31 dicembre 2012 è di 13,74 euro. Il titolo ha registrato dall'inizio del 2012 un minimo di 8,22 euro il 31 maggio 2012 ed un massimo di 13,82 euro il 21 dicembre 2012.

La capitalizzazione di Borsa al 31 dicembre 2012 è di 21.391,4 milioni, valore che conferma le Generali tra le principali società assicurative in Europa per capitalizzazione.



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)	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Premi lordi emessi complessivi ⁽¹⁾	69.613	69.159	73.188
Risultato operativo consolidato	4.219	3.928	4.077
Operating return on equity	11,9%	10,8%	11,7%
Risultato del periodo	90	856	1.702

⁽¹⁾ I volumi del 2011 sono comprensivi dei premi raccolti dal Gruppo Migdal la cui vendita è stata perfezionata a fine ottobre del 2012; senza tali volumi la raccolta premi 2011 sarebbe pari a € 67.368 milioni.

DATI PATRIMONIALI

(in milioni di euro)	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Investimenti complessivi	392.658	369.126	372.155
Total asset under management di terzi	97.406	97.480	98.815
Solvency I ratio	150%	117%	132%

Il bilancio consolidato del Gruppo Generali al 31 dicembre 2012 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 2012, le entità consolidate sono pari a 498 rispetto a 523 al 31 dicembre 2011. In particolare, le entità consolidate integralmente passano da 478 a 451 e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto da 45 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

Nel 2013 viene data attuazione a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione nel dicembre 2012. In tale sede è stato approvato il nuovo assetto delle attività assicurative in Italia e un piano di investimenti di circa 300 milioni nei prossimi 3 anni per il rafforzamento del *brand* Generali e delle reti di vendita e per la semplificazione del modello operativo.

Gli investimenti permetteranno al *brand* Generali di ottenere una chiara *leadership* in Italia, con un notevole rafforzamento in termini di quota di mercato, soprattutto nei danni. Il nuovo assetto, semplificato e integrato, si tradurrà in significativi benefici in termini di redditività.

La nuova struttura organizzativa si baserà su un modello multicanale e ridurrà l'attuale frammentazione attraverso il consolidamento di attività e *brand* simili per clientela, gamma prodotti e modello distributivo. Dai 10 *brand* attuali (Generali, Ina, Assitalia, Alleanza, Toro, Genertel, Genertel Life, Augusta, Lloyd Italo, Fata) il riassetto porterà all'operatività di tre sole compagnie, a cui faranno riferimento, nel 2015, altrettanti *brand*, aree di *business* e canali distributivi. Ciascun *brand* avrà una chiara proposta e un preciso posizionamento sul mercato.

Nell'ambito della strategia di crescita in mercati ad alto tasso di sviluppo in data 8 gennaio 2013 il Gruppo ha concluso l'accordo con PPF Group N.V. per l'acquisto del 49% della società Generali PPF Holding B.V. (GPH) che permetterà ad Assicurazioni Generali di ottenere il controllo azionario e gestionale della *joint venture*. Generali, che detiene già il 51% di GPH, avrà la possibilità di acquisire in due tranches da PPF Group N.V. il rimanente 49% del capitale sociale. GPH infine cederà al contempo a PPF Group N.V. le attività assicurative per il credito al consumo in Russia, Ucraina, Bielorussia e Kazakistan.

In data 23 gennaio 2013 l'agenzia di rating Standard & Poor's ha confermato il *rating* A di Assicurazioni Generali e ha rimosso il *creditwatch* negativo grazie all'impegno assunto dal Gruppo a rafforzare l'adeguatezza patrimoniale in rapporto al suo profilo di rischio e ad incrementare i profitti nel 2013 e nel 2014.

Assicurazioni Generali continua a vantare un *rating* mediamente superiore a quello del suo principale Paese di operatività, grazie anche alla sua capacità di generare profitti operativi, ai solidi fondamentali di *business* e alla diversificazione territoriale.

CONCLUSIONI E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Le prospettive di una ripresa dell'economia mondiale sono contenute ma in via di graduale rafforzamento. Nel 2013 l'economia dell'Eurozona continuerà a contrarsi (-0,2% variazione del PIL attesa dal Fondo Monetario Internazionale) in particolare in Italia (-1%), anche a causa delle politiche fiscali restrittive. Tuttavia i Paesi dell'Area

Euro dovrebbero avviare un nuovo *trend* di crescita a partire dal 2014 (+1%, +0,5% per l'Italia), che dipenderà in larga parte dal risanamento del settore bancario e dalla maggior liquidità, che dovrebbe far aumentare gli investimenti.

Negli Stati Uniti la crescita economica nel breve-medio termine (+2% e +3% la variazione del PIL attesa per il 2013 e il 2014) sarà legata al contenimento del debito pubblico e a misure di politiche fiscali.

La Cina dovrebbe lentamente tornare ad un tasso di crescita dell'8,5% nel 2014, mentre per gli altri Paesi emergenti, la debole domanda internazionale continuerà ad essere un freno all'espansione, che si assesterà a tassi inferiori al 6%.

Con riferimento ai mercati finanziari gli interventi dell'Unione Europea in favore del sistema bancario e dei Paesi ad alto indebitamento pubblico dell'Area Euro hanno parzialmente allentato le tensioni sui titoli di debito pubblico di alcuni Paesi europei. In questo quadro è comunque probabile che permanga una situazione di volatilità dei mercati.

In tale contesto il 2013 sarà caratterizzato, per la Capogruppo, dal processo di riorganizzazione avviato nelle Compagnie italiane con importanti riflessi anche sull'attuale portafoglio assicurativo del lavoro diretto sottoscritto dalla Capogruppo in Italia nei rami Vita e Danni, che renderà di non facile comparabilità il confronto del risultato del Bilancio 2013 con quello del precedente esercizio. Al fine quindi di fornire un utile previsione dei risultati attesi per il 2013, si formulano le ipotesi a termini omogenei ovvero sulla base dell'attuale assetto della Capogruppo.

Sulla base quindi dello scenario finanziario e macroeconomico e del processo di riorganizzazione appena descritti, si prevede che la Compagnia nei *Rami Danni* realizzi per il 2013 una sostanziale stabilità nello sviluppo dei premi, associata ad un'attenta politica di sottoscrizione dei rischi ed alla prosecuzione delle operazioni di riforma e di riposizionamento del portafoglio verso linee di affari più profittevoli con conseguenti aspettative di miglioramento del risultato tecnico.

Nei *Rami Vita*, il permanere dell'incertezza derivante dallo scenario economico continuerà a condizionare anche nel 2013 la raccolta premi che, tuttavia, si prevede sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio appena concluso. Proseguiranno le azioni volte al mantenimento di margini tecnici positivi attraverso la riqualificazione dei prodotti del portafoglio *retail* e particolare attenzione sarà posta al mantenimento delle masse in gestione attraverso una raccolta netta positiva.

Infine, la strategia degli investimenti continuerà a basarsi su una prudente *asset allocation* focalizzata a consolidare la redditività corrente perseguendo nel contempo un profilo ottimale di rischio/rendimento ed una politica di ritorno finanziario adeguata ai singoli portafogli.

Sulla base delle suddette ipotesi si prevede per la Compagnia, a termini omogenei di confronto, un risultato in crescita.

Parte B – Risk report

Il Risk report si pone l'obiettivo di fornire un'adeguata 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 obiettivi, struttura, ruoli e responsabilità al fine di garantire un approccio chiaro e razionale alla gestione dei rischi. Nel contesto del Sistema di gestione dei rischi il presente Report è parte integrante dei processi di reporting, volti al costante monitoraggio dell'evoluzione dei rischi ai diversi livelli della struttura operativa.

I processi di *risk management* della Compagnia sono integrati nell'ambito dei processi di Gruppo anche tramite l'adozione di politiche e linee guida predisposte a livello di Gruppo.

Tale evoluzione ha interessato l'affinamento degli aspetti metodologici legati alla valutazione delle risorse finanziarie disponibili e della molteplicità dei rischi associati, seguendo un approccio di tipo economico. Nell'ambito dei processi di miglioramento dell'attività di valutazione e monitoraggio dei rischi sono stati ulteriormente rafforzati i presidi volti all'attività di convalida del processo di determinazione delle attività finanziarie disponibili e dei requisiti di capitali, al fine di recepire i requisiti dei test e standard, previsti dalla futura normativa. Infine, sono state poste in essere attività finalizzate ad una più ampia e trasparente informativa sui rischi, in linea con i requisiti di Secondo pilastro (*Own Risk and Solvency Assessment*) e Terzo pilastro (informativa alle Autorità di vigilanza e ai mercati).

Al fine di meglio catturare il proprio profilo di rischio, la Compagnia utilizza un approccio interno volto alla determinazione delle risorse finanziarie disponibili e dei requisiti di capitale per i rischi cui è esposta (Modello Interno), mantenendo al contempo la coerenza con l'impianto di base di Solvency II, che rimane tuttora in fase di definizione a livello europeo.

Nel corso del 2012 sono continuate le attività di rafforzamento del Sistema di Gestione dei Rischi come previsto dal progetto di Gruppo di adeguamento alla normativa Solvency II, con particolare enfasi all'implementazione del Modello Interno in un quadro comunque di incertezza regolamentare per quanto riguarda sia la data di avvio della nuova normativa sia, in particolare, i criteri di misurazione del valore delle passività vita.

Nei paragrafi successivi vengono approfonditi aspetti legati sia all'impianto relativo al sistema di gestione dei rischi, con particolare riferimento alla *governance* (con indicazione di ruoli e responsabilità) che alle Politiche di gestione del rischio, approvate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia. 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 metodologia relativa alla sua gestione.

IL SISTEMA DI GESTIONE DEI RISCHI

Nell'esercizio della sua attività assicurativa, la Compagnia è naturalmente esposta ai rischi connessi a movimenti dei mercati finanziari, a sviluppi negativi dei rischi assicurativi, sia del ramo danni che vita e, in generale, a tutti quei rischi a cui è esposta qualsiasi attività d'impresa.

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, cioè quelli le cui conseguenze possono minarne la solvibilità o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali, il Consiglio di Amministrazione ha adottato tra gli altri 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.

Inoltre la "Politica di Gestione dei Rischi" 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 *stakeholder* attraverso la diffusione della cultura di gestione del rischio basata su valori condivisi. Tutti i fattori di rischio presenti nell'attività ordinaria sono presi in considerazione nelle decisioni aziendali: un approccio *risk based* viene applicato in particolare nell'ambito dei processi di gestione del capitale, riassicurazione, asset allocation e sviluppo dei nuovi prodotti, al fine di ottimizzare, anche attraverso metriche *risk adjusted*, il rapporto rischio/rendimento e l'allocazione del capitale.

RUOLI E RESPONSABILITÀ

La gestione dei rischi viene realizzata mediante un apposito processo continuo che coinvolge, con diversi ruoli e responsabilità, il Consiglio di Amministrazione,

l'Alta Direzione e le strutture operative e di controllo della Compagnia come illustrato nel "Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi".

Il Consiglio di Amministrazione approva le politiche e le strategie di gestione dei rischi nonché i livelli di tolleranza al rischio, determinando obiettivi di performance coerenti con il livello di adeguatezza patrimoniale.

Il Consiglio è inoltre impegnato nella creazione di una cultura organizzativa che assegni un'elevata priorità all'efficace gestione del rischio e all'osservanza di rigorosi controlli sull'operatività.

Il Consiglio di Amministrazione è supportato per queste attività dal Comitato Controllo e Rischi composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti, ai quali sono state affidate funzioni istruttorie, consultive e propositive.

Il Consiglio di Amministrazione è costantemente informato dal *Group CEO* e Amministratore Delegato, dal *Group CRO* ed, eventualmente, dalle altre funzioni di controllo indipendente, sulla situazione dei rischi della Compagnia attraverso relazioni periodiche sui risultati conseguiti e sui profili di rischio sottostanti, ovvero in via straordinaria, ogni qualvolta si ritenga necessario intervenire tempestivamente attraverso l'adozione di misure correttive.

L'Alta Direzione della Compagnia (ossia il *Group CEO* e Amministratore Delegato, i Direttori Generali nonché tutti i dirigenti con responsabilità strategiche) è responsabile, a diversi livelli, dell'attuazione delle politiche di *risk management*. Assicura inoltre 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.

Il *Group CEO* e Amministratore Delegato interviene inoltre con proposte di modifica delle politiche di *risk management* al Consiglio di Amministrazione.

Per questi scopi si avvale del Comitato Rischi di Compagnia, volto ad approfondire le tematiche di rischio tenendo in considerazione tutte le peculiarità derivanti dalla gestione del business della Compagnia, identificando le opportunità di miglioramento e sottoponendo suggerimenti e raccomandazioni all'Alta Direzione.

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:

- le strutture operative (*Risk Owner*) rappresentano la prima linea di difesa. I *Risk Owner* hanno la responsabilità ultima dei rischi attinenti la loro area di competenza e in questo contesto definiscono e aggiornano le azioni necessarie per rendere efficace ed efficiente la loro gestione. Essi controllano l'attività dei *Risk Taker* che trattano direttamente con il mercato e con le parti interne/esterne interessate nell'assunzione dei contratti o che definiscono attività e programmi che possano creare rischi per la Compagnia. Tutte le iniziative di gestione del rischio definite dai *Risk Owner* indirizzano il modo in cui i *Risk Taker* assumono i rischi. Nell'ambito di questa linea di difesa, alcune unità operative (*Risk Observer*) hanno il compito di monitorare costantemente alcuni specifici tipi di rischio, per misurarli e analizzarli, e

di presentare osservazioni e/o raccomandazioni all'Alta Direzione e ai *Risk Owner*. I *Risk Observer* non sono direttamente coinvolti nelle decisioni di gestione del rischio. Rientrano tra questi, ad esempio, il controllo di gestione, il controllo sulle reti aziendali etc.;

- il *Group Risk Management* e la *Group Compliance* rappresentano la Seconda Linea di Difesa. In particolare il *Group Risk Management*, il cui responsabile è il *Group Chief Risk Officer*, monitora la tenuta complessiva del sistema di gestione dei rischi, garantendo una visione olistica degli stessi. Supporta 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. Cura inoltre in particolare le attività del Comitato Rischi di Compagnia, attraverso informative e suggerimenti, si confronta costantemente con i responsabili delle aree di attività/rischio, supportando il *Group CEO* e Amministratore Delegato nella valutazione della coerenza dei piani sviluppati e nel controllo dell'adeguatezza dei risultati (*risk adjusted*) effettivamente conseguiti. La funzione di *Group Compliance* invece ha il compito di valutare l'adeguatezza dei processi interni a prevenire il rischio di non conformità;
- il *Group Internal Audit* rappresenta la Terza Linea di Difesa e si occupa di valutare autonomamente sia l'efficacia del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi, che di tutti i controlli in atto al fine di garantire l'adeguata esecuzione dei processi.

Il *Group CRO* opera come garante della corretta implementazione del Sistema di Gestione dei Rischi secondo quanto prescritto dalla normativa e quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione.

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 specifiche politiche, sottoposte anch'esse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, volte a disciplinare la gestione dei singoli rischi.

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 tecniche 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.

Nell'ambito di tali Linee Guida sono richiesti la predisposizione e l'aggiornamento costante di un Manuale dei Limiti Operativi per l'assunzione dei rischi, sottoposto al Comitato Rischi ed approvato dall'Alta Direzione, oltre che contenuti

e formati standard per la reportistica volta a monitorarne il rispetto dei limiti e dei principi.

IL PROCESSO DI RISK MANAGEMENT

Il processo di Gestione dei Rischi permette l'identificazione, la valutazione e la gestione nel continuo di tutti i rischi, tenendo conto dei cambiamenti nella natura e nelle dimensioni del business e del contesto di mercato. È uno degli elementi costitutivi del sistema di gestione dei rischi e si sviluppa nelle seguenti fasi:

- *identificazione dei rischi e definizione delle metodologie di misurazione*: per identificare i rischi ai quali la Compagnia è esposta e definire i principi e le metodologie quantitative o qualitative per la loro valutazione;
- *strategia di gestione dei rischi*: per definire la propensione al rischio della Compagnia e declinare, in modo coerente e integrato, gli obiettivi di rischio e i limiti operativi;
- *assunzione di rischi*: per sottoscrivere i rischi che la Compagnia è disposta ad accettare secondo le Politiche e le Linee Guida che definiscono i principi e/o i limiti per l'assunzione;
- *valutazione dei rischi*: per valutare e misurare in modo adeguato i rischi cui è esposta la Compagnia e i potenziali impatti sul capitale;
- *monitoraggio del rischio*: per monitorare e controllare le esposizioni di rischio, il profilo di rischio e l'attuazione di Politiche e Linee Guida per tutti i livelli;
- *mitigazione del rischio*: per identificare e attuare iniziative di mitigazione adeguate per mantenere il profilo di rischio all'interno dei limiti previsti;
- *reporting del rischio*: per la 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 stakeholder esterni.

STRATEGIE DI GESTIONE DEI RISCHI E CRITERI DI MISURAZIONE

La Mappa dei rischi di Gruppo, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia nel contesto delle Politiche di gestione del rischio, identifica i seguenti principali rischi cui è esposta la Compagnia: rischi finanziari, di credito, assicurativi, operativi e altri.

Per ciascuno di essi 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 i tutti i rischi materiali quantificabili cui è esposta (ad eccezione dei rischi operativi per i quali è in corso l'implementazione di un adeguato presidio di monitoraggio). Tale Modello interno (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, sia 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 sui rischi.

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 sensibilità 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.

Nel business Vita tale assorbimento è generalmente funzione del livello e struttura delle garanzie di rendimento minimo e dei meccanismi di partecipazione agli utili finanziari. La sostenibilità dei rendimenti minimi garantiti viene valutata attraverso analisi sia di tipo deterministico che stocastico, di medio o lungo periodo, effettuate a livello di Compagnia e, ove necessario, per singolo fondo; tali analisi considerano l'interazione dinamica tra attivi e passivi e cercano di individuare le strategie di prodotto e di asset *allocation* volte ad ottimizzare il profilo di rischio/rendimento.

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.

L'impatto sull'attività di possibili cambiamenti dei tassi di interesse e dei valori delle azioni viene rappresentato in termini di impatto stimato sul risultato e sul patrimonio netto della Compagnia al netto dei corrispondenti effetti fiscali, valutando la variazione di valore degli strumenti finanziari in portafoglio.

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 di specifiche linee guida.

RISCHIO ASSICURATIVO

Il rischio assicurativo presenta caratteristiche proprie differenti a seconda che si riferisca al segmento vita o danni.

Rischio assicurativo Ramo Vita

I rischi assicurativi vita includono i rischi biometrici derivanti da eventi legati alla mortalità e al suo trend, alla morbidità, 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 ad hoc.

Particolare attenzione è posta, sia a livello locale che a livello centrale, sulla sottoscrizione del rischio, sia dal punto di vista medico che da quello finanziario e morale.

Rischio assicurativo Ramo Danni

Il rischio assicurativo Ramo 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).

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.

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 (o dispersione) del rischio.

La Compagnia è 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 di credito degli investimenti finanziari.

Per l'attribuzione di un *rating* interno ad 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 responsabile della funzione centrale di controllo dei rischi finanziari relaziona periodicamente al Comitato Rischi di Compagnia sull'esposizione complessiva ai fattori alla base del rischio di credito.

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*. In particolare viene monitorata la 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.

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 in 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 è demandata al Dirigente Preposto di Assicurazioni Generali S.p.A. nell'ambito dei poteri e mezzi allo stesso attribuiti ai sensi delle Legge 28 dicembre 2005, n. 262.

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;
- la 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.

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 imprevisti, 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 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. Tali valutazioni vengono inoltre estese prendendo come riferimento scenari macroeconomici e

dei mercati finanziari sfavorevoli, con lo scopo di essere in grado di soddisfare tutte le esigenze di liquidità che si dovessero venire a creare nei diversi contesti di mercato.

La Compagnia monitora inoltre su base trimestrale i flussi di cassa generati dalle principali società del Gruppo e ne valuta la coerenza rispetto a quanto previsto in sede di pianificazione, con lo scopo di migliorare l'efficienza nella gestione della liquidità ed ottimizzare i rendimenti sui relativi impieghi a breve termine.

Con cadenza semestrale, sempre relativamente alle principali compagnie del Gruppo, viene inoltre monitorata l'adeguatezza e la congruità degli investimenti posti a copertura delle riserve tecniche ed il relativo surplus, al fine di valutare la disponibilità delle necessarie eccedenze per la gestione del rischio di liquidità. Le principali fonti di approvvigionamento della liquidità della Compagnia sono i dividendi dalle controllate, i finanziamenti infragruppo 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 del Gruppo. 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 clienti, le controparti, gli azionisti o le Autorità di controllo.

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.

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;
- 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.

IL RISULTATO E LE PROPOSTE DI DELIBERA ASSEMBLEARE

Signori azionisti,

l'utile netto dell'esercizio è di 130,7 milioni; il bilancio del ramo danni ha chiuso con una perdita di 5,9 milioni, quello dei rami vita con un utile di 136,6 milioni.

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

(in euro)	
utile dell'esercizio	130.664.164
a riserva indisponibile	22.095.973
prelievo da straordinaria	202.806.466
a dividendo	311.374.657

L'utile sarà accantonato parzialmente a riserva indisponibile ai sensi dell'art. 2426 comma 1, n.4 del Codice Civile.

Il dividendo proposto spettante a ciascuna delle azioni che ne hanno diritto ammonta a 0,20 euro, per un'erogazione complessiva massima di 311.374.657 Euro. L'ammontare relativo alle azioni in circolazione, ad oggi pari a 310.556.237 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 23 maggio p.v. presso gli intermediari incaricati tramite il Sistema di Gestione Accentrata Monte Titoli SpA.

Milano, 13 marzo 2013

IL CONSIGLIO
D'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)			ESERCIZIO 2012	
CONTO ECONOMICO OBBLIGATORIO			CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
VOCE	SEGNO	IMPORTO	VOCE	IMPORTO
105	+	219,6	Risultato ante imposte	219,6
106	-	89,0	Imposte	-89,0
107	+	130,6	Utile dell'esercizio	130,6
001	+	4.211,2		
002	-	878,4		
030	+	5.555,8		
031	-	253,7		
Totale		8.634,9	Premi netti	8.634,9
003	-	-71,7		
004	+	25,5		
018	-	-0,1		
028	-	1,3		
064	-	75,8		
Totale		20,2	Variazione riserve tecniche	20,2
017	-	2.495,3		
019	-	3,9		
051	-	5.787,2		
065	-	98,4		
Totale		-8.384,8	Sinistri di competenza	-8.384,8
026	-	706,1		
072	-	542,4		
Totale		-1.248,5	Spese di gestione	-1.248,5
007	+	58,7		
027	-	97,1		
044	+	26,7		
078	-	33,4		
Totale		-45,1	Altri proventi e oneri tecnici	-45,1
			Interessi tecnici dei rami vita	1.384,5 ⁰
			Saldo della gestione industriale	361,2¹⁾

(segue)

(segue)

(in milioni di euro)			ESERCIZIO 2012	
CONTO ECONOMICO OBBLIGATORIO			CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
VOCE	SEGNO	IMPORTO	VOCE	IMPORTO
006	+	228,1		
042	+	2.330,4		
043	+	159,9		
076	-	619,2		
077	-	60,4		
079	-	366,9		
Totale		1.671,9		
meno: Int. tecnici vita	-	1.384,5		
Totale		287,4	Redditi assegnati ai conti tecnici	287,4
029	+	413,0		
080	+	235,6		
Totale		648,6	Risultato del conto tecnico	648,6
042	+	2.330,4		
043	+	159,9		
076	-	619,3		
077	-	60,4		
092	+	881,9		
097	-	297,8		
Totale		2.394,7	Risultato dell'attività finanziaria	2.394,7
006	-	228,1		
042	-	2.330,4		
043	-	159,9		
076	+	619,2		
077	+	60,4		
079	+	366,9		
Totale		-1.671,9	meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-1.671,9
099		164,1		
100	+	1.270,5		
Totale	-	-1.106,4	Altri proventi e oneri ordinari	-1.106,4
101	+	265,0	Risultato dell'attività ordinaria	265,0
102	+	129,5	Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	-14,6
103	-	174,9	Altri proventi e oneri straordinari	-30,8
Totale		-45,4	Assieme	-45,4

(*) 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 2012, 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

È 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	2.495,3		
019	Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	3,9		
Totale		2.499,2		
Denominatore				
005	Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.430,0		
018	Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	0,1		
028	Variazione delle riserve di perequazione	-1,3		
Totale		3.428,8		
Indice		72,9%		
INCIDENZA DEI COSTI SUI PREMI				
Numeratore				
026 / 072	Spese di gestione	706,1	542,4	1.248,5
Denominatore				
001 / 030	Premi lordi contabilizzati	4.211,2	5.555,8	9.767,0
002 / 031	(-) Premi ceduti in riassicurazione	878,4	253,7	1.132,1
Totale		3.332,8	5.302,1	8.634,9
Indice		21,2%	10,2%	14,5%
COMBINED RATIO				
Per i rami danni è la somma del rapporto sinistri a premi e costi a premi		94,1%		

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

Roma - Italia

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 2012

(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	132.678.520	10
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11	347.798.653	
2. Immobili ad uso di terzi		12	1.102.764.743	
3. Altri immobili		13	0	
4. Altri diritti reali		14	0	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	11.489.723	16
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	27.061.465.416		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	272.808.027		
e) altre	21	364.880.819	22	27.699.154.262
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	20.045.801		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	75.367.316	28	95.413.117
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	5.012.123		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	309.071		
e) altre	33	0	34	5.321.194
			35	27.799.888.573
		da riportare		132.678.520

Valori dell'esercizio precedente

					181	0
			182	0		
		183		0		
		184		0		
			185	0		
			186	0		
			187	0		
			188	0		
			189	129.834.451	190	129.834.451
			191	314.727.353		
			192	1.124.053.183		
			193	0		
			194	0		
			195	27.859.884	196	1.466.640.420
		197		0		
		198		27.469.991.445		
		199		0		
		200		332.544.007		
		201		436.220.399	202	28.238.755.851
		203		0		
		204		71.546.163		
		205		0		
		206		0		
		207		252.778.437	208	324.324.600
		209		0		
		210		2.794.369		
		211		0		
		212		309.071		
		213		0	214	3.103.440
					215	28.566.183.891
			da riportare			129.834.451

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		132.678.520
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	1.302.494.529		
b) Azioni non quotate	37	67.711.504		
c) Quote	38	208.196.807	39	1.578.402.840
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	2.120.222.311
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	21.981.238.746		
b) non quotati	42	482.843.693		
c) obbligazioni convertibili	43	255.540.105	44	22.719.622.544
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	1.585.236		
b) prestiti su polizze	46	124.151.064		
c) altri prestiti	47	4.943.375	48	130.679.675
5. Quote in investimenti comuni			49	0
6. Depositi presso enti creditizi			50	1.332.942.715
7. Investimenti finanziari diversi			51	1.690
			52	27.881.871.775
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	8.751.958.569
			54	65.895.772.036
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	589.416.635
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	653.430.948
			57	1.242.847.583
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi			58	268.207.252
2. Riserva sinistri			59	1.158.429.046
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			60	0
4. Altre riserve tecniche			61	0
			62	1.426.636.298
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche			63	44.136.468
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	9.685.182
3. Riserva per somme da pagare			65	173.693.877
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	755.314
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	228.270.841
			70	1.654.907.139
				68.926.205.278
		da riportare		

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		129.834.451
216	1.558.858.514		
217	79.315.055		
218	235.258.887	219	1.873.432.456
		220	2.151.114.228
221	20.037.296.354		
222	540.019.238		
223	394.987.897	224	20.972.303.489
225	2.551.189		
226	148.081.760		
227	5.034.981	228	155.667.930
		229	0
		230	99.586.700
		231	416.478
		232	25.252.521.281
		233	9.158.183.173
		234	64.443.528.765
		235	584.552.923
		236	532.013.644
		237	1.116.566.567
		238	243.092.329
		239	1.037.294.088
		240	0
		241	0
		242	1.280.386.417
		243	46.448.773
		244	3.321.804
		245	143.854.355
		246	870.612
		247	0
		248	0
		249	194.495.544
		250	1.474.881.961
	da riportare		67.164.811.744

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto				
					68.926.205.278
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	894.330.146			
b) per premi degli es.precedenti	72	71.064.268	73	965.394.414	
2. Intermediari di assicurazione			74	177.683.941	
3. Compagnie conti correnti			75	76.768.138	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	85.454.749	77
					1.305.301.242
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	574.068.327	
2. Intermediari di riassicurazione			79	5.290.011	80
					579.358.338
III - Altri crediti					81
					1.296.803.853
					82
					3.181.463.433
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	1.249.302	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	0	
4. Scorte e beni diversi			86	287.817	87
					1.537.119
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	1.043.466.234	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	12.448.814	90
					1.055.915.048
III - Azioni o quote proprie					91
					116.368.295
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	9.779.807	
2. Attività diverse			93	214.030.541	94
					223.810.348
					95
					1.397.630.810
G. RATEI E RISCOINTI					
1. Per interessi					96
					340.882.575
2. Per canoni di locazione					97
					697.949
3. Altri ratei e risconti					98
					268.825.104
					99
					610.405.628
TOTALE ATTIVO					100
					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	116.368.295		
VII	- Altre riserve	107	6.711.105.326		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	130.664.166	110	14.405.470.595
B. PASSIVITA' SUBORDINATE				111	6.154.643.385
C. RISERVE TECNICHE					
I - RAMI DANNI					
1.	Riserva premi	112	1.584.709.262		
2.	Riserva sinistri	113	6.659.995.743		
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	7.552.707		
4.	Altre riserve tecniche	115	5.256.444		
5.	Riserve di perequazione	116	13.538.541	117	8.271.052.697
II - RAMI VITA					
1.	Riserve matematiche	118	32.782.648.034		
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	31.121.878		
3.	Riserva per somme da pagare	120	1.016.682.325		
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	98.415.674		
5.	Altre riserve tecniche	122	87.371.007	123	34.016.238.918
124				124	42.287.291.615
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	584.510.720		
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	653.430.948	127	1.237.941.668
da riportare					64.085.347.263

Valori dell'esercizio precedente

				281	1.556.873.283
				282	3.568.250.216
				283	2.010.505.029
				284	311.374.657
				285	0
				286	116.339.876
				287	6.696.164.956
				288	0
				289	325.524.985
			290		14.585.033.002
				291	4.862.137.855
			292		1.673.332.849
			293		6.554.854.036
			294		6.236.547
			295		5.392.882
			296		12.201.760
			297		8.252.018.074
			298		32.871.710.702
			299		22.739.650
			300		932.642.577
			301		84.751.928
			302		91.609.288
			303		34.003.454.145
			304		42.255.472.219
				305	580.359.942
				306	532.013.643
			307		1.112.373.585
		da riportare			62.815.016.661

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			64.085.347.263
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	0	
2. Fondi per imposte		129	11.030.000	
3. Altri accantonamenti		130	24.679.355	131 35.709.355
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 238.188.503
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	14.150.066		
2. Compagnie conti correnti	134	24.539.557		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	63.404.121		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	3.064.818	137 105.158.562	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	207.228.019		
2. Intermediari di riassicurazione	139	11.439.378	140 218.667.397	
III - Prestiti obbligazionari			141 3.011.078.292	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 6.381.499	
V - Debiti con garanzia reale			143 0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 4.817.738.110	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 21.210.149	
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	53.340.991		
2. Per oneri tributari diversi	147	150.807.963		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	9.658.829		
4. Debiti diversi	149	373.200.658	150 587.008.441	
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	11.921.110		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	89.465.554		
3. Passività diverse	153	410.791.006	154 512.177.670	155 9.279.420.120
	da riportare			73.638.665.241

Valori dell'esercizio precedente

riporto		62.815.016.661
	308	3.600.000
	309	3.340.000
	310	11.979.017
		311 18.919.017
		312 208.713.691
313	53.202.855	
314	30.022.456	
315	67.209.777	
316	2.890.948	317 153.326.036
318	180.771.925	
319	12.800.850	320 193.572.775
		321 3.060.000.000
		322 13.943.320
		323 0
		324 4.845.099.122
		325 22.683.997
326	57.303.334	
327	77.390.377	
328	14.799.713	
329	430.140.440	330 579.633.864
331	6.311.946	
332	93.927.193	
333	475.245.540	334 575.484.679
		335 9.443.743.793
da riportare		72.486.393.162

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto		73.638.665.241
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	334.168.529	
2. Per canoni di locazione	157	5.967.620	
3. Altri ratei e risconti	158	136.903.759	159 477.039.908
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 74.115.705.149

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	5.419.806.379	
2. Avalli	162	0	
3. Altre garanzie personali	163	0	
4. Garanzie reali	164	0	
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni	165	4.510.231	
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	5.375.503.841	
V - Beni di terzi	171	94.635.083	
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172	1.533.845.675	
VII - Titoli depositati presso terzi	173	30.678.526.056	
VIII - Altri conti d'ordine	174	979.136	

Valori dell'esercizio precedente

riporto		72.486.393.162
	336	338.450.981
	337	237.972
	338	139.717.114
	339	478.406.067
	340	72.964.799.229

Valori dell'esercizio precedente

	341	5.437.563.640
	342	0
	343	0
	344	943.752
	345	4.455.394
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	4.729.434.210
	351	10.658.812
	352	982.029.943
	353	28.366.549.908
	354	22.963.350

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 2012

(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	4.211.190.026
b)	(-) Premi ceduti in riassicurazione	2	878.353.345
c)	Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	-71.656.251
d)	Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	25.488.467
		5	3.429.981.399
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)	6	228.053.316
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	7	58.718.379
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a)	Importi pagati		
aa)	importo lordo	8	3.057.164.873
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	9	487.405.049
		10	2.569.759.824
b)	Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa)	importo lordo	11	66.984.481
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	12	8.879
		13	66.975.602
c)	Variazione della riserva sinistri		
aa)	importo lordo	14	116.424.501
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	15	123.870.107
		16	-7.445.606
		17	2.495.338.616
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	18	-136.438
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	19	3.905.584
7.	SPESE DI GESTIONE:		
a)	Provvigioni di acquisizione	20	437.529.291
b)	Altre spese di acquisizione	21	92.704.978
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	0
d)	Provvigioni di incasso	23	132.680.203
e)	Altre spese di amministrazione	24	158.781.273
f)	(-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	115.598.687
		26	706.097.058
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	27	97.131.718
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	28	1.336.781
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)	29	413.079.775

Valori dell'esercizio precedente

			111	4.013.782.787		
			112	720.760.637		
			113	37.420.313		
			114	-13.822.641	115	3.241.779.196
					116	174.026.925
					117	65.284.735
			118	3.009.892.689		
			119	478.123.601	120	2.531.769.088
			121	83.202.040		
			122	209.300	123	82.992.740
			124	-141.089.988		
			125	-74.792.126	126	-66.297.862
					127	2.382.478.486
					128	-139.072
					129	10.010.688
			130	418.864.980		
			131	94.934.736		
			132	0		
			133	135.015.288		
			134	159.824.763		
			135	106.084.153	136	702.555.614
					137	116.530.544
					138	1.184.414
					139	268.470.182

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	5.555.767.760	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		31	253.681.462	32 5.302.086.298
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote		33	330.665.415	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		34	293.049.203)	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	35	0		
bb) da altri investimenti	36	1.544.313.491	37 1.544.313.491	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		38	409.913.166)	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		39	216.961.889	
d) Profitti sul realizzo di investimenti		40	238.466.182	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		41	0)	42 2.330.406.977
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				
				43 159.888.143
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
				44 26.671.077
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) importo lordo	45	5.923.777.857		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	46	169.174.550	47 5.754.603.307	
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) importo lordo	48	53.849.578		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	49	21.240.483	50 32.609.095	51 5.787.212.402
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Riserve matematiche:				
aa) importo lordo	52	-61.652.307		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	53	-1.616.647	54 -60.035.660	
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) importo lordo	55	8.372.520		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	56	6.335.700	57 2.036.820	
c) Altre riserve tecniche				
aa) importo lordo	58	-4.464.782		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	59	0	60 -4.464.782	
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) importo lordo	61	138.222.029		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	62	0	63 138.222.029	64 75.758.407

Valori dell'esercizio precedente

		<u>140</u>	<u>5.416.139.880</u>		
		<u>141</u>	<u>233.363.785</u>		<u>142</u> 5.182.776.095
		<u>143</u>	<u>486.570.804</u>		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		<u>144</u>	<u>428.920.289</u>)		
	<u>145</u>	<u>0</u>			
	<u>146</u>	<u>1.441.145.979</u>	<u>1.441.145.979</u>	<u>147</u>	<u>1.441.145.979</u>
(di cui: provenienti da imprese del gruppo				<u>148</u>	<u>305.981.861</u>)
				<u>149</u>	<u>9.262.368</u>
				<u>150</u>	<u>182.118.584</u>
(di cui: provenienti da imprese del gruppo				<u>151</u>	<u>246.271</u>)
				<u>152</u>	<u>2.119.097.735</u>
				<u>153</u>	<u>106.909.702</u>
				<u>154</u>	<u>18.181.981</u>
	<u>155</u>	<u>5.103.807.549</u>			
	<u>156</u>	<u>151.899.532</u>	<u>157</u>	<u>4.951.908.017</u>	
	<u>158</u>	<u>22.731.238</u>			
	<u>159</u>	<u>18.634.481</u>	<u>160</u>	<u>4.096.757</u>	<u>161</u> 4.956.004.774
	<u>162</u>	<u>538.122.772</u>			
	<u>163</u>	<u>2.851.692</u>	<u>164</u>	<u>535.271.080</u>	
	<u>165</u>	<u>7.061.042</u>			
	<u>166</u>	<u>1.404.327</u>	<u>167</u>	<u>5.656.715</u>	
	<u>168</u>	<u>-1.253.276</u>			
	<u>169</u>	<u>0</u>	<u>170</u>	<u>-1.253.276</u>	
	<u>171</u>	<u>-22.075.866</u>			
	<u>172</u>	<u>0</u>	<u>173</u>	<u>-22.075.866</u>	<u>174</u> 517.598.653

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	98.385.173
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	377.849.282		
b) Altre spese di acquisizione	67	87.028.556		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	0		
d) Provvigioni di incasso	69	22.533.000		
e) Altre spese di amministrazione	70	95.868.117		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	40.895.849	72	542.383.106
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	140.749.458		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	461.692.154		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	16.728.118	76	619.169.730
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	60.376.444
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	33.375.581
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	366.786.590
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	235.605.062
III. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	413.079.775
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	235.605.062
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	569.452.374		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	554.111.608		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85	29.935.960		
bb) da altri investimenti	86	145.565.181	87	175.501.141
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	2.526.647		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	75.108.200		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	61.798.182		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91	299.061	92	881.859.897

Valori dell'esercizio precedente

			175	82.654.696
		176	398.895.751	
		177	89.331.238	
		178	0	
		179	23.936.416	
		180	99.363.776	
		181	36.640.692	182
				574.886.489
		183	146.385.381	
		184	692.854.406	
		185	72.262.526	186
				911.502.313
				187
				138.246.733
				188
				33.286.214
				189
				106.164.915
				190
				106.620.726
				191
				268.470.182
				192
				106.620.726
		193	416.039.811	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		194	401.301.101)	
		195	29.942.073	
		196	142.952.573	197
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		198	3.361.819)	172.894.646
		199	59.448.952	
		200	28.733.283	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		201	65.815)	202
				677.116.692

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	366.786.590
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94		91.854.238
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95		194.963.909
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	97	297.841.571
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	228.053.316
7. ALTRI PROVENTI		99	164.068.794
8. ALTRI ONERI		100	1.270.479.070
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	265.026.161
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	129.474.415
11. ONERI STRAORDINARI		103	174.850.814
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	-45.376.399
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	219.649.762
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	88.985.596
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	130.664.166

Valori dell'esercizio precedente

		203	106.164.915
	<u>204</u>	85.798.993	
	<u>205</u>	136.730.811	
	<u>206</u>	26.486.903	
		207	249.016.707
		208	174.026.925
		209	459.179.048
		210	1.154.697.952
		211	39.809.979
		212	433.478.913
		213	205.537.942
		214	227.940.971
		215	267.750.950
		216	-57.774.035
		217	325.524.985

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, 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 TUF.

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 considerati attivi patrimoniali a utilizzo durevole in quanto destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale; essi sono iscritti al costo originario d'acquisto o di costruzione, diminuito da eventuali svalutazioni, maggiorato dei costi incrementativi di valore e delle rivalutazioni effettuate in osservanza delle normative italiane ed estere, e sono esposti in bilancio al netto dei residui fondi di ammortamento. Tenuto conto che i ricorrenti lavori di manutenzione fanno sì che la possibilità di utilizzazione rimanga inalterata nel tempo, non ricorrono i presupposti per l'effettuazione dell'ammortamento.

Per i dettagli si rinvia a quanto riportato nella parte B, punto 2.1, della Nota Integrativa.

Portafoglio titoli

Si suddivide in titoli a utilizzo durevole, destinati a 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.

Per quanto concerne la motivazione dell'assegnazione nel comparto ad utilizzo non durevole degli investimenti classificati alla voce C.II, 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.

La valutazione della controllata Generali Properties è effettuata applicando il metodo del patrimonio netto. Per quanto riguarda gli effetti di tale valutazione si rinvia a quanto riportato nella parte B punto 2.2.1.a) della Nota Integrativa.

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.

La Compagnia non si è avvalsa della facoltà prevista dal "decreto legge anticrisi", (D.L. n. 185/2008, convertito nella Legge n. 2/2009), come modificato dal Decreto Legge 29 dicembre 2011 n. 216 convertito nella Legge n. 14/2012.

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 economico 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 3.496.311 migliaia di euro. Tale ammontare si compone di una plusvalenza latente netta di 3.064.434 migliaia per i titoli a utilizzo durevole, e di una plusvalenza latente netta di 431.878 migliaia per i titoli a 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 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.

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 sono valutati al valore di mercato, imputando a conto economico le minusvalenze da valutazione.

Il valore di mercato dei contratti 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

Sono valutati al valore corrente. Il valore corrente degli attivi viene determinato secondo quanto previsto dalle condizioni contrattuali, in particolare:

- per gli investimenti trattati in mercati regolamentati, si intende il valore dell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio;
- per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati si intende una stima del loro presumibile valore di realizzo alla medesima data;
- per gli altri investimenti finanziari, le altre attività e passività e le disponibilità liquide si intende generalmente il loro valore nominale.

Finanziamenti e crediti

I crediti verso assicurati per premi sono iscritti in base al presumibile valore di realizzo, al netto, pertanto, delle eventuali svalutazioni operate in modo forfettario, determinate sulla base dell'analisi dell'evoluzione degli incassi riferita ai singoli rami esercitati e tenendo 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 tenuto conto del loro grado di utilizzo; le aliquote di ammortamento riflettono l'effettivo deperimento dei beni.

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.

Riserve Rami danni

Nel portafoglio diretto italiano, la **riserva premi** articolata nelle sue componenti è determinata in applicazione degli articoli 37 e 37-bis del Decreto Legislativo n. 209/2005 ed in ottemperanza alle disposizioni ed ai metodi di valutazione previsti dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) n.16 del 4 marzo 2008, con successive modifiche e integrazioni, ovvero:

- la riserva per frazioni di premi è conteggiata utilizzando, per tutti i rami esercitati, il metodo analitico "pro rata temporis" previsto dall'art. 8 comma 1 del predetto regolamento, ad eccezione dei rischi compresi nel ramo Credito per i contratti stipulati o rinnovati entro il 31 dicembre 1991, per i quali si applicano i criteri di calcolo previsti nell'allegato 1 allo stesso Regolamento;

- 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 costituita, sulla base del metodo semplificato previsto dall'art. 11 del Regolamento suddetto, nei rami ove la valutazione dell'ammontare complessivo degli indennizzi e relative spese derivanti da contratti di assicurazione stipulati prima della chiusura dell'esercizio superi quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili dopo tale data in relazione ai medesimi contratti;
- 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, danni derivanti da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi, danni derivanti dall'energia nucleare, rischi compresi nel ramo Cauzioni) sono determinate in funzione delle disposizioni di cui al Capo I Sez. III del Regolamento stesso.

Le riserve di **perequazione**, accantonate 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 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 16/2008.

La riserva di **senescenza** del ramo malattia, destinata a coprire l'aggravarsi del rischio al crescere dell'età degli assicurati, è calcolata sulla base del metodo forfettario previsto dall'art. 47 comma 3 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 all'articolo 46 comma 1 del Regolamento stesso.

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.

La **riserva sinistri** è determinate in ottemperanza alle disposizioni del Decreto Legislativo 209/2005 e del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 16/2008 secondo una prudente valutazione dei danni, 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, 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 premi e sinistri relative al portafoglio diretto estero,

il quale comprende soltanto i contratti stipulati attraverso gli stabilimenti situati in Stati terzi rispetto all'Unione Europea, 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.

Le riserve tecniche del lavoro indiretto vengono iscritte, in linea di principio, sulla base delle comunicazioni delle compagnie cedenti ed eventualmente integrate, sulla base di valutazioni di congruità con gli impegni assunti, ai sensi dell'articolo 37 bis del Decreto Legislativo n. 209/2005 e del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 33 del 10 marzo 2010. Ai sensi del predetto Regolamento, sono state costituite la riserva per rischi in corso e la riserva integrativa per le assicurazioni dei danni derivanti dalle calamità naturali, costituite da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi.

Le riserve relative al lavoro ceduto e retroceduto sono determinante conformemente agli accordi contrattuali di riassicurazione e 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 del portafoglio diretto italiano sono calcolate analiticamente per ogni contratto, in osservanza delle disposizioni del Decreto Legislativo n. 209/2005 e dei Regolamenti ISVAP (ora IVASS) n. 21/2008, integrato e modificato, e n. 32/2009, nonché sulla base delle assunzioni attuariali appropriate alla data di sottoscrizione dei contratti.

Sono costituite per far fronte a tutti gli impegni della Compagnia e includono:

- 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;
- la riserva premi delle assicurazioni complementari, calcolata utilizzando il metodo analitico "pro rata temporis";
- 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;
- la riserva per spese future;
- 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.

La riserva matematica relativa a ciascun contratto che preveda la garanzia di riscatto non risulta mai inferiore al corrispondente valore di riscatto.

Con riferimento alle riserve tecniche relative ai contratti unit ed index linked e dei contratti di Ramo VI sono state accantonate:

- 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 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, tenendo conto nella valutazione delle riserve di ogni fattore di rischio che possa influire sul grado di sicurezza e negoziabilità degli attivi destinati a loro copertura;
- riserve matematiche relative ai contratti di ramo VI (fondi pensione), 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 degli attivi contenuti nei fondi interni della Compagnia alla data di chiusura dell'esercizio.

Considerata la presenza di garanzie addizionali fornita su contratti "unit linked" e su contratti di ramo VI, ai sensi del comma 4 dell'art. 41 del Decreto Legislativo n. 209/2005 sono state costituite riserve tecniche addizionali, 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 risultano, per il portafoglio italiano, dalla relazione dell'Attuario, come previsto dal Decreto Legislativo n. 209/2005.

Le riserve tecniche relative al portafoglio diretto estero, il quale comprende soltanto i contratti stipulati attraverso gli stabilimenti situati in Stati terzi rispetto all'Unione Europea, 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, in linea di principio, sulla base delle comunicazioni delle compagnie cedenti ed eventualmente integrate, sulla base di valutazioni di congruità con gli impegni assunti, ai sensi dell'articolo 37 bis del Decreto Legislativo n. 209/2005 e del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 33 del 10 marzo 2010. Ai sensi 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 determinante 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.

Accettazioni in riassicurazione

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 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.

Le riserve tecniche vengono determinate in modo da essere sufficienti per far fronte agli obblighi presenti e futuri.

Fondi per rischi e oneri

Sono appostati in misura congrua e coprono i rischi e gli impegni specifici della Società alla chiusura dell'esercizio.

Debiti e altre passività

Debiti e prestiti obbligazionari

Sono contabilizzati al loro valore nominale.

Tattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

È calcolato in conformità alle disposizioni di legge e dei contratti di lavoro vigenti e copre integralmente le indennità spettanti al personale.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono determinati in base al criterio della competenza temporale dei costi e ricavi. Gli aggi e disagi 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 e in conformità alle istruzioni contenute nel Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22/2008.

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 (%)
	2012	2011	
Dollaro statunitense	1,3184	1,2982	-1,6
Real brasiliano	2,6995	2,4214	-11,5
Sterlina britannica	0,8111	0,8353	2,9
Peso argentino	6,4813	5,5873	-16,0
Yen giapponese	114,0000	99,8800	-14,1

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	413.080	235.605	648.685
(+) Proventi da investimenti	881.860		881.860
(-) Oneri patrimoniali e finanziari	297.842		297.842
(+) Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita		366.787	366.787
(-) Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	228.053		228.053
Risultato intermedio di gestione	769.045	602.392	1.371.437
(+) Altri proventi	101.336	62.733	164.069
(-) Altri oneri	866.128	404.352	1.270.480
(+) Proventi straordinari	47.732	81.743	129.475
(-) Oneri straordinari	64.245	110.606	174.851
Risultato prima delle imposte	-12.260	231.910	219.650
(-) Imposte sul reddito dell'esercizio	-6.297	95.283	88.986
Risultato di esercizio	-5.963	136.627	130.664

STATO PATRIMONIALE

LA SINTESI

(in migliaia di euro)	2012	2011	VARIAZIONE
ATTIVO			
Attivi immateriali	132.679	129.834	2.845
Investimenti			
Terreni e fabbricati	1.462.053	1.466.640	-4.587
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	27.799.889	28.566.184	-766.295
Altri investimenti finanziari	27.881.872	25.252.521	2.629.351
Depositi presso imprese cedenti	8.751.958	9.158.183	-406.225
Totale	65.895.772	64.443.528	1.452.244
Investimenti della classe D	1.242.848	1.116.567	126.281
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
Rami danni	1.426.636	1.280.386	146.250
Rami vita	228.270	194.496	33.774
Totale	1.654.906	1.474.882	180.024
Crediti	3.181.463	3.459.641	-278.178

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	2012	2011	VARIAZIONE
Altri elementi dell'attivo			
Disponibilità liquide	1.055.915	1.544.053	-488.138
Altri elementi	341.716	256.587	85.129
Totale	1.397.631	1.800.640	-403.009
Ratei e risconti attivi	610.406	539.706	70.700
TOTALE ATTIVO	74.115.705	72.964.798	1.150.907
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto			
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556.873	1.556.873	
Riserve patrimoniali	12.717.933	12.702.635	15.298
Utile dell'esercizio	130.664	325.523	-194.859
Totale	14.405.470	14.585.031	-179.561
Passività subordinate	6.154.643	4.862.138	1.292.505
Riserve tecniche			
Rami danni	8.271.053	8.252.018	19.035
Rami vita	34.016.239	34.003.454	12.785
Totale	42.287.292	42.255.472	31.820
Riserve tecniche dei fondi d'investimento e pensione	1.237.942	1.112.374	125.568
Fondi per rischi e oneri	35.709	18.919	16.790
Depositi ricevuti dai riassicuratori	238.189	208.714	29.475
Debiti e altre passività	9.279.420	9.443.744	-164.324
Ratei e risconti passivi	477.040	478.406	-1.366
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	74.115.705	72.964.798	1.150.907

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)		2012
Esistenze iniziali lorde		507.196
Incrementi nell'esercizio per:	acquisti o aumenti	48.551
	riprese di valore	
	rivalutazioni	
	altre variazioni	
	Totale	48.551
Decrementi nell'esercizio per:	vendite o diminuzioni	
	svalutazioni durature	
	altre variazioni	2
	Totale	2
Esistenze finali lorde (a)		555.745
Ammortamenti		
Esistenze iniziali lorde		377.362
Incrementi nell'esercizio per:	quote ammortamento	45.705
	altre variazioni	
	Totale	45.705
Decrementi nell'esercizio per:	riduzioni per alienazioni	
	altre variazioni	1
	Totale	1
Esistenze finali ammortamenti (b)		423.066
Valore di bilancio (a - b)		132.679

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.

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./

Tutti i terreni e fabbricati della Compagnia sono considerati investimenti ad utilizzo durevole.

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.

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

(in migliaia di euro)	2012
Esistenze iniziali lorde	1.509.348
Incrementi nell'esercizio per:	
acquisti o aumenti	11.114
riprese di valore	
rivalutazioni	
altre variazioni	28
Totale	11.142
Decrementi nell'esercizio per:	
vendite o diminuzioni	6.689
svalutazioni durature	7.792
altre variazioni	1.249
Totale	15.730
Esistenze finali lorde (a)	1.504.760
Ammortamenti	
Esistenze iniziali	42.708
Incrementi nell'esercizio per:	
quota di ammortamento dell'esercizio	
altre variazioni	
Totale	
Decrementi nell'esercizio per:	
riduzioni per alienazioni	
altre variazioni	1
Totale	1
Esistenze finali ammortamenti (b)	42.707
Valore di bilancio (a - b)	1.462.053
Valore corrente	1.503.438
Rivalutazioni totali	1.057.745
Svalutazioni totali	7.792

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.

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 198.005 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 Europe INC HLD	10.550.925	10.513
Generali Securities Corp of North America	12.567.692	9.533
Azioni e quote		
Venice European Investments	40.520.516	41.483
Generali Europe Income Holding	1.232.781	7.448
Lion River I	170.162	121.316

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)	2012
Esistenze iniziali lorde	28.238.756
Incrementi nell'esercizio per:	
acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	285.607
riprese di valore	22.096
rivalutazioni	
altre variazioni	982.957
Totale	1.290.660
Decrementi nell'esercizio per:	
vendite o rimborsi	25.494
svalutazioni	258.558
altre variazioni	1.546.210
Totale	1.830.262
Valore di bilancio	27.699.154
Valore corrente	30.008.987
Rivalutazioni totali	10.651
Svalutazioni totali	1.067.475

Gli incrementi comprendono principalmente:

- l'aumento di capitale di Generali Schweiz Holding AG per 130.654;
- l'aumento in conto capitale a favore di Generali Real Estate SpA per 103.039 migliaia;
- l'aumento di capitale di Telco S.p.A. per 77.749;
- l'aumento del valore della partecipazione in Genertelife a seguito della fusione per incorporazione di Fata Vita S.p.A. per 77.076 migliaia;
- il versamento in conto capitale a favore di Ina Assitalia S.p.A. per 73.000 migliaia;
- la ripresa di valore per 22.096 migliaia è riferita alla

valutazione di Generali Properties con il metodo del patrimonio netto.

Tra i decrementi, le variazioni significative riguardano principalmente:

- la svalutazione per 114.916 migliaia della quota detenuta nella collegata Telco S.p.A.;
- la riduzione del valore nella partecipazione in Generali Properties, valutata col metodo del patrimonio netto, per 166.164 migliaia a seguito della distribuzione di utili e riserve;
- la riduzione di valore di Alleanza Toro per 250.000

- migliaia e di Flandria Participations Financieres SA per 308.519 migliaia, conseguenti al decremento del patrimonio netto delle società per operazioni di distribuzione di patrimonio, effettuate nell'ambito della gestione del capitale da parte della Compagnia;
- l'annullamento della partecipazione in Fata Vita fusa per incorporazione in Genertellife per 77.076 migliaia;
 - la vendita della partecipazione in Pirelli & C. per 14.333 migliaia;
 - la svalutazione per 38.845 migliaia della quota detenuta nella collegata Generali Hellas.

Inoltre, le altre variazioni in incremento ed in decremento accolgono i trasferimenti di attivi tra le gestioni danni e vita

per 575.118 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)		2012
Esistenze iniziali lorde		324.325
Incrementi nell'esercizio per:	acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	
	riprese di valore	
	altre variazioni	1.213
	Totale	1.213
Decrementi nell'esercizio per:	vendite o rimborsi	51.636
	svalutazioni	38
	altre variazioni	178.451
	Totale	230.125
Valore di bilancio		95.413
Valore corrente		95.973
Svalutazioni totali		777
Nella voce C.II.2 sono comprese:	obbligazioni quotate	63.415
	obbligazioni non quotate	31.998
	valore di bilancio	95.413
	di cui obbligazioni convertibili	

La voce incrementi si riferisce principalmente all'aumento del valore delle obbligazioni legato all'andamento positivo dei cambi per 991 migliaia.

La voce decrementi si riferisce al rimborso dell'emissione obbligazionaria di Generali Schweiz Holding per 43.587 migliaia ed al rimborso anticipato dell'emissione di obbligazionaria Telco con scadenza 06/08/12 per un controvalore totale di 168.732 migliaia.

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

(in migliaia di euro)		2012
Esistenze iniziali lorde		3.103
Incrementi nell'esercizio per:	acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	2.218
	riprese di valore	
	altre variazioni	
	Totale	2.218
Decrementi nell'esercizio per:	vendite o rimborsi	
	svalutazioni	
	altre variazioni	
	Totale	
Valore di bilancio		5.321
Valore corrente		
Svalutazioni totali		

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 95.413 migliaia.

(in migliaia di euro)		2012
Mediobanca		75.367
Generali Europe Income Holding		10.513
General Securities Corporation		9.533

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

L'ammontare complessivo di 5.321 migliaia è composto principalmente dai finanziamenti concessi a GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG per 3.296 migliaia e Montcalm Wine Importers Ltd per 2.000 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, quotati e non quotati, 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	113.856	65.735	66.699	66.785	180.555	132.520
b) azioni non quotate	49.414	74.936	346	1.142	49.760	76.078
c) quote	188.257	1.486.005	1.300	1.363	189.557	1.487.368
Totale	351.527	1.626.676	68.345	69.290	419.872	1.695.966
2) Quote fondi comuni di investimento	179.385	179.881	127.658	130.043	307.043	309.924
3) Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a1) titoli di Stato quotati	323.462	317.395	926.476	949.131	1.249.938	1.266.526
a2) altri titoli quotati	81.422	77.880	536.710	553.531	618.132	631.411
b1) titoli di Stato non quotati	4.199	4.288	3.610	3.621	7.809	7.909
b2) altri titoli non quotati	4.184	4.193	57.421	57.934	61.605	62.127
c) obbligazioni convertibili			32.843	33.295	32.843	33.295
Totale	413.267	403.756	1.557.060	1.597.512	1.970.327	2.001.268
5) Quote in investimenti comuni						
7) Investimenti finanziari diversi			2	11	2	11
Gestione vita						
1) Azioni e quote di imprese						
a) azioni quotate	951.530	517.530	170.409	173.551	1.121.939	691.081
b) azioni non quotate	3.449	3.631	14.502	16.277	17.951	19.908
c) quote	18.633	19.146	6	34	18.639	19.180
Totale	973.612	540.307	184.917	189.862	1.158.529	730.169
2) Quote fondi comuni di investimento	378.402	389.230	1.434.778	1.500.710	1.813.180	1.889.940
3) Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a1) titoli di Stato quotati	12.154.258	12.136.039	3.409.353	3.579.187	15.563.611	15.715.226
a2) altri titoli quotati	2.326.291	2.327.523	2.223.267	2.365.502	4.549.558	4.693.025
b1) titoli di Stato non quotati	46.878	55.219			46.878	55.219
b2) altri titoli non quotati	340.876	294.359	25.675	27.500	366.551	321.859
c) obbligazioni convertibili	182.697	150.913	40.000	40.650	222.697	191.563
Totale	15.051.000	14.964.053	5.698.295	6.012.839	20.749.295	20.976.892
5) Quote in investimenti comuni						
7) Investimenti finanziari diversi						
Totale						
1) C.III.1 Azioni e quote di imprese	1.325.139	2.166.983	253.262	259.152	1.578.401	2.426.135
2) C.III.2 Quote fondi comuni di investimento	557.787	569.111	1.562.436	1.630.753	2.120.223	2.199.864
3) C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	15.464.267	15.367.809	7.255.355	7.610.351	22.719.622	22.978.160
4) C.III.5 Quote di investimenti comuni						
5) C.III.7 Investimenti finanziari diversi			2	11	2	11

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)	2012
Titoli di Stato italiani	15.947.114
Obbligazioni emesse da Bank of New York	356.099
Obbligazioni emesse da Unicredit Banca	275.019
Obbligazioni emesse da Banca Monte dei Paschi	223.848
Obbligazioni emesse da Intesa San Paolo	208.063
Obbligazioni emesse da Citigroup	202.111

Le altre posizioni singolarmente considerate si riferiscono ad importi inferiori a 200.000 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	37.670	2.225	35.445
Scarti di negoziazione	53.745	33.599	20.146
Totale	91.415	35.824	55.591

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	1.587.915	562.075	16.198.932		
Incrementi per:					
acquisti	27.626	69.225	252.493		
riprese di valore					
trasferimenti dal portafoglio non durevole			43.740		
altre variazioni	1.243	36.205	75.728		
Totale	28.869	105.430	371.961		
Decrementi per:					
vendite	157.168		806.346		
svalutazioni	133.159	97.020	125.838		
trasferimenti al portafoglio non durevole					
altre variazioni	1.317	12.698	174.441		
Totale	291.644	109.718	1.106.625		
Valore di bilancio	1.325.140	557.787	15.464.268		
Valore corrente	2.166.983	569.111	15.367.809		

L'incremento principale delle azioni e quote è legato all'aumento di capitale Lottomatica per 21.954 migliaia a seguito della conversione di obbligazioni UBI Banca.

Tra le vendite gli importi significativi si riferiscono alle cessioni di azioni Atlantia per 96.382 migliaia e Intesa SanPaolo per 60.786 migliaia. La voce svalutazioni è legata a perdite di

valore considerate durevoli sui titoli Intesa Sanpaolo per 47.138 migliaia, Telecom Italia RSP per 28.966 migliaia, Rhone Group per 22.304 migliaia e Banca Carige per 20.435 migliaia.

Tra i fondi comuni di investimento si segnala l'acquisto di ulteriori quote del fondo Chronos per 50.047 migliaia. La

voce svalutazioni è determinata dalla contabilizzazione della perdita di valore sul fondo Generali Financial Holding per un importo pari a 66.063 migliaia e al fondo Generali European Real Estate Investments per 30.958 migliaia.

Nel comparto obbligazionario gli incrementi significativi sono relativi ad acquisti di titoli emessi dallo Stato Italiano per 167.287 migliaia.

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha trasferito titoli di stato, dal portafoglio non durevole a quello durevole, per un ammontare complessivo pari a 43.740 migliaia. Tali operazioni sono state svolte nel rispetto delle soglie fissate

dalla delibera quadro del Consiglio di Amministrazione dell' 11 maggio 2012.

La voce altri decrementi è legata a vendite e rimborsi di obbligazioni corporate per 586.089 migliaia e titoli di stato per 220.257 migliaia. Le svalutazioni sono interamente legate alla perdita di valore registrata sull'obbligazione emessa da Bank of NY in scadenza nel 2050.

Tra le altre variazioni in decremento segnaliamo l'uscita di obbligazioni UBI Banca convertite in azioni Lottomatica per 21.954 migliaia e l'uscita di titoli di stato greci per 28.606 migliaia conseguente all'offerta di concambio.

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		155.668	99.587
Incrementi per:	erogazioni	34.175	2.102.124
	riprese di valore		
	altre variazioni	8	
	Totale	34.183	2.102.124
Decrementi per:	rimborsi	59.138	868.768
	svalutazioni		
	altre variazioni	33	
	Totale	59.171	868.768
Valore di bilancio		130.680	1.332.943

Tra i finanziamenti, la voce incrementi riguarda essenzialmente erogazioni per 33.009 migliaia correlati ai prestiti su polizze dei Rami Vita concessi agli assicurati a fronte dei quali risultano rimborsi per 57.340 migliaia.

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

I prestiti con garanzia reale ammontano a 1.585 migliaia e si riferiscono alla quota capitale residua al 31 dicembre 2012 relativa a 44 mutui concessi in passato a seguito di vendite immobiliari. Gli ammontari residui in essere non sono singolarmente significativi.

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 4.943 migliaia di cui 3.497 migliaia relativi al prestito concesso ad Agorà Investimenti S.p.A.

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

(in migliaia di euro)	2012
Inferiori a 3 mesi	1.322.660
Superiori a 3 mesi	10.283
Totale	1.332.943

Tra i depositi inferiori ai tre mesi è presente l'investimento della liquidità derivante dall'emissione obbligazionaria subordinata per 1.245.000 migliaia del 5 dicembre 2012.

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

Tra gli investimenti finanziari diversi si evidenziano solamente diritti Repsol per 2 migliaia.

2.4 Depositi presso imprese cedenti - Voce C.IV

I depositi presso imprese cedenti ammontano a 8.751.958 migliaia (9.158.183 migliaia al 31 dicembre 2011).

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 per 6.145.643 migliaia;
- Generali Levensverzekering Maatschappij N.V. per 984.057 migliaia;
- Generali Deutschland Holding AG per 633.630 migliaia;
- Generali Vie S.A. per 217.715 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	
	2012	2011	2012	2011
Terreni e fabbricati				
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate				
Azioni e quote	2.073	462	3.356	956
Obbligazioni				
Finanziamenti				
Totale	2.073	462	3.356	956
Quote di fondi comuni di investimento	17.657	11.721	16.276	11.995
Altri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	342.231	310.370	326.639	335.188
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	187.781	198.759	156.074	173.311
Depositi presso enti creditizi				
Investimenti finanziari diversi	125			
Totale	530.137	509.129	482.713	508.499
Altre attività	7.873	9.300	7.873	9.300
Disponibilità liquide	13.056	14.700	13.056	14.733
Passività varie	-1.253	-6.440	-1.253	-6.440
Depositi presso imprese cedenti	19.873	45.680	19.873	45.680
Totale	589.416	584.552	541.894	584.723

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	
	2012	2011	2012	2011
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate				
Azioni e quote				
Obbligazioni				
Totale				
Altri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	188.752	148.761	173.472	149.806
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	418.136	338.607	410.948	339.497
Quote di fondi comuni di investimento	13.424	10.488	12.716	11.161
Depositi presso enti creditizi				
Investimenti finanziari diversi				
Totale	620.312	497.856	597.136	500.464
Altre attività	19.002	21.680	19.002	21.680
Disponibilità liquide	33.816	25.726	33.816	25.726
Passività varie	-19.699	-13.249	-19.699	-13.249
Totale	653.431	532.013	630.255	534.621

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

5.1 Svalutazioni operate nell'esercizio

Le svalutazioni dei crediti verso assicurati per premi, effettuate nell'esercizio e imputate agli oneri tecnici, ammontano a 22.161 migliaia.

Il dettaglio per ramo delle svalutazioni risulta dal seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	2012
Infortunati	2.518
Malattie	500
Incendio ed elementi naturali	3.324
Altri danni ai beni	4.437
R.c. Autoveicoli terrestri	4.102
R.c. Generale	4.051
Altri rami	3.230
Totale	22.162

Tenuto conto del presumibile valore di realizzo e della loro anzianità si è ritenuto opportuno effettuare la svalutazione dei crediti nei confronti di compagnie di assicurazione e riassicurazione per un ammontare pari a 48.424 migliaia.

5.2 Dettaglio degli altri crediti - Voce E.III

(in migliaia di euro)	2012
Crediti verso l'Amministrazione Finanziaria	670.528
Crediti per imposte anticipate	277.863
Crediti verso i Fondi di garanzia	135.658
Crediti per titoli e cedole venduti o acquistati da regolare	42.850
Crediti diversi verso società del Gruppo	35.896
Crediti verso società controllate per consolidato fiscale	35.565
Anticipi, prestiti e regolazioni verso il personale	22.507
Crediti verso società per rapporti non assicurativi	17.132
Crediti per operazioni su strumenti finanziari derivati	12.153
Crediti della gestione immobiliare	11.967
Vari	34.685
Totale	1.296.804

Tra i crediti verso l'amministrazione finanziaria hanno particolare rilevanza il credito per IRES pari a 359.975 migliaia, il credito per l'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche per 161.784 migliaia, il credito per l'acconto dell'imposta sulle assicurazioni per 111.209 migliaia e i crediti per imposte sul reddito dell'incorporata INA richiesti

a rimborso con i relativi interessi per 10.632 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)	2011	VARIAZIONI IN AUMENTO	VARIAZIONI IN DIMINUZIONE	2012
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	1.796	4.017	4.564	1.249
Beni mobili iscritti in pubblici registri		18	18	
Impianti e attrezzature		427	427	
Scorte e beni diversi	288			288
Totale	2.084	4.462	5.009	1.537

6.2 Azioni proprie - Voce F.III

Le azioni proprie in portafoglio alla fine dell'esercizio sono 4.092.162 per un valore complessivo di carico di 116.368 migliaia. Le azioni proprie sono assegnate per 4.070.162 al comparto degli investimenti durevoli (con un valore di carico di 116.066 migliaia), e per 22.000 al comparto degli investimenti ad utilizzo non durevole (con un valore di carico di 302 migliaia).

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

I conti transitori attivi di riassicurazione accolgono, per un ammontare di 9.780 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	789		789
Sinistri	4.655	2.444	7.099
Provvigioni	920	275	1.195
Portafogli e altre partite tecniche		697	697
Totale	6.364	3.416	9.780

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

(in migliaia di euro)	2012
Credito per imposte su riserve matematiche	84.056
Conguagli di premio a regolazione posticipata	33.666
Sinistri pagati in corso di sistemazione contabile	31.547
Strumenti finanziari derivati	6.527
Attività diverse relative al Fondo Vittime della Strada	6.072
Regolazioni finanziarie della rete agenziale in fase di riconciliazione	4.768
Anticipi ritenute su liquidazioni vita	2.959
Provvigioni su premi incassati in corso di sistemazione contabile	2.877
Attivi su gestione fondi sede di New York	2.520
Indennizzi ad agenti non addebitati in rivalsa	2.224
Pagamenti delle gerenze e agenzie centrali in attesa di sviluppo industriale	2.203
Conto di collegamento tra le gestioni Vita e Danni	1.530
Altre attività	33.083
Totale	214.032

Sezione 7 - Ratei e risconti - Voce G

7.1 Dettaglio dei ratei e risconti

(in migliaia di euro)	RATEI	RISCONTI	TOTALE
Per interessi	340.883		340.883
Per canoni di locazione	33	665	698
Altri ratei e risconti	95.761	173.065	268.826
Totale	436.677	173.730	610.407

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		48.346	48.346
Risconti per disaggio su finanziamenti		18.197	18.197
Ratei e risconti su derivati	93.805	99.952	193.757
Altri	1.956	6.570	8.526
Totale	95.761	173.065	268.826

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 57.137 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 8.680 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 80.574 migliaia.

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

- disaggio su prestiti obbligazionari, passività subordinate

e finanziamenti passivi per un ammontare pari a 25.794 migliaia;

- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 4.315 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 42.460 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	2.788	EUR	fisso	27/04/21	No	Tier II
Abn Amro Bank NV	3.082	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Achmea BV	3.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Alliander NV	5.185	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Allianz Finance II BV	23.950	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Allianz Finance II BV	2.900	EUR	fisso	08/07/41	Si	Tier II
Allianz France SA	5.370	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Alpha Group Jersey Ltd	2.500	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
American International Group	2.250	EUR	fisso	15/03/67	Si	Tier II
Anz Capital Trust III	5.000	EUR	variabile	15/12/53	Si	Tier I
Autolink Concessionaires	6.164	GBP	fisso	15/06/22	Si	Altre clausole
Aviva Plc	6.280	EUR	fisso	02/10/23	Si	Tier II
Aviva Plc	17.799	EUR	fisso	22/05/38	Si	Tier II
Axa SA	13.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Axa SA	15.050	EUR	fisso	16/04/40	Si	Tier II
Axa SA	1.986	EUR	fisso	01/01/17	Si	Altre clausole
Axa SA	2.466	GBP	fisso	15/12/20	No	Tier II
Banca Carige S.p.A.	75.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Banca Carige S.p.A.	100.000	EUR	fisso	29/06/16	No	Tier II
Banca CR Firenze	2.000	EUR	variabile	05/12/13	No	Tier II
Banca Delle Marche S.p.A.	3.000	EUR	variabile	01/06/17	Si	Tier II
Banca Monte dei Paschi di Siena	176.100	EUR	fisso	04/03/19	No	Tier II
Banca Popolare Milano Scarl	4.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Banca Popolare Milano Scarl	5.000	EUR	variabile	29/06/15	Si	Tier II
Bancaja 6 Fondo de Titulizacion de Activos	895	EUR	variabile	20/02/36	Si	Altre clausole
Bancaja 7 Fondo de Titulizacion de Activos	629	EUR	variabile	25/11/36	Si	Altre clausole
Banco Popolare Scarl	25.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Banco Popolare Scarl	22.720	EUR	fisso	12/11/16	No	Tier II
Banco Popolare Scarl	2.853	EUR	fisso	05/11/20	No	Tier II
Banco Popolare Scarl	1.065	EUR	fisso	31/05/21	No	Tier II
Bank of America Corp	8.000	EUR	fisso	07/02/17	No	Tier II
Bank of America Corp	1.479	GBP	fisso	09/11/16	No	Tier II
Bank Of New York (Luxembourg) SA	288.400	EUR	variabile	15/12/50	Si	Altre clausole
Bank Of Scotland Plc	7.397	GBP	fisso	17/01/14	Si	Tier II
Bank One Corp	758	USD	fisso	15/10/26	No	Tier II
Barclays Bank Plc	995	EUR	fisso	31/03/13	No	Tier II
Barclays Bank Plc	3.228	EUR	fisso	14/01/21	No	Tier II
Barclays Bank Plc	1.324	EUR	fisso	30/03/22	No	Tier II
Barclays Bank Plc	6.165	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Bayer AG	4.900	EUR	fisso	29/07/05	Si	Tier II
Bayerische Landesbank Girozentrale	7.000	EUR	fisso	23/10/17	No	Tier II
Bbva Bco Bilbao Vizcaya Argentaria	5.500	EUR	fisso	20/10/19	Si	Tier II
Bbva Hipotecario Fondo Titulizacion de Activos	4.162	EUR	variabile	21/11/38	Si	Altre clausole
Bbva International Preferred SA Unipersonal	2.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Bbva Leasing Fta	4.000	EUR	variabile	26/05/31	Si	Altre clausole
Belfius Funding NV	4.623	GBP	variabile	09/02/17	Si	Tier II
Banque Federative du Credit Mutuel	11.700	EUR	fisso	22/10/20	No	Tier II

(segue)

(segue)

ENTE EMITTENTE	NOMINALE IN MIGLIAIA DI EURO	VALUTA DI DENOMINAZIONE	TIPO TASSO INTERESSE	DATA SCADENZA	RIMBORSO ANTICIPATO	LIVELLO DI SUBORDINAZIONE
Bg Energy Capital Plc	3.665	EUR	fisso	30/11/72	Si	Tier II
Bg Energy Capital Plc	1.849	GBP	fisso	30/11/72	Si	Tier II
Bg Energy Capital Plc	1.896	USD	fisso	30/11/72	Si	Tier II
Bnp Paribas Capital Trust VI	1.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Bnp Paribas Fortis Sa	750	EUR	variabile	14/02/18	Si	Tier II
Bnp Paribas	1.010	EUR	fisso	22/02/14	No	Tier II
Bnp Paribas	100	EUR	fisso	27/06/15	No	Tier II
Bnp Paribas	400	EUR	fisso	28/09/17	No	Tier II
Bpce SA	550	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Bpce SA	1.240	EUR	fisso	04/07/15	No	Tier II
Bpce SA	2.470	EUR	fisso	20/02/16	No	Tier II
B-TRA 2006-I	2.000	EUR	variabile	29/01/21	No	Altre clausole
Cc Raiffeisen Boerenleenbank Rabobk	2.900	EUR	fisso	20/05/19	No	Tier II
Citigroup Inc	14.000	EUR	fisso	25/02/30	Si	Tier II
Citigroup Inc	4.500	EUR	variabile	30/11/17	Si	Tier II
Citigroup Inc	2.000	EUR	variabile	31/05/17	Si	Tier II
Citigroup Inc	3.699	GBP	fisso	12/12/18	No	Tier II
Clerical Medical Finance Plc	4.932	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Cloverie Plc	8.150	EUR	fisso	24/07/39	Si	Tier II
CNP Assurances	100	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
CNP Assurances	24.550	EUR	fisso	14/09/40	Si	Tier II
CNP Assurances	6.683	EUR	fisso	16/05/23	Si	Tier II
CNP Assurances	9.000	EUR	fisso	30/09/41	Si	Tier II
Commerzbank AG	2.800	EUR	fisso	16/03/21	No	Tier II
Commerzbank AG	7.000	EUR	variabile	13/09/16	Si	Tier II
Commerzbank Cap Fund Trust	4.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Cordusio Rmbs 1 Srl	3.000	EUR	variabile	30/06/33	Si	Altre clausole
Credit Agricole SA	6.750	EUR	fisso	19/04/21	No	Tier II
Credit Agricole SA	3.750	EUR	fisso	11/06/19	No	Tier II
Credit Agricole SA	2.158	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Credit Agricole SA (London)	7.900	EUR	fisso	01/02/18	No	Tier II
Credit Logement SA	1.100	EUR	fisso	16/02/21	No	Tier II
Credit Logement SA	140	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Credit Logement SA	2.200	EUR	variabile	15/06/17	Si	Tier II
Credit Suisse Group Finance (Us) Inc	1.849	GBP	fisso	05/10/20	No	Tier II
Cslo-Confluent Senior Loans Opportunities Plc	4.500	EUR	variabile	23/07/16	Si	Altre clausole
Deutsche Bank AG	500	EUR	fisso	31/01/13	No	Tier II
Deutsche Bank AG	5.850	EUR	fisso	24/06/20	No	Tier II
Deutsche Bank AG	3.200	EUR	variabile	22/09/15	Si	Tier II
Deutsche Bank AG	6.950	EUR	variabile	20/09/16	Si	Tier II
Deutsche Bank AG	93	EUR	variabile	16/01/14	Si	Tier II
Deutsche Bank AG	2.188	GBP	variabile	15/12/15	Si	Tier II
Deutsche Bank Cap Funding Trust	5.537	USD	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Deutsche Bank Cap Funding Trust	7.585	USD	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Deutsche Boerse AG	7.310	EUR	fisso	13/06/38	Si	Tier II
Deutsche Pfandbriefbank AG	13.000	EUR	fisso	06/06/18	No	Tier II
Deutsche Postbank AG	5.719	EUR	variabile	04/11/15	Si	Tier II

(segue)

(segue)

ENTE EMITTENTE	NOMINALE IN MIGLIAIA DI EURO	VALUTA DI DENOMINAZIONE	TIPO TASSO INTERESSE	DATA SCADENZA	RIMBORSO ANTICIPATO	LIVELLO DI SUBORDINAZIONE
Dong Energy A/S	2.686	EUR	fisso	01/06/70	Si	Tier II
Eddystone Finance Plc	925	GBP	variabile	19/04/21	No	Altre clausole
Elm BV	4.000	EUR	variabile	15/06/56	Si	Altre clausole
Enbw Energie Baden-Wuerttemberg	8.380	EUR	fisso	02/04/72	Si	Tier II
Erste Group Bank Ag	1.500	EUR	variabile	19/07/17	Si	Tier II
European Loan Conduit 25	1.000	EUR	variabile	15/05/19	Si	Altre clausole
Ge Capital Trust II	1.000	EUR	fisso	15/09/67	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	14.562	EUR	fisso	19/09/35	No	Tier II
General Electric Capital Corp	3.500	EUR	fisso	15/09/66	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	18.400	EUR	fisso	15/09/67	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	12.329	GBP	fisso	18/09/37	No	Tier II
General Electric Capital Corp	3.699	GBP	fisso	15/09/66	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	3.082	GBP	fisso	15/09/67	Si	Tier II
German Residential Asset Note Distr	26.000	EUR	variabile	20/01/21	Si	Altre clausole
Goldman Sachs Group Inc	7.000	EUR	fisso	12/10/21	No	Tier II
Goldman Sachs Group Inc	4.315	GBP	fisso	12/10/21	Si	Tier II
Goldman Sachs Group Inc	3.699	GBP	fisso	14/05/17	Si	Tier II
Goldman Sachs Group Inc	1.517	USD	fisso	15/01/27	Si	Tier II
Groupama SA	5.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Groupama SA	14.900	EUR	fisso	27/10/39	Si	Tier II
Hannover Finance SA	1.000	EUR	fisso	26/02/24	Si	Tier II
Hannover Finance SA	2.700	EUR	fisso	14/09/40	Si	Tier II
Haven Funding (32) Plc	3.699	GBP	fisso	30/11/32	Si	Altre clausole
Hbos Capital Funding Lp	2.466	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Hbos Plc	2.500	EUR	fisso	20/03/15	No	Tier II
Hbos Plc	12.500	EUR	fisso	30/10/19	Si	Tier II
Hbos Plc	16.500	EUR	fisso	18/03/30	Si	Tier II
Henkel AG & Co KgaA	7.055	EUR	fisso	25/11/04	Si	Tier II
Hsbc Bank Plc	5.450	EUR	variabile	30/09/20	Si	Tier II
Hsbc Bank Plc	1.233	GBP	fisso	07/07/23	No	Tier II
Hsbc Bank Plc	7.585	USD	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Hsbc Bank Usa	1.516	USD	fisso	24/08/20	No	Tier II
Hsbc Capital Funding	4.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Hsbc Holdings Plc	1.905	EUR	fisso	10/06/19	No	Tier II
Hsbc Holdings Plc	4.932	GBP	fisso	20/12/27	No	Tier II
Hsbc Holdings Plc	758	USD	fisso	15/09/37	No	Tier II
Iccrea Bancaimpresa S.p.A.	4.000	EUR	variabile	18/10/14	No	Tier II
Iccrea Bancaimpresa S.p.A.	11.000	EUR	variabile	20/02/17	Si	Tier II
Infinity	2.000	EUR	variabile	05/11/19	Si	Altre clausole
Ing Bank NV	22.500	EUR	fisso	16/09/20	Si	Tier II
Ing Bank NV	512	EUR	fisso	29/05/23	Si	Tier II
Ing Bank NV	1.000	EUR	fisso	15/03/19	Si	Tier II
Ing Bank NV	4.200	EUR	variabile	18/03/16	Si	Tier II
Intesa Sanpaolo	60.400	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Intesa Sanpaolo	5.000	EUR	fisso	28/05/18	Si	Tier II
Intesa Sanpaolo	4.500	EUR	fisso	02/03/20	Si	Tier II
Intesa Sanpaolo	19.600	EUR	fisso	08/05/18	No	Tier II

(segue)

(segue)

ENTE EMITTENTE	NOMINALE IN MIGLIAIA DI EURO	VALUTA DI DENOMINAZIONE	TIPO TASSO INTERESSE	DATA SCADENZA	RIMBORSO ANTICIPATO	LIVELLO DI SUBORDINAZIONE
Intesa Sanpaolo	1.250	EUR	fisso	23/09/19	No	Tier II
Ivg Immobilien AG	1.700	EUR	fisso	perpetuo	Si	Altre clausole
Ixis Corporate & Inv Bank	15.100	EUR	fisso	24/07/18	Si	Tier II
Jpmorgan Chase & Co	1.350	EUR	fisso	31/03/18	Si	Tier II
Jpmorgan Chase Bank Inc	5.200	EUR	fisso	30/11/21	Si	Tier II
Jpmorgan Chase Bank Inc	15.800	EUR	variabile	31/05/17	Si	Tier II
Lambda Finance BV	1.000	EUR	variabile	20/09/31	Si	Altre clausole
Landesbank Baden - Wuerttemberg	5.000	EUR	fisso	30/12/15	No	Tier II
Landesbank Baden - Wuerttemberg	10.000	EUR	fisso	28/03/14	No	Tier II
Landesbank Baden - Wuerttemberg	5.000	EUR	fisso	08/06/15	No	Tier II
Landesbank Berlin AG	12.000	EUR	fisso	25/11/19	No	Tier II
Lbg Capital No.1 Plc	300	EUR	fisso	23/05/20	No	Tier II
Lbg Capital No.2 Plc	1.155	GBP	fisso	21/12/19	No	Tier II
Linde Finance BV	2.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Linde Finance BV	500	EUR	fisso	14/07/66	Si	Tier II
Lloyds Banking Group Plc	2.500	EUR	fisso	08/07/14	No	Tier II
Lloyds Tsb Bank Plc	5.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Lloyds Tsb Bank Plc	1.233	GBP	fisso	06/04/23	No	Tier II
Lloyds Tsb Bank Plc	758	USD	fisso	14/09/20	No	Tier II
Locat Securitisation Vehicle 3 Srl	1.500	EUR	variabile	12/12/28	Si	Altre clausole
Locat Securitisation Vehicle 2 Srl	500	EUR	variabile	12/12/24	Si	Altre clausole
Magellan Mortgages 1 Plc	1.000	EUR	variabile	18/07/36	Si	Altre clausole
Magellan Mortgages 1 Plc	800	EUR	variabile	15/12/36	Si	Altre clausole
Mediobanca S.p.A.	25.891	GBP	fisso	11/10/18	Si	Tier II
Mellon Capital III	3.082	GBP	fisso	19/09/66	Si	Tier I
Merrill Lynch & Co Inc	8.000	EUR	fisso	14/09/18	No	Tier II
Merrill Lynch & Co Inc	6.000	EUR	variabile	14/09/18	No	Tier II
Merrill Lynch & Co Inc	1.707	USD	fisso	14/05/38	Si	Tier II
Muenchener Rueckversicherungs AG	64.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Muenchener Rueckversicherungs AG	500	EUR	fisso	21/06/23	Si	Tier II
Muenchener Rueckversicherungs AG	3.300	EUR	fisso	26/05/41	Si	Tier II
Muenchener Rueckversicherungs AG	4.932	GBP	fisso	21/06/28	Si	Tier II
National Australia Bank Ltd	4.416	EUR	fisso	10/02/20	No	Tier II
Natixis SA	12.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Natixis SA	1.000	EUR	fisso	20/01/17	No	Tier II
Natixis SA	3.033	USD	variabile	15/01/19	Si	Tier II
National Westminster Bank Plc	3.699	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
National Westminster Bank Plc	2.466	GBP	fisso	09/09/15	No	Tier II
Nordea Bank Ab	8.341	EUR	fisso	26/03/20	No	Tier II
Nordea Bank Ab	758	USD	fisso	13/05/21	No	Tier II
Omv Ag	2.300	EUR	fisso	perpetuo	Si	Altre clausole
Patrimonio Uno Cmbs Srl	5.000	EUR	variabile	31/12/21	Si	Altre clausole
Prosecure Funding Lp	3.958	EUR	fisso	30/06/16	No	Tier II
Prudential Plc	1.849	GBP	fisso	19/12/31	No	Tier II
Quarzo Cl1 Srl	7.000	EUR	variabile	17/06/13	No	Altre clausole
Rabobank Capital Funding Trust IV	4.315	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Rexam Plc	1.600	EUR	fisso	29/06/67	Si	Tier II

(segue)

(segue)

ENTE EMITTENTE	NOMINALE IN MIGLIAIA DI EURO	VALUTA DI DENOMINAZIONE	TIPO TASSO INTERESSE	DATA SCADENZA	RIMBORSO ANTICIPATO	LIVELLO DI SUBORDINAZIONE
Royal Bank Of Scotland Group Plc	2.750	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Royal Bank Of Scotland NV	2.500	EUR	variabile	10/06/19	No	Tier II
Royal Bank Of Scotland NV	3.000	EUR	variabile	08/06/15	Si	Tier II
Royal Bank of Scotland Plc	4.200	EUR	fisso	22/09/21	Si	Tier II
Royal Bank of Scotland Plc	1.250	EUR	fisso	22/04/15	No	Tier II
Royal Bank of Scotland Plc	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Rwe AG	10.409	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Rwe AG	6.164	GBP	fisso	perpetuo	Si	Altre clausole
Santander Issuances	1.500	EUR	fisso	30/09/19	Si	Tier II
Santander Issuances	5.000	EUR	variabile	23/03/17	Si	Tier II
Santander Issuances	9.750	EUR	variabile	24/10/17	Si	Tier II
Santander Issuances	7.705	GBP	variabile	24/10/17	Si	Tier II
Santander Uk Plc	3.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Santander Uk Plc	3.082	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Santander Uk Plc	5.634	GBP	fisso	04/01/17	Si	Tier II
Santander Uk Plc	4.685	GBP	fisso	04/01/23	Si	Tier II
Scottish Amicable Finance	2.466	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Sg Capital Trust III	3.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Sias - Società Iniziative Autostradali e Servizi	4.200	EUR	fisso	30/06/17	No	Altre clausole
Siemens Financierngsmaatschappij NV	2.735	EUR	fisso	14/09/66	Si	Tier II
Siemens Financierngsmaatschappij NV	6.164	GBP	fisso	14/09/66	Si	Tier II
Sns Bank NV	3.986	EUR	fisso	26/10/20	No	Tier II
Society Lloyds	1.567	EUR	fisso	17/11/24	Si	Tier II
Solvay Finance SA	100	EUR	fisso	02/06/04	Si	Tier II
Spv Ieffe Tre Srl	58.517	EUR	fisso	28/10/25	No	Altre clausole
Sse Plc	13.200	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Sse Plc	2.764	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Standard Chartered Bank	3.550	EUR	variabile	28/03/18	Si	Tier II
Standard Chartered Bank	185	GBP	fisso	25/01/18	Si	Tier II
Suez Environment Co	3.350	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Swedbank Ab	300	EUR	fisso	26/06/18	Si	Tier II
Talanx Finanz AG	2.000	EUR	fisso	15/06/42	Si	Tier II
Tennet Holdings BV	9.341	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Titan Europe 2006-2 Plc	3.000	EUR	variabile	23/01/16	Si	Altre clausole
UBI Banca - Unione di Banche Italiane Scpa	4.900	EUR	variabile	30/10/18	Si	Tier II
Ubs AG Jersey	3.067	EUR	fisso	25/09/18	Si	Tier II
Ubs Preferred Funding	5.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Unicredit Bank AG	5.000	EUR	fisso	05/02/14	No	Tier II
Unicredit Bank Austria AG	200	EUR	fisso	22/02/13	No	Tier II
Unicredit Intl Bank Lux SA	5.789	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Unicredit Intl Bank Lux SA	6.164	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Unicredit Luxembourg Finance	1.137	USD	fisso	31/10/17	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	3.600	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Unicredit S.p.A.	25.500	EUR	fisso	01/02/16	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	26.500	EUR	fisso	22/09/19	Si	Tier II
Unicredit S.p.A.	3.000	EUR	fisso	26/09/17	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	8.900	EUR	fisso	19/04/21	No	Tier II

(segue)

(segue)

ENTE EMITTENTE	NOMINALE IN MIGLIAIA DI EURO	VALUTA DI DENOMINAZIONE	TIPO TASSO INTERESSE	DATA SCADENZA	RIMBORSO ANTICIPATO	LIVELLO DI SUBORDINAZIONE
Unicredit S.p.A.	155.514	EUR	fisso	05/06/18	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	15.000	EUR	variabile	04/12/17	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	4.932	GBP	fisso	01/02/16	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	1.479	GBP	fisso	16/10/18	Si	Tier II
Unipol Assicurazioni S.p.A.	15.000	EUR	variabile	15/06/21	Si	Tier II
Vattenfall AB	2.600	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Vela Home Srl	3.000	EUR	variabile	30/07/40	Si	Altre clausole
Veneto Banca Scarl	23.250	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Veneto Banca Scarl	75.000	EUR	fisso	15/05/19	Si	Tier II
Vinci SA	4.100	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Wachovia Corp	1.250	EUR	fisso	27/11/18	No	Tier II
Wachovia Corp	1.849	GBP	fisso	29/11/35	No	Tier II
Windermere Cmbs VII (Irlanda)	1.500	EUR	variabile	22/04/16	Si	Altre clausole
Zoo Abs IV BV	9.500	EUR	variabile	10/11/96	Si	Altre clausole
Zurich Finance (Usa) Inc	11.724	EUR	fisso	15/06/25	Si	Tier II
Zurich Finance (Usa) Inc	3.334	EUR	fisso	02/10/23	Si	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)	2011	VARIAZIONI IN AUMENTO	VARIAZIONI IN DIMINUZIONE	2012
Capitale sociale sottoscritto	1.556.873			1.556.873
Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568.250			3.568.250
Riserve di rivalutazione	2.010.505	330		2.010.835
Riserva legale	311.375			311.375
Riserve per azioni proprie	116.340	28		116.368
Altre riserve	6.696.165	272.991	258.051	6.711.105
Utile dell'esercizio precedente	325.525		325.525	
Utile dell'esercizio		130.664		130.664
Totale	14.585.033	404.013	583.576	14.405.470

8.2 Capitale sociale - Voce A.I

Il capitale sociale al 31 dicembre 2012 è pari a 1.556.873.283 euro, suddiviso in azioni ordinarie ciascuna del valore nominale di 1 euro.

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

La riserva rimane invariata rispetto all'esercizio precedente.

La variazione in aumento della Riserva di rivalutazione D.L. 185/2008 convertito con la legge 28 gennaio 2009 n. 2 per 330 migliaia è conseguenza delle modificate strategie di vendita degli immobili oggetto di rivalutazione nell'esercizio 2008.

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,

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 116.368 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)	2011	VARIAZIONI IN AUMENTO	VARIAZIONI IN DIMINUZIONE	2012
Riserva avanzo di fusione	4.147.612			4.147.612
Riserva straordinaria	1.407.563	166.163	40.977	1.532.749
Riserve plusvalenze da valutazione ex art.2426 c.c.	1.140.990	55.917	166.163	1.030.744
Riserva Indisponibile D.L. 185/2008				
Totale	6.696.165	222.080	207.140	6.711.105

La variazione in aumento della Riserva Plusvalenze da valutazione ex art. 2426 c.c. è dovuta alla valutazione della partecipazione in Generali Properties per 55.917 migliaia. La variazione in diminuzione della Riserva Plusvalenze da valutazione ex art. 2426 c.c. è da attribuirsi al trasferimento di 166.163 migliaia alla Riserva Straordinaria in seguito alla distribuzione del dividendo da parte di Generali Properties.

La variazione in aumento della Riserva Straordinaria di 166.163 migliaia è ascrivibile esclusivamente al trasferimento dalla Riserva Plusvalenze da valutazione ex art. 2426 c.c. come descritto al paragrafo precedente, mentre la variazione in diminuzione di 40.977 migliaia è conseguente quasi completamente alla distribuzione del

dividendo 2011 come approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2012.

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 SOVRAP. AZIONI	RISERVA AZIONI PROPRIE	RISERVA PLUSVALENZE VALUTAZIONE PARTECIP.	RISERVA DI RIVALUTAZ. L. 266 23/12/2005	RISERVA DI RIVALUTAZ. D.L. 185/2008	RISERVA DI RIVALUTAZ. L. 413 30/12/1991	RISERVA DI RIVALUTAZ. L. 576/75
Apertura dell'esercizio 2010	1.556.864	3.568.097	116.581	433.804	793.055	92.676	802.313	30.425
Aumento di cap. a pagamento (Stock Option)	9	153						
Ricostituzione riserva acquisto az. proprie			-121					
Adeguamento Riserva per valutazione G.Properties				1.025.013				
Distribuzione del risultato dell'es. precedente								
a dividendo (0,35 euro per azione)								
Accantonamento a riserva legale								
Valutazione partecipazione G.Properties				79.292				
Prelievo da riserva straordinaria								
Risultato dell'esercizio 2010								
Chiusura dell'esercizio 2010 e apertura dell'esercizio 2011	1.556.873	3.568.250	116.460	1.538.109	793.055	92.676	802.313	30.425
Ricostituzione riserva acquisto az. proprie			-120					
Adeguamento Riserva per valutazione G.Properties				-441.644				
Distribuzione del risultato dell'es. precedente								
a dividendo (0,45 euro per azione)								
Accantonamento a riserva legale								
Valutazione partecipazione G.Properties				44.525				
Imposte differite su riserva rivalutazione immobili						-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	802.313	30.425
Ricostituzione riserva acquisto az. proprie			28					
Adeguamento Riserva per valutazione G.Properties				-166.164				
Distribuzione del risultato dell'es. precedente								
a dividendo (0,20 euro per azione)								
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	1.556.873	3.568.250	116.368	1.030.744	793.055	92.676	802.313	30.425

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 DA PEREQUAZIONE DIVIDENDI	PLUSVALENZE REALIZZATE E REINVESTITE	RISERVA INDISPONIBILE D.L. 185/2008	RISERVA LEGALE	UTILE ESERCIZIO	TOTALE
118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.124.347				289.302	555.683	13.803.125
										162
				121						
				39.972						1.064.985
									-543.472	-543.472
								22.071	-22.071	
									-79.292	
				-89.152					89.152	
									633.790	633.790
118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.075.288				311.373	633.790	14.958.590
										120
				441.644						
										-698.751
								2	-2	
									-44.525	
										-330
				-109.488					109.488	
									325.525	325.525
118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.407.564				311.375	325.525	14.585.034
										-28
				166.164						
										-310.556
									-55.918	
										330
				-40.949					40.949	
									130.664	130.664
118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.532.751				311.375	130.664	14.405.472

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	
				COPERT. 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	116.368				
Riserva avanzo di fusione	3.998.607	A, B, C	3.998.607		
Riserva straordinaria	1.532.751	A, B, C	1.532.751 ⁽⁴⁾		239.590
Riserva plusvalenze valutazione partecipazioni	1.030.744	A, B	1.030.744		
Totale	14.274.808		12.290.192		
di cui:					
Quota non distribuibile			1.030.744		
Residua quota distribuibile			11.259.448		

(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 6.154.643 migliaia e sono composte da:

- un prestito obbligazionario ibrido in sterline, per 431.513 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 610.282 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 425.348 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;
- idoneo alla copertura del margine di solvibilità;
- un finanziamento di 1.187.500 migliaia di euro, concesso da Generali Finance B.V., con le seguenti caratteristiche:
 - durata massima 50 anni;
 - possibilità di rimborso anticipato dall'8 febbraio 2017;
 - tasso fisso sino all'8 febbraio 2017 prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente al 8 febbraio 2017, fino alla scadenza;
 - 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;
- 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;
 - possibilità di rimborso anticipato dal 22 dicembre 2018;
 - tasso variabile;
 - 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 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)	2012	2011	VARIAZIONE
Riserva premi			
Riserva per frazioni di premi	1.582.283	1.664.267	-81.984
Riserva per rischi in corso	2.426	9.066	-6.640
Valore di bilancio	1.584.709	1.673.333	-88.624
Riserve sinistri			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	5.291.781	5.275.438	16.343
Riserva per spese di liquidazione	151.986	130.369	21.617
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	1.216.229	1.149.047	67.182
Valore di bilancio	6.659.996	6.554.854	105.142

Riserva premi

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

(in migliaia di euro)	LAVORO DIRETTO		LAVORO INDIRETTO		TOTALE
	FRAZIONI DI PREMI	RISCHI IN CORSO	FRAZIONI DI PREMI	RISCHI IN CORSO	
Infortuni	148.348		2.052		150.400
Malattie	130.664		4.809	237	135.710
Corpi di veicoli terrestri	50.889		961	217	52.067
Corpi di veicoli ferroviari	1.397	483			1.880
Corpi di veicoli aerei	8.442		867	208	9.517
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	38.817	268	593	7	39.685
Merci trasportate	10.485	110	1.914	895	13.404
Incendio ed elementi naturali	187.142		41.680		228.822
Altri danni ai beni	281.890		46.462		328.352
R.c. autoveicoli terrestri	293.843		2.623		296.466
R.c. aeromobili	4.595		367		4.962
R.c. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	860		163		1.023
R.c. generale	201.391		13.780		215.171
Credito	917		147		1.064
Cauzione	46.839		22.141		68.980
Perdite pecuniarie di vario genere	18.263		7.385		25.648
Tutela giudiziaria	5.343				5.343
Assistenza	6.213				6.213
Totale	1.436.338	861	145.944	1.564	1.584.707

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 energia nucleare: l'accantonamento effettuato è la risultante della sommatoria del 65% dei premi dell'esercizio e del 100% dei premi dei nove esercizi precedenti;
- 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 790 migliaia.

Riserva rischi in corso

Nel lavoro diretto sono stati effettuati accantonamenti per un ammontare complessivo di 861 migliaia di euro nei rami corpi veicoli ferroviari, corpi dei veicoli marittimi, lacustri e fluviali e merci trasportate.

Non sono stati effettuati altri accantonamenti 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.

Il dettaglio della riserva rischi in corso nel lavoro diretto è illustrata nel seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	% SINISTRALITÀ ATTESA	IMPORTO SINISTRI ATTESI	RISERVA FRAZ. DI PREMIO + RATE A SCADERE	ECCEDENZIA / INSUFFICIENZA DELLA RISERVA
Infortuni	69	97.447	141.228	43.781
Malattie	88	118.095	134.199	16.104
Corpi di veicoli terrestri	74	40.588	54.849	14.261
Corpi di veicoli ferroviari	135	1.886	1.397	-489
Corpi di veicoli aerei	11	907	8.245	7.338
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	70	27.014	38.591	11.577
Merci trasportate	76	3.821	5.027	1.206
Incendio ed elementi naturali	59	133.159	225.693	92.534
Altri danni ai beni	83	212.628	256.178	43.550
R.c. autoveicoli terrestri	75	289.088	385.450	96.362
R.c. aeromobili	16	730	4.564	3.834
R.c. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	63	294	467	173
R.c. generale	73	170.486	233.543	63.057
Credito	1	3	260	257
Cauzione	77	18.794	24.408	5.614
Perdite pecuniarie di vario genere	47	9.211	19.598	10.387
Tutela giudiziaria	42	2.639	6.284	3.645
Assistenza	41	2.957	7.212	4.255
Totale	73	1.129.747	1.547.193	417.446

Nel corso dell'esercizio la riserva per rischi in corso è stata costituita nel lavoro indiretto per un ammontare di 1.564 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 sono stati individuati con riferimento ai parametri di costruzione tariffaria. Il costo medio ultimo applicato risulta dal seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	AUTOVETTURE	AUTOCARRI FINO A 40 Q.	AUTOCARRI OLTRE A 40 Q.	CICLOMOTORI E MOTOCICLI	PLURIME	ALTRI
Danni non CARD	2,9	2,9	3,1	2,4	2,8	3,1
Danni CARD Gestionaria	1,7	2,1	2,7	1,8	1,8	2,4
Danni CARD debitrice	1,8	1,9	1,8	1,9	1,6	1,9

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.
5. Metodo di Fisher-Lange (del costo medio per sinistro eliminato). I dati di input sono i seguenti: i pagamenti per generazione e differimento, il numero dei sinistri per generazione (denunciati o stimati con seguito), il numero di sinistri eliminati (cioè chiusi o annullati) per generazione

e differimento. Il metodo di Fisher-Lange si prefigge di valutare separatamente la velocità di eliminazione dei sinistri e la legge di evoluzione del costo medio per sinistro eliminato. E’ possibile applicare l’inflazione “endogena” per la proiezione del costo medio.

Riserva IBNR

La determinazione della riserva IBNR (Incurred but not reported), per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati 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.1.4 - 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 di 5.256 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.

10.3 Riserve di perequazione obbligatorie e volontarie - Voce C.I.5

(in migliaia di euro)	2012
Riserva di equilibrio:	
Infortuni	3.370
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	534
Merci trasportate	2.755
Incendio ed elementi naturali	6.574
R.c. generale	1
Perdite pecuniarie di vario genere	48
Totale	13.282
Riserva di compensazione del ramo credito	257
Totale riserve di perequazione	13.539

L'accantonamento alle riserve di perequazione è determinato secondo le disposizioni contenute nel Capo III del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 16/2008.

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)	2012	2011	VARIAZIONE
Riserva matematica per premi puri	32.428.444	32.512.495	-84.051
Riporto premi	230.723	224.120	6.603
Riserva per rischio di mortalità	20.948	20.190	758
Riserve di integrazione	102.534	114.906	-12.372
Valore di bilancio	32.782.649	32.871.711	-89.062
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	98.416	84.752	13.664

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 87.371 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. Si riferisce per 78.019 migliaia al ramo I, per 1.914 migliaia al ramo III, per 1.299 migliaia al ramo IV e per 6.139 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)	2012
Lifetime Income Bond	47.646
Managed Funds	4.554
Lavoro indiretto	19.873
Valore quota e pensione	506.755
Unit vision choise	5.683
Valore di bilancio	584.511

Le riserve relative alle garanzie minime offerte agli assicurati ammontano a 17.488 migliaia.

11.2 Dettaglio delle riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce D.II

(in migliaia di euro)	2012
Previgen Global	273.751
Previgen Valore	225.723
Agrifondo	51.097
Biverbanca	6.080
Fonchim	96.780
Valore di bilancio	653.431

Le riserve relative alle garanzie minime offerte agli assicurati ammontano a 3.460 migliaia.

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	3.600	3.340	11.979
Accantonamenti dell'esercizio		8.351	22.502
Altre variazioni in aumento			
Utilizzi dell'esercizio		661	
Altre variazioni in diminuzione	3.600		9.802
Valore di bilancio		11.030	24.679

Il "Fondo per imposte" accoglie gli accantonamenti a fronte di eventuali contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria; in particolare, nel corso dell'esercizio è stato effettuato un accantonamento a fronte dei rilievi emersi in seguito al tutoraggio fiscale effettuato dalla Direzione Regionale delle Entrate sul periodo d'imposta 2007.

12.2 Dettagli degli altri accantonamenti - Voce E.III

L'utilizzo della voce "Altri accantonamenti" si riferisce quasi esclusivamente al fondo per il rinnovo del C.C.N.L. per un ammontare pari a 8.284 migliaia, mentre gli accantonamenti sono determinati principalmente dal presumibile onere pari a 15.700 migliaia a carico della compagnia per contenziosi aperti.

Non è stato effettuato alcun accantonamento al fondo per eventuali rischi connessi al rilascio di fidejussioni da parte della Compagnia, prestate principalmente a favore di società controllate del Gruppo.

Sezione 13 - Debiti e altre passività - Voce G

13.1 Prestiti obbligazionari - Voce G.III

I prestiti obbligazionari non convertibili, pari a 3.011.078 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 511.078 migliaia.

13.2 Dettaglio dei debiti verso banche e istituti finanziari - Voce G.IV

I debiti verso banche e istituti finanziari, che ammontano a 6.381 migliaia, riguardano rapporti di conto corrente di cui 1.592 migliaia con Banca Generali S.p.A.

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)	2012
Generali Finance	1.559.079
Graafschap Holland	1.500.000
Flandria	823.778
Generali Holding Vienna	784.801
Generali Investments SpA	55.000
Altri prestiti e debiti finanziari	95.080
Valore di bilancio	4.817.738

13.5 Variazione nell'esercizio del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato - Voce G.VII - (allegato 15)

(in migliaia di euro)	2012
Esistenze iniziali	22.684
Accantonamenti dell'esercizio	
Altre variazioni in aumento	1.722
Utilizzazioni dell'esercizio	2.059
Altre variazioni in diminuzione	1.137
Valore di bilancio	21.210

Le variazioni in aumento sono conseguenti alle rivalutazioni, le utilizzazioni riguardano liquidazioni e anticipi, le altre variazioni in diminuzione sono relative al trasferimento al fondo previdenza.

13.6 Dettaglio dei debiti diversi - Voce G.VIII.4

(in migliaia di euro)	2012
Debiti verso società controllate per consolidato fiscale	115.214
Debiti diversi verso società del Gruppo	64.609
Debiti verso fornitori e professionisti	52.870
Debiti diversi verso il personale	36.078
Debiti per l'attribuzione di competenza delle partite economiche	32.967
Debiti verso società per rapporti non assicurativi	24.130
Debiti per compravendite titoli da regolare	23.632
Vari	23.701
Totale	373.201

13.7 Conti transitori passivi di riassicurazione - Voce G.IX.1

I conti transitori passivi di riassicurazione accolgono, per un ammontare di 11.921 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	8.999	2.845	11.844
Provvigioni	77		77
Totale	9.076	2.845	11.921

13.8 Dettaglio delle passività diverse - Voce G.IX.3

(in migliaia di euro)	2012
Strumenti finanziari derivati	295.371
Incentivi agli intermediari	34.800
Incassi delle gerenze e agenzie centrali in attesa di sviluppo industriale	32.466
Premi incassati in corso di sistemazione contabile	15.357
Conto di collegamento tra le gestioni Vita e Danni	1.530
Altre passività	31.267
Totale	410.791

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	332.957	1.211	334.168
Per canoni di locazione	5	5.963	5.968
Altri ratei e risconti	96.157	40.747	136.904
Totale	429.119	47.921	477.040

14.2 Composizione per tipologia degli altri ratei e risconti - Voce H.3

(in migliaia di euro)	RATEI	RISCONTI	TOTALE
Ratei e risconti su derivati	81.697	40.747	122.444
Altri	14.460		14.460
Totale	96.157	40.747	136.904

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 7.218 migliaia;
- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 28.676 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 3.587 migliaia;
- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 15.666 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	27.061.465	272.808	364.881	27.699.154
Obbligazioni	20.046		75.367	95.413
Finanziamenti	5.012	309		5.321
Quote in investimenti comuni				
Depositi presso enti creditizi	1.257.341			1.257.341
Investimenti finanziari diversi				
Depositi presso imprese cedenti	8.296.623	849		8.297.472
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	881		386	1.267
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	19.808			19.808
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	272.667	1.205		273.872
Altri crediti	67.410	25	4.027	71.462
Depositi bancari e c/c postali	229.646			229.646
Attività diverse	252.385			252.385
Totale	37.483.284	275.196	444.661	38.203.141
di cui attività subordinate				
Passività				
Passività subordinate	1.612.848		500.000	2.112.848
Depositi ricevuti da riassicuratori	1.278			1.278
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.461	1		8.462
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	66.200	81		66.281
Debiti verso banche e istituti finanziari	1.592			1.592
Debiti con garanzia reale				
Altri prestiti e altri debiti finanziari	4.817.738			4.817.738
Debiti diversi	180.043		-219	179.824
Passività diverse	-9.105			-9.105
Totale	6.679.055	82	499.781	7.178.918

Sezione 16 - Crediti e debiti

16.1 Esigibilità dei crediti e debiti

Dei crediti di cui alle voci C ed E dell'attivo, 129.424 migliaia sono esigibili oltre l'esercizio successivo e 57.053 migliaia oltre i cinque anni.

Dei debiti di cui alle voci F e G del passivo, il prestito obbligazionario "Senior settembre 2024" pari a 1.750.000 migliaia e il prestito obbligazionario "Senior 2020" per 191.654 migliaia, hanno durata residua superiore a cinque anni. Il prestito obbligazionario "Senior novembre 2014" pari a 750.000 migliaia e i finanziamenti con Generali Finance BV pari a 1.559.078 migliaia, con Graafschap Holland N.V. pari a 1.350.000 migliaia, con Generali Holding Vienna pari a 784.801 migliaia, e con Flandria pari a 139.778 migliaia e con Generali Versicherung pari a 18.080 migliaia hanno durata residua superiore all'anno.

Sezione 16-bis - Forme pensionistiche individuali

La Compagnia non ha istituito nel corso dell'esercizio nuove forme pensionistiche individuali.

Con riferimento al Piano Individuale di Previdenza Valore Pensione, istituito nell'anno 2008 e caratterizzato da investimenti nella gestione separata Gesav Global (ramo I) e nel fondo interno European Equity (ramo III), le riserve tecniche ammontano complessivamente a 1.151.953 migliaia con corrispondenti attività a copertura per 1.161.933 migliaia.

In dettaglio, nel Ramo I le riserve ammontano a 1.097.928 migliaia e gli attivi destinati a copertura a 1.107.908 migliaia; nel Ramo III, le riserve e i relativi attivi a copertura sono pari a 54.025 migliaia.

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)	2012	2011
I. Garanzie prestate		
a) fideiussioni e avalli prestatati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	5.388.026	5.405.546
b) fideiussioni e avalli prestatati nell'interesse di collegate e altre partecipate		
c) fideiussioni e avalli prestatati nell'interesse di terzi	31.781	32.017
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate		
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate		
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi		
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate		
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate		
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi		944
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa		
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva		
Totale	5.419.807	5.438.507
II. Garanzie ricevute		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate		
b) da terzi	4.510	4.455
Totale	4.510	4.455
III. Garanzie prestate nell'interesse dell'impresa		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate		
b) da terzi		
Totale		
IV. Impegni		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita		
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto		
c) altri impegni	5.375.504	4.729.434
Totale	5.375.504	4.729.434

La Compagnia ha prestato 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 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 5.388.026 migliaia; nel corso dell'esercizio la Compagnia ha ridotto le garanzie di cui al punto I.c) per un ammontare complessivo di 236 migliaia.

17.3 Dettaglio delle attività e passività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi - Voce VI

L'ammontare degli attivi in gestione alla chiusura dell'esercizio è stato pari a 1.533.847 migliaia composte dai seguenti fondi:

(in migliaia di euro)	2012
a) Cometa	1.056.218
b) Eurofer Bilanciato	169.409
c) Priamo	128.039
d) Astri	65.344
e) Fopadiva Prudenza	38.868
f) Previlog	34.033
g) Agenti	18.086
h) Bre Bilanciato	11.663
i) Eurofer Dinamico	7.226
l) Fopadiva Dinamico	1.385
m) IBM Dipe Obbligazionario	1.318
n) IBM Dipe Azionario	1.030
o) IBM Dirì Azionario	759
p) IBM Dirì Obbligazionario	469
Totale	1.533.847

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 30.678.526 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 257.217 migliaia. Negli altri conti d'ordine sono iscritti gli acquisti di opzioni put e call, con nozionali di riferimento pari a 979 migliaia. Si segnala inoltre l'impegno di acquisto delle partecipazioni di Generali PPF Holding B.V. per l'importo di 1.286.000 migliaia, il cui dettaglio è riportato nella parte C – Altre Informazioni punto 6.

17.6 Impegni per operazioni su contratti derivati (allegato 18)

(in migliaia di euro)	2012				2011			
	ACQUISTO		VENDITA		ACQUISTO		VENDITA	
	NOZIONALE RIF.	FAIR VALUE	NOZIONALE RIF.	FAIR VALUE	NOZIONALE RIF.	FAIR VALUE	NOZIONALE RIF.	FAIR VALUE
Futures: su azioni								
su obbligazioni			1.233	3			8.697	-198
su valute								
su tassi								
altri			13.290	334			8.800	-753
Opzioni: su azioni								
su obbligazioni								
su valute								
su tassi								
altri								
Swaps: su valute	1.596.884	-390.487	101.807	2.454	1.524.584	-415.870	136.582	-3.695
su tassi	757.995	51.422	1.361.078	-238.794	923.272	36.958	1.821.078	-210.141
altri								
Altre operazioni								
Totale	2.354.879	-339.065	1.477.408	-236.003	2.447.856	-378.912	1.975.157	-214.787

Coerentemente alle linee di indirizzo fissate dalla specifica delibera del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto delle norme disposte dall'ISVAP (ora IVASS), 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 sui mercati Over The Counter (OTC) e i contratti negoziati in tali mercati sono stati stipulati con controparti costituite da istituzioni finanziarie di primario livello.

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 3.833.250 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		GESTIONE EFFICACE		TOTALE	
	NUMERO	NOZIONALE RIF.	NUMERO	NOZIONALE RIF.	NUMERO	NOZIONALE RIF.
Swap su valute	60	1.698.691			60	1.698.691
Swap su tassi	32	2.119.073			32	2.119.073
Warrant			1	963	1	963
Opzioni acquistate su azioni						
Opzioni acquistate su indici						
Opzioni vendute su azioni						
Swaptions						
Futures su indici	11	13.290			11	13.290
Futures su obbligazioni	1	1.233			1	1.233
Totale	104	3.832.287	1	963	105	3.833.250

CONTO ECONOMICO

La sintesi

(in migliaia di euro)	2012			2011	VARIAZIONE
	DANNI	VITA	TOTALE	TOTALE	
Premi lordi contabilizzati	4.211.190	5.555.768	9.766.958	9.429.923	337.035
Premi ceduti in riassicurazione	-878.353	-253.681	-1.132.034	-954.124	-177.910
Proventi e oneri da investimenti dei rami vita		1.711.237	1.711.237	1.207.595	503.642
Giro utile degli investimenti al / dal conto tecnico	228.053	-366.787	-138.734	67.862	-206.596
Proventi e oneri della classe D		99.512	99.512	-31.337	130.849
Oneri relativi ai sinistri	-2.495.339	-5.787.213	-8.282.552	-7.338.483	-944.069
Variazione riserve premi, matematiche e altre	95.944	-75.758	20.186	-569.887	590.073
Ristorni e partecipazioni agli utili	-3.906	-98.385	-102.291	-92.665	-9.626
Spese di gestione	-706.097	-542.383	-1.248.480	-1.277.442	28.962
Altri proventi e oneri tecnici	-38.413	-6.705	-45.118	-66.350	21.232
Risultato del conto tecnico	413.079	235.605	648.684	375.092	273.592
Proventi e oneri da investimenti dei rami danni	584.018		584.018	428.100	155.918
Giro utile degli investimenti al/dal conto non tecnico	-228.053	366.787	138.734	-67.862	206.596
Altri proventi	101.336	62.733	164.069	459.179	-295.110
Altri oneri	-866.127	-404.352	-1.270.479	-1.154.698	-115.781
Risultato della gestione ordinaria	4.253	260.773	265.026	39.811	225.215
Proventi straordinari	47.732	81.743	129.475	433.479	-304.004
Oneri straordinari	-64.245	-110.606	-174.851	-205.538	30.687
Risultato prima delle imposte	-12.260	231.910	219.650	267.752	-48.102
Imposte sul reddito dell'esercizio	6.297	-95.283	-88.986	57.774	-146.760
Risultato di esercizio	-5.963	136.627	130.664	325.526	-194.862

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	3.342.728	868.462	4.211.190
Rami vita	3.747.134	1.808.634	5.555.768
Totale	7.089.862	2.677.096	9.766.958

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:					
Infurtuni e malattia	680.111	670.613	484.834	127.538	-3.638
R.c. autoveicoli terrestri	858.861	864.586	658.284	129.635	-1.539
Corpi di veicoli terrestri	128.128	132.145	76.311	26.827	576
Assic. marittime, aeronautiche e trasporti	236.047	237.336	178.591	42.291	-4.185
Incendio e altri danni ai beni	761.822	808.227	528.929	176.987	-59.783
R.c. generale	453.092	454.220	358.748	94.904	-16.020
Credito e cauzione	31.102	34.021	25.663	7.979	2.496
Perdite pecuniarie di vario genere	33.417	37.081	33.994	8.089	-5.244
Tutela giudiziaria	11.615	11.597	7.257	2.633	300
Assistenza	16.248	15.751	5.090	3.499	-4.758
Totale assicurazioni dirette	3.210.443	3.265.577	2.357.701	620.382	-91.795
Assicurazioni indirette	197.107	198.514	-138.606	25.889	50.234
Totale portafoglio italiano	3.407.550	3.464.091	2.219.095	646.271	-41.561
Portafoglio estero	803.640	818.754	887.509	175.424	-89.889
Totale generale	4.211.190	4.282.845	3.106.604	821.695	-131.450

(*) 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 2012 tale rapporto è stato pari al 39,049% e, applicato all'utile degli investimenti di 584.018 migliaia, ha comportato un'assegnazione al conto tecnico di una quota pari a 228.053 migliaia (174.027 migliaia nel 2011).

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)	2012
Recupero di spese sostenute per il Fondo Garanzia Vittime della Strada	39.722
Storno di provvigioni relative a premi di esercizi precedenti svalutati o annullati	8.481
Recupero di provvigioni relative ad annullazioni di contratti poliennali	5.879
Proventi tecnici diversi	4.637
Totale altri proventi tecnici	58.719

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 10.530 migliaia, con un'incidenza pari allo 0,2% 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)	IMPORTO	% SU RISERVA SINISTRI
Infortuni	4.272	1,3%
Malattia	428	0,3%
Incendio ed elementi naturali	23.996	7,4%
Altri danni ai beni	53.547	15,6%
R.c. autoveicoli terrestri	-56.783	-5,6%
R.c. generale	-36.351	-1,8%

18.6 Ristorni e partecipazioni agli utili - Voce I.6

(in migliaia di euro)	2012
Ristorni	2.589
Variazione delle partecipazioni agli utili	1.316
Totale	3.905

18.7 Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori - Voce I.7.f

(in migliaia di euro)	2012
Provvigioni	115.404
Partecipazioni agli utili	195
Totale	115.599

18.8 Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce I.8

(in migliaia di euro)	2012
Spese sostenute per il Fondo Garanzia Vittime della Strada	41.127
Svalutazioni per inesigibilità di crediti verso assicurati per premi	22.161
Annullazioni di premi emessi in esercizi precedenti	21.813
Componenti negative del C.I.D.	3.867
Contributi obbligatori	1.431
Oneri tecnici diversi	6.735
Totale altri oneri tecnici	97.134

18.9 Riserve di perequazione - Voce I.9

(in migliaia di euro)	2012	2011	VARIAZIONE
Riserva di equilibrio:			
Infortunati	3.370	3.366	4
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	534	491	43
Merci trasportate	2.755		2.755
Incendio ed elementi naturali	6.574	3.108	3.466
Altri danni ai beni		5.067	-5.067
R.c. generale	1		1
Perdite pecuniarie di vario genere	48		48
Totale	13.282	12.032	1.250
Riserva di compensazione del ramo credito	257	169	88
Totale riserve di perequazione	13.539	12.201	1.338

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:	3.747.135	1.808.633	5.555.768
a) 1. per polizze individuali	2.661.377	895.339	3.556.716
2. per polizze collettive	1.085.758	913.294	1.999.052
b) 1. premi periodici	2.100.414	1.808.633	3.909.047
2. premi unici	1.646.721		1.646.721
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	3.586.286	1.808.172	5.394.458
2. per contratti con partecipazione agli utili			
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	160.849	461	161.310
Saldo della riassicurazione^(*)	-6.011	-5.933	-11.944

(*) 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)	2012
da azioni e quote:	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	293.049
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	37.616
Totale	330.665
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	
Proventi derivanti da altri investimenti:	
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	9.167
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	43.110
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	996.663
Interessi su finanziamenti	5.154
Proventi su quote di investimenti comuni	
Interessi su depositi presso enti creditizi	219
Proventi su investimenti finanziari diversi	80.171
Interessi su depositi presso imprese cedenti	409.829
Totale	1.544.313
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	
Altre azioni e quote	11.526
Altre obbligazioni	173.114
Altri investimenti finanziari	32.322
Totale	216.962
Profitti sul realizzo degli investimenti:	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	
Profitti su altre azioni e quote	16.031
Profitti su altre obbligazioni	168.746
Profitti su altri investimenti finanziari	53.689
Totale	238.466
Totale generale	2.330.406

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)	2012
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	
Quote di fondi comuni di investimento	95
Altri investimenti finanziari	37.219
- di cui proventi da obbligazioni	20.800
Altre attività	1.226
Totale	38.540
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	
Profitti su fondi comuni di investimento	453
Profitti su altri investimenti finanziari	31.056
- di cui obbligazioni	13.827
Altri proventi	839
Totale	32.348
Plusvalenze non realizzate	89.001
Totale generale	159.889

19.4 Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce II.4

(in migliaia di euro)	2012
Recuperi di commissioni	19.487
Recupero di provvigioni relative ad annullazioni di contratti poliennali	3.477
Variazioni positive su incentivi di produzione	1.130
Proventi tecnici diversi	2.577
Totale altri proventi tecnici	26.671

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)	2012
Ristorni	
Variatione delle partecipazioni agli utili	98.385
Totale	98.385

19.7 Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori - Voce II.8.f

(in migliaia di euro)	2012
Provvigioni	31.875
Partecipazioni agli utili	9.021
Totale	40.896

19.8 Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari - Voce II.9 (allegato 23 - Gestione vita)

(in migliaia di euro)	2012
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	
Oneri inerenti azioni e quote	1.636
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	
Oneri inerenti obbligazioni	44.424
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	635
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	87.322
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	6.733
Totale	140.750
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	173.891
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	38
Altre azioni e quote	100.954
Altre obbligazioni	132.025
Altri investimenti finanziari	54.785
Totale	461.693
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Perdite su azioni e quote	4.535
Perdite su obbligazioni	1.777
Perdite su altri investimenti finanziari	10.415
Totale	16.727
Totale generale	619.170

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)	2012
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	
Quote di fondi comuni di investimento	1
Altri investimenti finanziari	9.096
Altre attività	15.332
Totale	24.429
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	
Perdite su fondi comuni di investimento	208
Perdite su altri investimenti finanziari	12.260
Altri oneri	1.165
Totale	13.633
Minusvalenze non realizzate	22.314
Totale generale	60.376

19.10 Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce II.11

(in migliaia di euro)	2012
Annulazioni di premi emessi in esercizi precedenti	14.590
Commissioni relative alla gestione dei fondi	13.405
Contributi obbligatori	1.457
Variazioni negative su incentivi di produzione	1.330
Oneri tecnici diversi	2.594
Totale altri oneri tecnici	33.376

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 2012, in base alle istruzioni del suddetto provvedimento la quota da applicare al totale redditi di bilancio, pari a 1.711.237 migliaia, è risultata del 21,434%, comportando un'attribuzione al conto non tecnico di 366.787 migliaia (106.165 nel 2011).

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
	INFORTUNI	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	322.714	357.397	128.128	3.639	26.183	114.337
(-) Variazione riserva premi	-3.867	13.365	-4.017	502	-1.424	761
(-) Oneri relativi ai sinistri	195.429	289.405	76.311	10.732	3.881	122.790
(-) Variazione riserve tecniche diverse		1.180				
(+) Saldo altre partite tecniche	-1.775	39	592	-26	-829	1.307
(-) Spese di gestione	79.237	48.301	26.827	479	3.765	17.367
Saldo tecnico lavoro diretto	50.140	5.185	29.599	-8.100	19.132	-25.274
Risultato riassicurazione passiva	-5.653	2.015	576	5.589	-16.857	25.430
Risultato netto lavoro indiretto	6.616	1.990	3.993		7.529	9.841
(-) Variazione riserve di perequazione	4					42
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	16.148	9.928	2.878	238	231	2.510
Risultato del conto tecnico	67.247	19.118	37.046	-2.273	10.035	12.465

(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	79.532	374.440	387.382	858.861	11.331	1.025
(-) Variazione riserva premi	51	-39.230	-7.175	-5.725	-1.180	1
(-) Oneri relativi ai sinistri	37.155	291.817	237.112	658.284	2.881	1.152
(-) Variazione riserve tecniche diverse						
(+) Saldo altre partite tecniche	-2.889	-4.645	-5.363	-18.024	146	-9
(-) Spese di gestione	18.294	83.154	93.833	129.635	1.728	658
Saldo tecnico lavoro diretto	21.143	34.054	58.249	58.643	8.048	-795
Risultato riassicurazione passiva	-11.087	-21.696	-38.087	-1.539	-7.252	-8
Risultato netto lavoro indiretto	11.201	102.454	17.843	33.456	6.564	758
(-) Variazione riserve di perequazione		1.153				
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	1.660	16.853	19.968	44.769	324	112
Risultato del conto tecnico	22.917	130.512	57.973	135.329	7.684	67

(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	453.092	721	30.381	33.417	11.615	16.248
(-) Variazione riserva premi	-1.128	-196	-2.723	-3.664	18	497
(-) Oneri relativi ai sinistri	358.748	-617	26.280	33.994	7.257	5.090
(-) Variazione riserve tecniche diverse						
(+) Saldo altre partite tecniche	-2.327	-1	-1.047	-396	67	-260
(-) Spese di gestione	94.904	136	7.843	8.089	2.633	3.499
Saldo tecnico lavoro diretto	-1.759	1.397	-2.066	-5.398	1.774	6.902
Risultato riassicurazione passiva	-16.020	-417	2.913	-5.244	300	-4.758
Risultato netto lavoro indiretto	126.137	320	22.774	10.003	-23	
(-) Variazione riserve di perequazione		89		48		
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	73.841	110	4.497	2.523	1.103	137
Risultato del conto tecnico	182.199	1.321	28.118	1.836	3.154	2.281

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 DIRETTI	RISCHI CEDUTI	RISCHI DIRETTI	RISCHI RETROC.	RISCHI CONSERVATI
(+) Premi contabilizzati	3.210.443	485.991	197.107	103.248	2.818.311
(-) Variazione della riserva premi	-55.134	22.408	-1.407	1.599	-80.548
(-) Oneri relativi ai sinistri	2.357.701	314.796	-138.606	138.997	1.765.302
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	1.180				1.180
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-35.440	1.309	-8	1.170	-37.927
(-) Spese di gestione	620.382	58.299	25.889	14.056	573.916
Saldo tecnico	250.874	91.797	311.223	-50.234	520.534
(-) Variazione delle riserve di perequazione					1.337
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	190.105		7.724		197.829
Risultato del conto tecnico	440.979	91.797	318.947	-50.234	717.026

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	3.326.160	42.443	24.249	191.697	112.860
(-) Oneri relativi ai sinistri	3.016.669	64.297	10.437	868.062	29.344
(-) Variazione riserve matematiche e diverse	930.685	31.690	3.402	-632.667	127.699
(+) Saldo altre partite tecniche	-26.145	6.767	205	-55	5.045
(-) Spese di gestione	241.346	8.033	2.944	6.835	2.140
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	864.669	57.741	1.083	46.875	43.893
Saldo tecnico	-24.016	2.931	8.754	-3.713	2.615
Risultato riassicurazione passiva	-11.338	-2	6.669		
Risultato netto lavoro indiretto	190.529	200			
Risultato del conto tecnico	155.175	3.129	15.423	-3.713	2.615

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 DIRETTI	RISCHI CEDUTI	RISCHI DIRETTI	RISCHI RETROC.	RISCHI CONSERVATI
(+) Premi contabilizzati	3.697.409	21.918	495.779	626	4.170.644
(-) Oneri relativi ai sinistri	3.988.809	16.892	1.068.541		5.040.458
(-) Variazione riserve matematiche e diverse	460.809	-1.978	-493.470		-30.683
(+) Saldo altre partite tecniche	-14.183		-622		-14.805
(-) Spese di gestione	261.298	2.333	42.067	5.024	296.008
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	1.014.261		308.312		1.322.573
Risultato del conto tecnico	-13.429	4.671	186.331	-4.398	172.629

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	132.285	49.725
(-) Variazione della riserva premi dei rami danni	-6.710	
(-) Oneri relativi ai sinistri	101.774	24.035
(-) Variazione delle riserve matematiche e diverse dei rami vita		9.174
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse dei rami danni		
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-82	5.983
(-) Spese di gestione	37.061	18.980
(+) Redditi degli investimenti dei rami vita al netto della quota trasferita al conto non tecnico		2.616
Saldo tecnico del lavoro diretto	78	6.135
Risultato riassicurazione passiva	2.981	-1.339
Risultato netto lavoro indiretto	-337.229	58.183
(-) Variazione delle riserve di perequazione dei rami danni		
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico dei rami danni	30.224	
Risultato del conto tecnico	-303.946	62.979

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)	2012
da azioni e quote:	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	554.112
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	15.341
Totale	569.453
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	29.936
Proventi derivanti da altri investimenti:	
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	131
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	522
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	1.625
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	77.308
Interessi su finanziamenti	135
Proventi su quote di investimenti comuni	
Interessi su depositi presso enti creditizi	838
Proventi su investimenti finanziari diversi	63.957
Interessi su depositi presso imprese cedenti	1.049
Totale	145.565
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	22.096
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	
Altre azioni e quote	8.938
Altre obbligazioni	41.481
Altri investimenti finanziari	2.593
Totale	75.108
Profitti sul realizzo degli investimenti:	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	299
Profitti su altre azioni e quote	5.065
Profitti su altre obbligazioni	51.294
Profitti su altri investimenti finanziari	5.140
Totale	61.798
Totale generale	881.860

21.2 Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari - Voce III.5 (allegato 23 - Gestione danni)

(in migliaia di euro)	2012
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	
Oneri inerenti azioni e quote	2.241
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	17.539
Oneri inerenti obbligazioni	5.382
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	24
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	66.206
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	462
Totale	91.854
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	7.792
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	84.667
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	
Altre azioni e quote	40.014
Altre obbligazioni	3.275
Altri investimenti finanziari	59.216
Totale	194.964
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Perdite su azioni e quote	6.768
Perdite su obbligazioni	1.294
Perdite su altri investimenti finanziari	2.961
Totale	11.023
Totale generale	297.841

21.3 Dettaglio degli altri proventi - Voce III.7

(in migliaia di euro)	2012
Utili su cambi	85.943
Oneri amministrativi recuperati da terzi	50.133
Interessi su conti correnti di liquidità	11.881
Riversamenti di competenze statutarie	5.198
Sopravvenienze per crediti precedentemente svalutati o annullati	1.879
Altri	9.035
Totale	164.069

21.4 Dettaglio degli altri oneri - Voce III.8

(in migliaia di euro)	2012
Interessi passivi su passività subordinate	332.948
Interessi passivi su finanziamenti	213.550
Costi di Holding	199.348
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	147.395
Perdite su cambi	114.410
Accantonamenti ai fondi	90.207
Oneri amministrativi sostenuti per conto terzi	50.133
Quote di ammortamento degli oneri pluriennali	45.705
IVA indetraibile	22.147
Interessi passivi diversi	13.805
Altri oneri	40.830
Totale	1.270.478

21.5 Dettaglio dei proventi straordinari - Voce III.10

(in migliaia di euro)	2012
Profitti da alienazione di attivo immobilizzato	84.627
Sopravvenienze attive	37.547
Imposte di esercizi precedenti	6.697
Altri proventi straordinari	603
Totale	129.474

21.6 Dettaglio degli oneri straordinari - Voce III.11

(in migliaia di euro)	2012
Perdite di realizzo su alienazioni di attivo immobilizzato	99.476
Incentivazioni al prepensionamento	25.871
Sopravvenienze passive	24.485
Imposte di esercizi precedenti	22.977
Altri oneri straordinari	2.042
Totale	174.851

21.7 Dettaglio delle imposte sul reddito - Voce III.14

(in migliaia di euro)	2012
Imposte correnti	-29.279
Variazione delle imposte anticipate	119.982
Variazione delle imposte differite	-1.717
Imposte sul reddito dell'esercizio	88.986

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 21; tra queste, le seguenti società hanno esercitato l'opzione per la prima volta nell'esercizio: Generali International Business Solutions S.c.a.r.l.; Europ Assistance Italia S.p.A., Europ Assistance Trade S.p.A., Europ Assistance Service S.p.A., Europ Assistance Vai S.p.A.

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 14.728 migliaia, nonché della compensazione di tutte le proprie perdite fiscali pregresse, pari a 358.586 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 e pregresse, iscrivendo un debito verso l'Amministrazione Finanziaria di 156.852 migliaia ed un contestuale credito di pari ammontare verso le società stesse.

Le imposte sul reddito dell'esercizio evidenziano un saldo negativo di 88.986 migliaia, riconducibile alle seguenti componenti: IRAP di competenza per 39.825 migliaia, imposte dovute in Italia sui redditi di alcune società controllate

estere per 52.878 migliaia, imposte pagate all'estero per 10.784 migliaia; l'IRES di competenza presenta invece un saldo positivo di 14.501 migliaia, dovuto essenzialmente alla rilevazione del credito IRES a fronte dell'IRAP versata sul costo del lavoro nei periodi d'imposta pregressi.

Per quanto riguarda l'IRES, si elencano qui di seguito le componenti economiche che hanno maggiormente influenzato il tax rate: le minusvalenze su partecipazioni immobilizzate lo hanno aumentato del 59,4%, i dividendi lo hanno ridotto del 106,2%, il provento relativo al credito IRES per l'IRAP sul costo del lavoro lo ha ridotto dell'8,1%. Il tax rate IRES effettivo risulta complessivamente negativo e pari all'8%.

La variazione delle imposte anticipate evidenzia un onere di 119.982 migliaia ed è riconducibile principalmente all'utilizzo delle imposte anticipate rilevate nei precedenti esercizi a fronte delle perdite fiscali; tali perdite fiscali sono state, come detto, interamente utilizzate nell'ambito del regime di tassazione di Gruppo.

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, con la sola eccezione delle imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse per 17.098 migliaia, che sono state trasformate in crediti d'imposta, e della riduzione delle imposte differite, pari a 330 migliaia, a seguito delle modificate strategie di vendita degli immobili oggetto di rivalutazione nell'esercizio 2008.

Imposte anticipate

(in migliaia di euro)	SALDO INIZIALE		VARIAZIONE DELL'ESERCIZIO		SALDO FINALE	
	DIFFERENZE TEMPORANEE	IMPOSTE	DIFFERENZE TEMPORANEE	IMPOSTE	DIFFERENZE TEMPORANEE	IMPOSTE
Attività per imposte anticipate - IRES						
Valutazione titoli	165.018	45.381	-54.240	-14.917	110.778	30.464
Ammortamenti (principalmente avviamento)	178.621	49.124	-16.119	-4.436	162.502	44.688
Svalutazioni crediti verso assicurati	684.424	188.212	6.980	1.924	691.404	190.136
Altri fondi costituiti con accantonamenti non deducibili nell'esercizio	17.378	4.779	-1.629	-448	15.749	4.331
Variazione riserve	157.926	43.430	-22.661	-6.232	135.265	37.198
Provvigioni poliennali	21.898	6.022	-3.654	-1.005	18.244	5.017
Perdite fiscali	372.851	102.534	-372.851	-102.534		
Perdite fiscali trasformate in crediti d'imposta ^(*)	62.175	17.098	-62.175	-17.098		
Diverse	19.830	5.447	36.165	9.951	55.995	15.398
Totale	1.680.121	462.027	-490.184	-134.795	1.189.937	327.232
Attività per imposte anticipate - IRAP						
Valutazione titoli	6.939	458	-14	-1	6.925	457
Ammortamenti (principalmente avviamento)	169.533	11.243	-16.326	-1.131	153.207	10.112
Variazione riserva sinistri	32.859	2.168	-17.615	-1.162	15.244	1.006
Diverse	1.516	100	115	8	1.631	108
Totale	210.847	13.969	-33.840	-2.286	177.007	11.683
Totale imposte anticipate	1.890.968	475.996	-524.024	-137.081	1.366.944	338.915

(*) 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 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	161.395	44.385	-3.494	-962	157.901	43.423
immobili	43.091	11.850	-1.633	-367	41.458	11.483
Diverse	20.312	5.668	286	-4	20.598	5.664
Totale	224.798	61.903	-4.841	-1.333	219.957	60.570
Passività per imposte differite - IRAP						
immobili	18.055	1.197	-10.876	-715	7.179	482
Diverse						
Totale	18.055	1.197	-10.876	-715	7.179	482
Totale imposte differite	242.853	63.100	-15.717	-2.048	227.136	61.052

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	843			843
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	838.482	3.660	5.018	847.160
Proventi su obbligazioni	2.842		6.456	9.298
Interessi su finanziamenti	497	25		522
Proventi su altri investimenti finanziari	634			634
Interessi su depositi presso imprese cedenti	401.131	12		401.143
Totale	1.244.429	3.697	11.474	1.259.600
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
Altri proventi				
Interessi su crediti	3.362			3.362
Recuperi di spese e oneri amministrativi	49.647			49.647
Altri proventi e recuperi	2.992			2.992
Totale	56.001			56.001
Profitti sul realizzo degli investimenti			299	299
Proventi straordinari	11.667		4.569	16.236
Totale generale	1.312.097	3.697	16.342	1.332.136
ONERI				
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi				
Oneri inerenti gli investimenti	14.229			14.229
Interessi su passività subordinate	93.166		24.985	118.151
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	1			1
Interessi su debiti da operazioni di assicurazione diretta	1			1
Interessi su debiti da operazioni di riassicurazione	13.348			13.348
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari				
Interessi su debiti con garanzia reale				
Interessi su altri debiti	214.048			214.048
Perdite su crediti				
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	49.647			49.647
Oneri diversi	22.285		1.756	24.041
Totale	406.725		26.741	433.466
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
Perdite sul realizzo degli investimenti				
Oneri straordinari	2.065			2.065
Totale generale	408.790		26.944	435.734

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	2.877.358	71	3.616.897		6.494.255	71
in altri Stati dell'Unione Europea	187.568	85.414	75.667	1.046	263.235	86.460
in Stati terzi	132.285	60.032	49.725	3.800	182.010	63.832
Totale	3.197.211	145.517	3.742.289	4.846	6.939.500	150.363

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:						
Portafoglio italiano: Retribuzioni		153.208		47.687		200.895
Contributi sociali		58.081		32.293		90.374
Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili		10.292		5.498		15.790
Spese varie inerenti al personale		11.634		9.050		20.684
Totale		233.215		94.528		327.743
Portafoglio estero: Retribuzioni		20.637		11.816		32.453
Contributi sociali		5.307		4.303		9.610
Spese varie inerenti al personale		1.497		1.649		3.146
Totale		27.441		17.768		45.209
Totale		260.656		112.296		372.952
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:						
Portafoglio italiano		62.668		669		63.337
Portafoglio estero		396		57		453
Totale		63.064		726		63.790
Totale spese per prestazioni di lavoro		323.720		113.022		436.742
II. Descrizione delle voci di imputazione						
Oneri di gestione degli investimenti		281		1.301		1.582
Oneri relativi ai sinistri		40.878		3.730		44.608
Altre spese di acquisizione		51.680		67.733		119.413
Altre spese di amministrazione		68.517		37.186		105.703
Oneri amministrativi e spese per conto terzi		47.222				47.222
Costi di Holding		115.145		3.073		118.218
Totale		323.720		113.022		436.742

	NUMERO	COMPENSI SPETTANTI (IN MIGLIAIA DI EURO)
III. Consistenza media del personale nell'esercizio		
Dirigenti	167	
Impiegati	3.012	
Salariati		
Altri	2.431	
Totale	5.610	
IV. Amministratori e sindaci		
Amministratori	17	5.546
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 ha trasferito titoli dal portafoglio non durevole a quello durevole per un ammontare complessivo pari a 44.334 migliaia. Tali operazioni sono state svolte nel rispetto delle soglie fissate dalla delibera quadro del Consiglio di Amministrazione del 11 maggio 2012 e hanno riguardato per il 98,66% titoli obbligazionari quotati. L'operazione ha interessato titoli del comparto vita per un controvalore di 43.074 migliaia (interamente assegnati alle gestioni separate) e titoli del comparto danni per un controvalore di 1.259 migliaia. Le suddette operazioni di trasferimento hanno generato un impatto economico negativo pari a 15 migliaia.

Le dismissioni complessive anticipate di titoli classificati

nel comparto durevole hanno generato perdite nette pari a 16.304 migliaia, di cui perdite per 72.710 migliaia derivanti dall'alienazione di azioni e quote, utili per 56.288 migliaia dalla vendita di titoli di stato ed obbligazionari, e utili per 118 migliaia dalla alienazione di fondi comuni. 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 (dai rischi di variazione dei tassi di cambio e di interesse, nonché dagli altri rischi di mercato), e di gestione efficace del portafoglio azionario e obbligazionario hanno determinato una perdita complessiva netta pari a 3.776 migliaia, riferita 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	-4.372	-8.625	-12.997
Opzioni		473	473
Future	11	8.737	8.748
Totale	-4.361	585	-3.776

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 essenzialmente dall'estinzione di contratti di domestic currency swaps con profitti per 9.594 migliaia, nonché dal regolamento del controvalore di contratti di interest rate swaps chiusi anticipatamente rispetto alla scadenza con perdite per 18.217 migliaia.

Sulle opzioni chiuse, sono stati realizzate perdite per 636 migliaia come premi di contratti abbandonati, nonché profitti per 1.109 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	311.375
Riserve per azioni proprie	5.834	110.534	116.368
Altre riserve	4.113.948	2.417.266	6.531.214
Totale	6.834.737	7.260.177	14.094.915

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 644.860 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 202.614 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura è di 6.445.569 migliaia (6.408.511 migliaia nel 2011). 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 1.099,5%.

Il fabbisogno minimo del margine di solvibilità dei rami vita è di 1.638.705 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 546.235 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura ammonta a 6.426.934 migliaia (6.465.595 migliaia nel 2011). 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 492,1%.

Complessivamente il margine da costituire è di 2.283.565 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 748.849 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura è di 12.870.503 migliaia (12.874.106 migliaia nel 2011).

Relativamente alla solvibilità corretta del Gruppo Generali, il rapporto tra il margine disponibile e il margine richiesto si è attestato per il 2012 al 150%.

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 6.621.830 migliaia nei rami danni e a 25.751.331 migliaia nei rami vita, e sono adeguatamente coperte dagli attivi previsti dal D.Lgs. 209 del 7 settembre 2005 (6.641.009 migliaia nei rami danni e 25.821.538 migliaia nei rami vita).

Le riserve tecniche soggette a copertura nel lavoro indiretto ammontano a 1.513.338 migliaia nei rami danni e a 9.428.473 migliaia nei rami vita, e sono adeguatamente coperte dagli attivi previsti dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 33 del 10 marzo 2010 (1.513.524 migliaia nei rami danni e 9.437.796 migliaia nei rami vita).

Patrimonio destinato

La Compagnia non ha creato patrimoni destinati per specifici beni e rapporti, ai sensi dell'articolo 2447bis 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

Le operazioni infragruppo di rilievo, 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.

Le "altre parti correlate" sono costituite principalmente da Mediobanca S.p.A., Fondo Scarlatti, Fondo Cimarosa,

Fondo Mascagni, Lottomatica, Intesa Sanpaolo, Banca CARIGE, Telecom Italia e dai fondi pensionistici dei dipendenti e dei dirigenti della Compagnia, nonché da PPF CO3BV.

L'8 gennaio 2013, Generali e PPF Group hanno sottoscritto un accordo che definisce le condizioni per la conclusione della joint venture Generali PPF Holding. I dettagli di tale accordo sono stati resi pubblici in data 14 gennaio 2013 attraverso un documento informativo in materia di operazioni con parti correlate. Di seguito si presenta una sintesi degli accordi con un aggiornamento al 31 dicembre 2012 dei principali effetti economici e patrimoniali.

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 euro (soggetto a possibili variazioni in relazione all'acquisto della seconda tranche come successivamente illustrato). Viene 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.

L'acquisizione avverrà in due tranche:

- Entro il 28 marzo 2013 Generali acquisterà da PPF Group il 25% delle azioni di Generali PPF Holding per un controvalore di 1.286.000.000 euro. L'ammontare sarà destinato al rimborso di circa il 51% del prestito obbligazionario di 400 milioni di euro sottoscritto dal Gruppo Generali ed emesso da PPF Co3 B.V., società controllata da PPF Group, nel 2009 e del 51% del finanziamento di circa 2,1 miliardi di euro concesso, nel 2007, da un pool di banche finanziatrici a PPF Group. L'esborso netto complessivo per Generali sarà quindi di circa 1,1 miliardi di euro. Le risorse relative al pagamento del prezzo della prima tranche sono già a disposizione di Generali, grazie anche all'emissione obbligazionaria subordinata di 1,25 miliardi di euro del 5 dicembre 2012. L'utilizzo dei proventi di tale emissione consente a Generali di mantenere stabili i propri indici di Solvibilità e di leva finanziaria;
- L'acquisto della partecipazione residua, rappresentativa del 24% del capitale sociale di Generali PPF Holding per effetto dell'esercizio da parte di PPF e, in subordine, alle sue banche finanziatrici di una nuova opzione di vendita della seconda tranche, ovvero dell'esercizio da parte di Generali di una nuova opzione di acquisto della seconda tranche. Nel caso di esercizio di una delle opzioni, la seconda tranche sarà acquistata intorno alla fine di dicembre 2014 a fronte di un corrispettivo di 1.234.560.000 euro, 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 dal 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, già sopra indicati, di un importo complessivo aggregato di 352 milioni di euro. 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 non sarà alterato dall'effetto dell'eventuale asta.

Generali assumerà il pieno controllo gestionale di Generali PPF Holding con la facoltà di nominare il vertice manageriale al perfezionamento della prima tranche. PPF Group, come socio di minoranza, avrà il diritto fino alla fine del 2014 di designare due degli otto membri del consiglio di amministrazione di Generali PPF Holding, rispetto all'attuale rappresentanza paritetica. Sono stati inoltre individuati meccanismi di informativa preventiva tipicamente riconosciuti agli azionisti di minoranza. È stato inoltre concordato che a partire dal bilancio del 2013 e fino alla durata dell'accordo tra gli azionisti, Generali PPF Holding distribuirà agli azionisti il 66% dell'utile maturato.

È stato inoltre convenuto che, contestualmente all'acquisto da parte di Generali della prima tranche, PPF Group acquisti da Generali PPF Holding le partecipazioni da questa detenute in società di assicurazioni operanti in Russia, Bielorussia, Ucraina e Kazakistan, per un prezzo complessivo di 80 milioni di euro.

L'operazione su PPF partners e PPF Beta

Nell'ambito dell'operazione è stato inoltre definito uno scambio di partecipazioni senza esborsi monetari: il Gruppo Generali acquisirà da PPF Investments il controllo di PPF Beta, la quale detiene indirettamente il 38,46% della società assicuratrice russa Ingosstrakh, mentre PPF Group acquisirà il 27,5% detenuto dal Gruppo Generali nella società di gestione di fondi di investimento PPF Partners, gestita da PPF Group, nonché le quote del fondo PPF Partners 1 Fund L.P. che fanno capo al Gruppo Generali.

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.

Come noto, il Bilancio d'esercizio è redatto in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private), nonché secondo quanto disposto dal Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 modificato ed integrato (TUF), e dai Regolamenti attuativi emanati dall'ISVAP 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.

Con riferimento alla su citata operazione la Compagnia ha provveduto ad appostare nei conti d'ordine – sistema degli impegni l'importo pari a 1.286.000.000 euro relativo all'acquisto della prima tranche di Generali PPF Holding. Con riferimento alla seconda tranche, posto che tale accordo non prevede un impegno incondizionato da parte della Compagnia ad acquistare la partecipazione residua, rappresentativa del 24% del capitale sociale di Generali

PPF Holding, non è stata inserita alcuna posta nei conti d'ordine – sistema degli impegni.

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.

Nella voce investimenti sono, altresì, comprese le azioni Intesa Sanpaolo per 401.256 migliaia, le azioni Telco per 119.400 migliaia, le azioni Mediobanca per 22.440 migliaia, le azioni Lottomatica per 32.875 migliaia e i titoli obbligazionari Mediobanca per 75.367 migliaia e PPF

CO3BV per 30.000 migliaia, nonché le quote di fondi comuni di investimento relative a Fondo Scarlatti per 229.880 migliaia, a Fondo Cimarosa per 122.290 migliaia, a Fondo Mascagni 175.146 migliaia e a Fondo Chopin 10.897 migliaia.

Le passività finanziarie con altri parti correlate riguardano principalmente il prestito ibrido concesso da Mediobanca per 500.000 migliaia.

Gli oneri derivanti dai versamenti ai fondi pensionistici dei dipendenti e dei dirigenti della Compagnia ammontano a 33.457 migliaia.

La voce oneri comprende 26.738 migliaia per interessi passivi e commissioni corrisposte a Mediobanca sui finanziamenti ricevuti.

(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	37.064.309	392.325	1.822	2.210.158	39.668.614	59,08%
Crediti e altre attività	851.374	701	26	73.884	925.985	17,40%
Totale attività	37.915.683	393.026	1.848	2.284.042	40.594.599	56,02%
Passività						
Passività finanziarie	6.432.178			500.194	6.932.372	49,55%
Riserve tecniche nette	9.339.461	1.263	392	-95	9.341.021	22,36%
Altri debiti e passività	426.407	82	465	67.622	494.576	2,99%
Totale passività	16.198.046	1.345	857	567.721	16.767.969	23,18%
Garanzie impegni e altri conti d'ordine						
Garanzie prestate	5.388.026				5.388.026	99,41%
Titoli depositati presso terzi	1.393.667			81.283	1.474.950	4,71%
Altri conti d'ordine	9.105	52.499			61.604	0,78%
Proventi e oneri						
Proventi e oneri derivanti dai rapporti di riassicurazione ⁽²⁾	334.643	3.279	-109	70	337.883	213,55%
Proventi netti da investimenti ⁽²⁾	768.680	-161.446	25	-28.314	578.945	29,18%
Altri proventi e oneri	-336.494			-60.377	-396.871	35,87%
Proventi e oneri straordinari	9.602			-73.380	-63.778	140,55%

(1) Riguarda i rapporti con la "A7 S.r.l.", con Future Generali India Insurance Company Ltd e con Future Generali India Life Insurance Company Ltd.

(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".

La variazione positiva della liquidità derivante dai rapporti con le parti correlate, valutata in 119.539 migliaia, è generata sostanzialmente dagli incassi di dividendi solo parzialmente compensata dagli esborsi per rimborsi e interessi su finanziamenti passivi.

b) Eventi e operazioni significative non ricorrenti.

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati eventi o operazioni significative non ricorrenti da segnalare.

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)	2012	
	E&Y ITALIA	E&Y NETWORK
Capogruppo	2.843	374
Revisione contabile	2.237	374
Altri Servizi di attestazione	277	0
Altri servizi	329	0
Controllate dalla Capogruppo	2.348	17.716
Revisione contabile	1.725	15.533
Altri Servizi di attestazione	322	629
Altri servizi	301	1.554
di cui Assistenza fiscale	0	289
di cui Altri servizi	301	1.265
Totale	5.191	18.090

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 2012

(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	130.664	
b)	meno: Imposte sul reddito	2	88.986		
c)	Interessi su finanziamenti passivi	3	693.910	4	-782.896
					5
					913.560
2. RETTIFICHE PER AUMENTI (+) O DIMINUZIONI (-) DI ELEMENTI NON MONETARI					
a)	Variazione dei fondi di ammortamento		6	4.980	
b)	Variazione del TFR e dei fondi del personale		7	-4.907	
c)	Variazione degli altri fondi di accantonamento		8	12.700	
d)	Variazione delle riserve tecniche		9	-23.763	
e)	Variazione del patrimonio netto		10	77.450	
f)	meno: Rettifiche di valore sugli investimenti	11	656.656		
	Riprese di valore sugli investimenti	12	292.070	13	-364.586
					14
					431.046
3. RETTIFICHE PER ELEMENTI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E D'INVESTIMENTO					
a)	Utili realizzati su investimenti		15	384.892	
b)	Perdite realizzate su investimenti		16	127.227	17
					257.665
4. RISULTATO OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE (1. + 2. - 3.)					
					18
					1.086.941
5. VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE					
a)	Variazione per aumenti (+) o diminuzioni (-) di crediti e attività		19	-356.848	
b)	Variazione per aumenti (+) o diminuzioni (-) di debiti e passività		20	-62.832	21
					294.016
6. FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITÀ OPERATIVE (4. + 5.)					
					22
					1.380.957
7. PAGAMENTO DI IMPOSTE SUL REDDITO E INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI					
a)	Imposte sul reddito pagate (+) o rimborsate (-) nell'esercizio		23	-106.696	
b)	Interessi corrisposti su finanziamenti passivi		24	699.924	25
					-593.228
8. FLUSSO OPERATIVO NETTO (6. + 7.)					
					26
					787.729
II. FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO					
1. LIQUIDITÀ ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA INVESTIMENTI					
a)	Investimenti immobiliari		27	-2.660	
b)	Partecipazioni		28	208.689	
c)	Azioni		29	183.667	
d)	Obbligazioni		30	-1.167.930	
e)	Finanziamenti		31	22.753	
f)	Depositi presso enti creditizi		32	-1.233.605	
g)	Fondi d'investimento e pensione		33	-124.462	
h)	Altri investimenti		34	-2.562	35
					-2.116.110

Valori dell'esercizio precedente

		101	325.525	
102	-57.774			
103	649.182	104	-591.408	105
				916.933
		106	6.335	
		107	-612	
		108	-192.303	
		109	964.923	
		110	-18.363	
111	829.585			
112	68.711	113	-760.874	114
				1.520.854
			617.911	
			247.266	117
				370.645
				118
				2.067.142
		119	86.874	
		120	-181.759	121
				-268.633
				122
				1.798.509
		123	-40.984	
		124	636.324	125
				-595.340
				126
				1.203.169
		127	-19.077	
		128	1.190.391	
		129	-461.157	
		130	-1.198.306	
		131	32.642	
		132	64.123	
		133	36.448	
		134	459.592	135
				104.656

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori dell'esercizio

2.	LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA ALTRI ELEMENTI		
	a) Attivi immateriali	36	-2.880
	b) Acquisizione di mobili e macchine	37	-4.463
			38 -7.343
3.	FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (1. + 2.)		39 -2.123.453
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	-40.949
	c) Variazione di azioni o quote proprie	42	-28
			43 -40.977
2.	LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA FINANZIAMENTI		
	a) Passività subordinate	44	1.250.000
	b) Prestiti obbligazionari	45	-48.922
	c) Debiti verso banche e istituti finanziari	46	-7.562
	d) Debiti con garanzia reale	47	0
	e) Prestiti diversi e altri debiti finanziari	48	-27.361
			49 1.166.155
3.	DIVIDENDI CORRISPOSTI AGLI AZIONISTI A VALERE SULL'UTILE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE		50 -269.531
4.	FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (1. + 2. + 3.)		51 855.647
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO (I + II + III)			
			52 -480.077

VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'

Valori dell'esercizio

1.	LIQUIDITA' ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		
	a) Liquidità alla fine dell'esercizio precedente	53	1.544.053
	b) Adeguamento ai cambi dell'esercizio corrente	54	-8.061
			55 1.535.992
2.	LIQUIDITA' ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		56 1.055.915
VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA' NELL'ESERCIZIO (- 1. + 2.)			
			57 -480.077

Valori dell'esercizio precedente

	<u>136</u>	<u>8.692</u>	
	<u>137</u>	<u>-4.929</u>	<u>138</u>
			<u>3.763</u>
			<u>139</u>
			<u>108.419</u>
	<u>140</u>	<u>0</u>	
	<u>141</u>	<u>-109.488</u>	
	<u>142</u>	<u>120</u>	<u>143</u>
			<u>-109.368</u>
	<u>144</u>	<u>0</u>	
	<u>145</u>	<u>0</u>	
	<u>146</u>	<u>-2.770</u>	
	<u>147</u>	<u>0</u>	
	<u>148</u>	<u>-20.000</u>	<u>149</u>
			<u>-22.770</u>
			<u>150</u>
			<u>-590.118</u>
			<u>151</u>
			<u>-722.256</u>
			<u>152</u>
			<u>589.332</u>

Valori dell'esercizio precedente

	<u>153</u>	<u>949.026</u>	
	<u>154</u>	<u>5.695</u>	<u>155</u>
			<u>954.721</u>
			<u>156</u>
			<u>1.544.053</u>
			<u>157</u>
			<u>589.332</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 **2012**

(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)		7	
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.

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	112.645		10	112.645	
C. INVESTIMENTI						
I - Terreni e fabbricati						
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	347.799				
2. Immobili ad uso di terzi	12	1.102.765				
3. Altri immobili	13	0				
4. Altri diritti reali	14	0				
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	11.490	16	1.462.054		
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate						
1. Azioni e quote di imprese:						
a) controllanti	17	0				
b) controllate	18	14.521.119				
c) consociate	19	0				
d) collegate	20	184.711				
e) altre	21	203.693	22	14.909.523		
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	5.012				
c) consociate	31	0				
d) collegate	32	309				
e) altre	33	0	34	5.321	35	14.914.844
			da riportare		112.645	

Valori dell'esercizio precedente

			181	0
	182	0		
	184	0		
	186	0		
	187	0		
	188	0		
	189	106.824	190	106.824
	191	314.727		
	192	1.124.053		
	193	0		
	194	0		
	195	27.860	196	1.466.640
197	0			
198	14.700.833			
199	0			
200	210.620			
201	231.830	202	15.143.283	
203	0			
204	0			
205	0			
206	0			
207	9.571	208	9.571	
209	0			
210	2.794			
211	0			
212	309			
213	0	214	3.103	215
				15.155.957
	da riportare			106.824

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		112.645
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	180.555		
b) Azioni non quotate	37	49.760		
c) Quote	38	189.557	39	419.872
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	307.042
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	1.868.070		
b) non quotati	42	69.414		
c) obbligazioni convertibili	43	32.843	44	1.970.327
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	1.585		
b) prestiti su polizze	46	0		
c) altri prestiti	47	4.619	48	6.204
5. Quote in investimenti comuni			49	0
6. Depositi presso enti creditizi			50	1.315.256
7. Investimenti finanziari diversi			51	2
			52	4.018.703
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	71.778
			54	20.467.379
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi			58	268.207
2. Riserva sinistri			59	1.158.429
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60	0
4. Altre riserve tecniche			61	0
			62	1.426.636
				22.006.660
		da riportare		

		Valori dell'esercizio precedente		
		riporto		106.824
	<u>216</u>	<u>216.360</u>		
	<u>217</u>	<u>62.594</u>		
	<u>218</u>	<u>193.752</u>	<u>219</u>	<u>472.706</u>
			<u>220</u>	<u>426.852</u>
	<u>221</u>	<u>1.485.879</u>		
	<u>222</u>	<u>72.856</u>		
	<u>223</u>	<u>38.925</u>	<u>224</u>	<u>1.597.660</u>
	<u>225</u>	<u>2.551</u>		
	<u>226</u>	<u>0</u>		
	<u>227</u>	<u>4.700</u>	<u>228</u>	<u>7.251</u>
			<u>229</u>	<u>0</u>
			<u>230</u>	<u>79.440</u>
			<u>231</u>	<u>416</u>
			<u>232</u>	<u>2.584.325</u>
			<u>233</u>	<u>72.141</u>
			<u>234</u>	<u>19.279.063</u>
			<u>238</u>	<u>243.092</u>
			<u>239</u>	<u>1.037.294</u>
			<u>240</u>	<u>0</u>
			<u>241</u>	<u>0</u>
				<u>242</u>
				<u>1.280.386</u>
		da riportare		<u>20.666.273</u>

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			22.006.660
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	651.895			
b) per premi degli es.precedenti	72	53.214	73	705.109	
2. Intermediari di assicurazione			74	152.613	
3. Compagnie conti correnti			75	72.029	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	85.455	77 1.015.206
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	258.812	
2. Intermediari di assicurazione			79	4.992	80 263.804
III - Altri crediti					
				81 986.566	82 2.265.576
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	1.249	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	0	
4. Scorte e beni diversi			86	288	87 1.537
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	589.213	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	5.963	90 595.176
III - Azioni o quote proprie					
				91 2.931	
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	6.364	
2. Attività diverse			93	108.825	94 115.189
di cui Conto di collegamento con la gestione vita			901	0	95 714.833
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi				96 26.784	
2. Per canoni di locazione				97 674	
3. Altri ratei e risconti				98 76.979	99 104.437
TOTALE ATTIVO					100 25.091.506

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			20.666.273
<u>251</u>	<u>671.482</u>			
<u>252</u>	<u>37.389</u>	<u>253</u>	<u>708.871</u>	
		<u>254</u>	<u>157.206</u>	
		<u>255</u>	<u>75.932</u>	
		<u>256</u>	<u>174.416</u>	<u>257</u> 1.116.425
		<u>258</u>	<u>357.909</u>	
		<u>259</u>	<u>9.271</u>	<u>260</u> 367.180
				<u>261</u> 1.052.561
				<u>262</u> 2.536.166
		<u>263</u>	<u>1.796</u>	
		<u>264</u>	<u>0</u>	
		<u>265</u>	<u>0</u>	
		<u>266</u>	<u>288</u>	<u>267</u> 2.084
		<u>268</u>	<u>782.717</u>	
		<u>269</u>	<u>6.911</u>	<u>270</u> 789.628
				<u>271</u> 2.903
		<u>272</u>	<u>1.179</u>	
		<u>273</u>	<u>116.045</u>	<u>274</u> 117.224
		<u>903</u>	<u>4.397</u>	<u>275</u> 911.839
				<u>276</u> 25.414
				<u>277</u> 1.770
				<u>278</u> 75.022
				<u>279</u> 102.206
				<u>280</u> 24.216.484

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	2.931
VII	- Altre riserve	107	4.174.992
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-5.963
		110	6.886.915
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 4.369.013
C. RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI		
1.	Riserva premi	112	1.584.709
2.	Riserva sinistri	113	6.659.996
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	7.553
4.	Altre riserve tecniche	115	5.256
5.	Riserve di perequazione	116	13.539
		117	8.271.053
	da riportare		19.526.981

Valori dell'esercizio precedente

		281	467.062	
		282	1.070.475	
		283	1.083.677	
		284	93.412	
		285	0	
		286	2.903	
		287	4.068.191	
		288	0	
		289	417.383	290
				7.203.103
				291
				3.106.511
	292	1.673.333		
	293	6.554.854		
	294	6.237		
	295	5.393		
	296	12.202		297
				8.252.019
	da riportare			18.561.633

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			19.526.981
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	0	
2. Fondi per imposte		129	11.030	
3. Altri accantonamenti		130	21.593	131 32.623
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 15.915
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	14.113		
2. Compagnie conti correnti	134	22.331		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	39.703		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	914	137 77.061	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	168.250		
2. Intermediari di riassicurazione	139	11.168	140 179.418	
III - Prestiti obbligazionari			141 750.000	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 6.051	
V - Debiti con garanzia reale			143 0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 3.617.960	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 15.125	
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	51.737		
2. Per oneri tributari diversi	147	16.218		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	8.427		
4. Debiti diversi	149	292.979	150 369.361	
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	9.076		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	82.141		
3. Passività diverse	153	151.901	154 243.118	155 5.258.094
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	1.530		
da riportare				24.833.613

Valori dell'esercizio precedente

riporto		18.561.633
	308	3.600
	309	3.340
	310	9.963
	311	16.903
	312	14.690
313	53.198	
314	26.658	
315	40.126	
316	1.138	317 121.120
318	130.597	
319	12.413	320 143.010
		321 750.000
		322 13.932
		323 0
		324 3.645.321
		325 9.612
326	55.271	
327	9.694	
328	13.481	
329	356.640	330 435.086
331	3.588	
332	87.707	
333	169.720	334 261.015
904	0	335 5.379.096
da riportare		23.972.322

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto		24.833.613
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156 186.999	
2. Per canoni di locazione	157 5.968	
3. Altri ratei e risconti	158 64.926	159 257.893
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 25.091.506

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 2.144.796
2. Avalli		162 0
3. Altre garanzie personali		163 0
4. Garanzie reali		164 0
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni		165 4.510
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 3.333.329
V - Beni di terzi		171 94.635
VII - Titoli depositati presso terzi		173 5.473.595
VIII - Altri conti d'ordine		174 965

Valori dell'esercizio precedente

riporto		23.972.322
	336	174.370
	337	238
	338	69.554
	339	244.162
	340	24.216.484

Valori dell'esercizio precedente

	341	2.120.029
	342	0
	343	0
	344	0
	345	4.455
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	2.097.343
	351	10.659
	353	4.010.842
	354	22.963

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	20.033		10	20.033
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	12.540.346			
c) consociate	19	0			
d) collegate	20	88.097			
e) altre	21	161.187	22	12.789.630	
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti	23	0			
b) controllate	24	20.046			
c) consociate	25	0			
d) collegate	26	0			
e) altre	27	75.367	28	95.413	
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
					12.885.043
			da riportare		20.033

Valori dell'esercizio precedente

						181	0
		182	0				
		183	0				
		186	0				
		187	0				
		188	0				
		189	23.010			190	23.010
		191	0				
		192	0				
		193	0				
		194	0				
		195	0	196	0		
	197	0					
	198	12.769.159					
	199	0					
	200	121.924					
	201	204.390	202	13.095.473			
	203	0					
	204	71.546					
	205	0					
	206	0					
	207	243.207	208	314.753			
	209	0					
	210	0					
	211	0					
	212	0					
	213	0	214	0	215	13.410.226	
		da riportare					23.010

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		20.033
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	1.121.940		
b) Azioni non quotate	37	17.952		
c) Quote	38	18.639	39	1.158.531
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	1.813.180
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	20.113.169		
b) non quotati	42	413.429		
c) obbligazioni convertibili	43	222.697	44	20.749.295
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	0		
b) prestiti su polizze	46	124.151		
c) altri prestiti	47	324	48	124.475
5. Quote in investimenti comuni			49	0
6. Depositi presso enti creditizi			50	17.687
7. Investimenti finanziari diversi			51	0
			52	23.863.168
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	8.680.180
			54	45.428.391
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	589.417
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	653.431
			57	1.242.848
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche		63	44.136	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64	9.685	
3. Riserva per somme da pagare		65	173.694	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		66	755	
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
				228.270
				46.919.542
				da riportare

		Valori dell'esercizio precedente			
	riporto				23.010
216	<u>1.342.498</u>				
217	<u>16.721</u>				
218	<u>41.507</u>	219	<u>1.400.726</u>		
		220	<u>1.724.262</u>		
221	<u>18.551.417</u>				
222	<u>467.163</u>				
223	<u>356.063</u>	224	<u>19.374.643</u>		
225	<u>0</u>				
226	<u>148.082</u>				
227	<u>335</u>	228	<u>148.417</u>		
		229	<u>0</u>		
		230	<u>20.147</u>		
		231	<u>0</u>	232	<u>22.668.195</u>
				233	<u>9.086.043</u>
				234	<u>45.164.464</u>
				235	<u>584.553</u>
				236	<u>532.014</u>
				237	<u>1.116.567</u>
		243	<u>46.449</u>		
		244	<u>3.322</u>		
		245	<u>143.854</u>		
		246	<u>871</u>		
		247	<u>0</u>		
		248	<u>0</u>	249	<u>194.496</u>
	da riportare				<u>46.498.537</u>

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			46.919.542
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	242.435			
b) per premi degli es.precedenti	72	17.851	73	260.286	
2. Intermediari di assicurazione			74	25.071	
3. Compagnie conti correnti			75	4.739	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77 290.096
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	315.256	
2. Intermediari di assicurazione			79	298	80 315.554
III - Altri crediti					
			81	310.239	82 915.889
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	0	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	0	
4. Scorte e beni diversi			86	0	87 0
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	454.253	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	6.486	90 460.739
III - Azioni o quote proprie					
			91	113.437	
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	3.416	
2. Attività diverse			93	105.205	94 108.621 95 682.797
di cui Conto di collegamento con la gestione danni			901	1.530	
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi			96	314.099	
2. Per canoni di locazione			97	24	
3. Altri ratei e risconti			98	191.847	99 505.970
TOTALE ATTIVO					100 49.024.198

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			46.498.537
<u>251</u>	<u>219.087</u>			
<u>252</u>	<u>18.014</u>	253	237.101	
		254	24.679	
		255	7.553	
		256	0	257 269.333
		258	238.623	
		259	292	260 238.915
				261 415.228 262 923.476
		263	0	
		264	0	
		265	0	
		266	0	267 0
		268	744.764	
		269	9.661	270 754.425
				271 113.437
		272	1.760	
		273	19.179	274 20.939 275 888.801
		903	0	
				276 323.497
				277 55
				278 113.949 279 437.501
				280 48.748.315

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	113.437
VII	- Altre riserve	107	2.536.114
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	136.628
		110	7.518.555
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 1.785.631
C. RISERVE TECNICHE			
II	- RAMI VITA		
1.	Riserve matematiche	118	32.782.648
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	31.122
3.	Riserva per somme da pagare	120	1.016.682
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	98.416
5.	Altre riserve tecniche	122	87.371
		123	34.016.239
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	584.511
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	653.431
		127	1.237.942
	da riportare		44.558.367

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.089.811	
		282	2.497.775	
		283	926.828	
		284	217.962	
		285	0	
		286	113.437	
		287	2.627.974	
		288	0	
		289	-91.863	290 7.381.924
				291 1.755.627
298	32.871.711			
299	22.740			
300	932.643			
301	84.752			
302	91.609			303 34.003.455
		305	580.360	
		306	532.014	307 1.112.374
	da riportare			44.253.380

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			44.558.367
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	0	
2. Fondi per imposte		129	0	
3. Altri accantonamenti		130	3.087	131 3.087
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 222.274
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	37		
2. Compagnie conti correnti	134	2.209		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	23.701		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	2.150	137 28.097	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	38.978		
2. Intermediari di riassicurazione	139	271	140 39.249	
III - Prestiti obbligazionari			141 2.261.078	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 330	
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 6.085	
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	1.603		
2. Per oneri tributari diversi	147	134.590		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.232		
4. Debiti diversi	149	80.221	150 217.646	
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	2.845		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	7.324		
3. Passività diverse	153	258.890	154 269.059	155 4.021.322
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	0		
	da riportare			48.805.050

Valori dell'esercizio precedente

riporto		44.253.380
	308	0
	309	0
	310	2.016
	311	2.016
	312	194.024
313	5	
314	3.365	
315	27.083	
316	1.753	317 32.206
318	50.175	
319	388	320 50.563
		321 2.310.000
		322 12
		323 0
		324 1.199.778
		325 13.072
326	2.033	
327	67.696	
328	1.319	
329	73.501	330 144.549
331	2.724	
332	6.221	
333	305.526	334 314.471
904	4.397	335 4.064.651
da riportare		48.514.071

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto		48.805.050
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156 147.170	
2. Per canoni di locazione	157 0	
3. Altri ratei e risconti	158 71.978	159 219.148
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 49.024.198

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 2.042.175
V - Beni di terzi		171 0
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172 1.533.846
VII - Titoli depositati presso terzi		173 25.204.931
VIII - Altri conti d'ordine		174 14

Valori dell'esercizio precedente

riporto		48.514.071
	336	164.081
	337	0
	338	70.163
	339	234.244
	340	48.748.315

Valori dell'esercizio precedente

	341	3.317.535
	342	0
	343	0
	344	944
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	2.632.091
	351	0
	352	982.030
	353	24.355.708
	354	0

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico	1	413.080	21 235.605	41 648.685
Proventi da investimenti	+ 2	881.860		42 881.860
Oneri patrimoniali e finanziari	- 3	297.842		43 297.842
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+ 24		366.787	44 366.787
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	- 5	228.053		45 228.053
Risultato intermedio di gestione	6	769.045	26 602.392	46 1.371.437
Altri proventi	+ 7	101.336	27 62.733	47 164.069
Altri oneri	- 8	866.128	28 404.352	48 1.270.480
Proventi straordinari	+ 9	47.732	29 81.743	49 129.475
Oneri straordinari	- 10	64.245	30 110.606	50 174.851
Risultato prima delle imposte	11	-12.260	31 231.910	51 219.650
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 12	-6.297	32 95.283	52 88.986
Risultato di esercizio	13	-5.963	33 136.627	53 130.664

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	507.196	31 1.509.348
Incrementi nell'esercizio	+ 2	48.551	32 11.142
per: acquisti o aumenti	3	48.551	33 11.114
riprese di valore	4	0	34 0
rivalutazioni	5	0	35 0
altre variazioni	6	0	36 28
Decrementi nell'esercizio	- 7	2	37 15.730
per: vendite o diminuzioni	8	0	38 6.689
svalutazioni durature	9	0	39 7.792
altre variazioni	10	2	40 1.249
Esistenze finali lorde (a)	11	555.745	41 1.504.760
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+ 12	377.362	42 42.708
Incrementi nell'esercizio	+ 13	45.705	43 0
per: quota di ammortamento dell'esercizio	14	45.705	44 0
altre variazioni	15	0	45 0
Decrementi nell'esercizio	- 16	1	46 1
per: riduzioni per alienazioni	17	0	47 0
altre variazioni	18	1	48 1
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)	19	423.066	49 42.707
Valore di bilancio (a - b)	20	132.679	50 1.462.053
Valore corrente			51 1.503.438
Rivalutazioni totali	22	0	52 1.057.745
Svalutazioni totali	23	0	53 7.792

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	28.238.756	21 324.325	41 3.103
Incrementi nell'esercizio	+ 2	1.290.660	22 1.213	42 2.218
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	3	285.607	23 0	43 2.218
riprese di valore	4	22.096	24 0	44 0
rivalutazioni	5	0		
altre variazioni	6	982.957	26 1.213	46 0
Decrementi nell'esercizio	- 7	1.830.262	27 230.125	47 0
per: vendite o rimborsi	8	25.494	28 51.636	48 0
svalutazioni	9	258.558	29 38	49 0
altre variazioni	10	1.546.210	30 178.451	50 0
Valore di bilancio	11	27.699.154	31 95.413	51 5.321
Valore corrente	12	30.008.987	32 95.973	52 0
Rivalutazioni totali	13	10.651		
Svalutazioni totali	14	1.067.475	34 777	54 0

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61	63.415
Obbligazioni non quotate	62	31.998
Valore di bilancio	63	95.413
di cui obbligazioni convertibili	64	0

Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
1	b	NQ	9	A.G. Insurance Managers Ltd ST. PETER PORT Generali House, P.O.Box 613, Hirzel Street	GBP
2	b	NQ	1	Alleanza Toro S.p.A. TORINO Via Mazzini, 53 - ITALIA	EUR
3	b	NQ	4	Allgemeine Immobilien-Verw. VIENNA Rotenturmstrasse 16-18 - AUSTRIA	EUR
4	b	NQ	1	Aseguradora General S.A. GUATEMALA 10a. Calle 3-17, Zona 10 - GUATEMALA	GTQ
5	b	NQ	4	Assitimm S.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
6	b	Q	3	Banca Generali S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
7	b	NQ	2	Caja de Ahorro y Seguro S.A. BUENOS AIRES Fitz Roy 957 - ARGENTINA	ARS
8	b	NQ	9	Donatello Intermediazione Srl ROMA Piazza Venezia, 11 - ITALIA	EUR
9	b	NQ	8	Enofila S.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
10	b	NQ	1	Europ Assistance Italia S.p.A. MILANO Piazza Trento, 8 - ITALIA	EUR
11	b	NQ	1	Fata Assicurazioni Danni SpA ROMA Via Urbana 169/A - ITALIA	EUR
12	b	NQ	1	Fata Vita S.p.A. ROMA Via Urbana 169/A - ITALIA	EUR
13	b	NQ	2	Finagen S.p.A. MOGLIANO VENETO Via Ferretto, 1 - ITALIA	EUR
14	b	NQ	2	Flandria Participations Fin. BRUXELLES Avenue Louise 149, boîte 1 - BELGIO	EUR
15	b	NQ	9	G.I.B.S. s.c.a.r.l. MOGLIANO VENETO Via Marocchesa, 14 - ITALIA	EUR
16	b	NQ	9	GBS S.c.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
17	b	NQ	9	GCS S.c.a.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
18	b	NQ	2	Gen Inv S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
19	b	NQ	8	Genagricola S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 1 - ITALIA	EUR
20	b	NQ	9	Genamerica Management Corp. NEW YORK 7 WTC, 250 Greenwich Street, 33rd Fl - STATI UNITI D'AMERICA	USD
21	b	NQ	2	Generali (Schweiz) Holding AG ADLISWIL Soodmattenstrasse, 10 - SVIZZERA	CHF
22	b	NQ	1	Generali Argentina S.A. BUENOS AIRES Calle Reconquista, 458 3° Piso - ARGENTINA	ARS
23	b	NQ	2	Generali Beteiligungs-GmbH AQUISGRANA Maria Theresia Allee 38 - GERMANIA	EUR
24	b	NQ	1	Generali Brasil Seguros S.A. RIO DE JANEIRO Avenida Rio Branco 128 - BRASILE	BRL
25	b	NQ	2	Generali Capital Finance B.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
26	b	NQ	1	Generali China Life Insurance PECHINO B-12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District - CINA	CNY
27	b	NQ	1	Generali Colombia S.A. BOGOTA' Carrera 7a. No. 72-13, Piso 8 - COLOMBIA	COP
28	b	NQ	1	Generali Colombia Vida S.A. BOGOTA' Carrera 10a 28/49 - COLOMBIA	COP
29	b	NQ	9	Generali Consulting Solutions WILMINGTON 1209 Orange Street - STATI UNITI D'AMERICA	USD
30	b	NQ	1	Generali Ecuador S.A. GUAYAQUIL WTC Torre B Piso 15, Avenida Francisco de Arellano - ECUADOR	USD
31	b	NQ	2	Generali España Holding S.A. MADRID Calle Orense 2 - SPAGNA	EUR
32	b	NQ	2	Generali Europe Income Holding LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR
33	b	NQ	2	Generali European Retail IH SA LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR
34	b	NQ	2	Generali Finance B.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
35	b	NQ	2	Generali Financial Asia Ltd HONG KONG 35/F Tower 2, Times Square, 1 Matheson Str. - HONG KONG	HKD
36	b	NQ	2	Generali France S.A. PARIGI 7/9, Boulevard Haussmann - FRANCIA	EUR
37	b	NQ	1	Generali Hellas A.E.A.Z. ATENE 35-37 Ilia Iliou Street & Pytheou - GRECIA	EUR
38	b	NQ	2	Generali Horizon S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
39	b	NQ	9	Generali Innovation Center AR PERO Via Pisacane, 48 - ITALIA	EUR
40	b	NQ	2	Generali N. American Holding LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	USD
41	b	NQ	1	Generali PanEurope Limited DUBLINO Navan Business Park, Athlumney, Navan, Co. Meath - IRLANDA	EUR
42	b	NQ	2	Generali PPF Holding B.V. AMSTERDAM Strawinskylaan 933 - OLANDA	EUR
43	b	NQ	4	Generali Properties S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
44	b	NQ	2	Generali Real Estate Luxemb. LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR
45	b	NQ	9	Generali Real Estate S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 1 - ITALIA	EUR
46	b	NQ	4	Generali Realities Ltd TEL AVIV 2, Hagdud Haivri Str. - ISRAELE	ILS

Esercizio 2012

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
10.000	10.000	24.950	-968	99,94	0,00	99,94
300.000.000	300.000.000	3.720.511.822	230.825.055	100,00	0,00	100,00
145.346	145.346	0	0	0,00	100,00	100,00
100.000.000	1.000.000	171.553.791	36.105.603	51,00	0,00	51,00
100.000	100.000	20.710.314	-349.218	1,00	99,00	100,00
112.811.129	112.811.129	333.526.297	116.163.411	46,09	18,56	64,65
143.575.000	1.435.750	430.829.133	3.741.390	47,50	42,47	89,97
59.060	59.060	149.027	48.776	10,87	89,13	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
12.000.000	2.000.000	61.350.285	11.564.082	26,05	61,03	87,08
5.202.079	5.202.079	105.096.023	11.332.692	99,96	0,00	99,96
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
6.700.000	1.340.000	5.574.294	122.920	0,10	99,90	100,00
42.872.000	1.714.880	1.272.323.908	35.376.138	93,47	6,53	100,00
27.000	27.000	3.026.556	-51.258	62,96	37,04	100,00
8.010.000	8.010.000	35.998.728	-294.399	96,80	3,20	100,00
10.000	10.000	35.708	30.676	87,00	13,00	100,00
41.360.000	41.360.000	196.701.759	14.940.847	37,72	62,28	100,00
187.850.000	187.850.000	243.984.831	-161.647	100,00	0,00	100,00
50.000	50	53.334	25.454	100,00	0,00	100,00
4.332.000	8.664	1.141.573.594	49.712.176	51,05	48,95	100,00
32.000.000	32.000.000	39.201.794	2.593.257	100,00	0,00	100,00
1.005.000	1.005.000	2.966.888.544	146.176.389	100,00	0,00	100,00
278.613.983	4.434.896.988	128.428.100	-52.265.519	74,59	25,41	100,00
10.000.000	100.000	9.507.820	350.734	25,00	75,00	100,00
1.900.000.000	2	3.155.322.510	153.404.116	50,00	0,00	50,00
20.999.947.500	9.999.975	61.283.375.320	2.808.037.720	81,83	4,77	86,61
4.199.989.500	1.999.995	19.024.540.020	1.132.386.870	15,38	84,44	99,81
156.420	156.420	280.982	256.527	100,00	0,00	100,00
2.130.000	2.130.000	10.570.878	2.278.019	51,74	0,00	51,74
563.490.658	93.758.845	648.390.723	167.402.319	100,00	0,00	100,00
6.494.306	6.494.306	40.170.019	7.779.324	18,98	81,02	100,00
31.050	31.050	1.098.978	-58.362	25,59	74,41	100,00
100.000.000	1.000.000	236.776.594	11.807.912	100,00	0,00	100,00
67.599.000	67.599.000	75.241.261	-6.164.629	100,00	0,00	100,00
114.993.074	499.969.886	1.790.635.929	59.030.883	66,64	32,38	99,03
12.976.200	2.162.700	16.701.507	2.367.860	100,00	0,00	100,00
120.000	24.000	550.917	422.639	100,00	0,00	100,00
3.100.000	3.100.000	3.211.834	0	97,75	2,25	100,00
1.582.580	1.582.580	14.796.882	-286.172	46,67	53,33	100,00
42.134.869	42.000.000	72.884.705	8.960.306	55,77	44,23	100,00
100.000	100.000	5.772.489.462	355.657.016	51,00	0,00	51,00
268.265.145	53.653.029	1.545.239.774	223.006.611	100,00	0,00	100,00
250.000	250.000	2.069.160	426.177	0,00	100,00	100,00
780.000	1.500.000	58.693.442	1.471.967	100,00	0,00	100,00
2	20.000	1.447.608	2.647.550	100,00	0,00	100,00

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
47	b	NQ	1	Generali Rückversicherung AG VIENNA Landskronergasse 1-3 - AUSTRIA	EUR
48	b	NQ	2	Generali U.S. Holdings Inc. WILMINGTON 1209 Orange Street - STATI UNITI D'AMERICA	USD
49	b	NQ	1	Generali Vida de Seguros S.A. LISBONA Av. Duque d'Avila, 114 - PORTOGALLO	EUR
50	b	NQ	1	Generali Vietnam Life Ins. HO CHI MINH CITY AB Tower, 76 Le Lai, District 1 - VIETNAM	VND
51	b	NQ	1	Generali Worldwide Insurance ST. PETER PORT Generali House, P.O.Box 613, Hirzel Street	EUR
52	b	NQ	1	Genertellife S.p.A. MOGLIANO VENETO Via Ferretto, 1 - ITALIA	EUR
53	b	NQ	4	GLL GmbH&Co. Messeturm Hold KG MONACO Lindwurmstrasse 76 - GERMANIA	EUR
54	b	NQ	1	Ina Assitalia S.p.A. ROMA Via Leonida Bissolati, 23 - ITALIA	EUR
55	b	NQ	2	Lion River I N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
56	b	NQ	2	Lion River II N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
57	b	Q	2	Migdal Insurance&Fin. Holding TEL AVIV 3 Hayetsira Street - Kiryat Arie - Petach Tikva - ISRAELE	ILS
58	b	NQ	4	Operazioni Immobiliari 20 SpA MOGLIANO VENETO Via Marocchesa, 14 - ITALIA	EUR
59	b	NQ	2	Part. Maat. Graafschap Holland AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
60	b	NQ	2	Redoze Holding N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
61	b	NQ	9	Risparmio Assicurazioni S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
62	b	NQ	2	SIMGENIA S.p.A. SIM TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
63	b	NQ	2	Transocean Holding Corporation NEW YORK 7 World Trade Center 250 Greenwich Street 3	USD
64	b	NQ	4	UMS S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 2 - ITALIA	EUR
65	d	NQ	4	A7 S.r.l. MILANO Via Meravigli 2 - ITALIA	EUR
66	d	NQ	1	Assurances Maghreb S.A. TUNISI Angle 54,Rue De Palestine 22,Rue Royaume D'Arabia -	TND
67	d	NQ	1	Assurances Maghreb S.A. TUNISI Angle 54,Rue De Palestine 22,Rue Royaume D'Arabia -	TND
68	d	NQ	2	Beta S.r.l. VICENZA Strada Statale Padana verso Verona 6 - ITALIA	EUR
69	d	NQ	1	Generali China Insurance PECHINO B-12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District - CINA	CNY
70	d	NQ	4	GLL GmbH & Co. Retail KG MONACO Lindwurmstr. 76 - GERMANIA	EUR
71	d	NQ	2	Guotai Asset Management Co. SHANGAI 39F, World Financial Center, 100 Century Avenue	CNY
72	d	NQ	2	Intesa Sanpaolo Previdenza SIM MILANO Via Ugo Bassi, 8/b - ITALIA	EUR
73	d	NQ	2	Investimenti Marittimi S.p.A. GENOVA Via C. R. Ceccardi, 4/31 - ITALIA	EUR
74	d	NQ	2	NEIP II S.p.A. CONEGLIANO Via Vittorio Alfieri n. 01 - ITALIA	EUR
75	d	NQ	2	NEIP III S.p.A. CONEGLIANO Via Vittorio Alfieri n. 01 - ITALIA	EUR
76	d	NQ	2	Nord Est Investment Partners LUSSEMBURGO 19-21 Boulevard du Prince Henri - LUSSEMBURGO	EUR
77	d	NQ	9	Servizi Tecnologici Avanzati BOLOGNA Via Paolo Nanni Costa, 30 - ITALIA	EUR
78	e	NQ	2	Emittenti Titoli S.p.A. MILANO Via Santa Maria Segreta, 6 - ITALIA	EUR
79	e	NQ	2	Fin. Priv. S.r.l. MILANO Via Filodrammatici, 8 - ITALIA	EUR
80	e	NQ	2	Friulia S.p.A. TRIESTE Via Locchi n.19 - ITALIA	EUR
81	e	Q	2	Gemina S.p.A. FIUMICINO (RM) Via dell'Aeroporto di Fiumicino n. 320 - ITALIA	EUR
82	e	NQ	2	H2i S.p.A. ROMA Via Barberini 95 - ITALIA	EUR
83	e	NQ	2	La Centrale Finanziaria Gen.le MILANO Via Borgonuovo, 16 - ITALIA	EUR
84	e	Q	3	Mediobanca S.p.A. MILANO Piazzetta Cuccia, 1 - ITALIA	EUR
85	e	NQ	9	Perils AG ZURIGO Marktgasse 3 - SVIZZERA	CHF
86	e	NQ	2	Perseo S.p.A. TORINO Via XX Settembre 31 - ITALIA	EUR
87	e	Q	2	Pirelli & C. S.p.A. MILANO Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25 - ITALIA	EUR
88	e	Q	4	Prelios S.p.A. MILANO Viale Piero e Alberto Pirelli, 25 - ITALIA	EUR
89	e	NQ	9	Protos S.O.A. - S.p.A. ROMA Via Lovanio, 6 - ITALIA	EUR
90	e	NQ	9	Protos S.p.A. ROMA Via Livenza, 3 - ITALIA	EUR
91	e	NQ	2	Schemaquattordici S.p.A. TREVISO Viale Fellisent n. 90 - ITALIA	EUR
92	e	NQ	2	Telco S.p.A. MILANO Via Filodrammatici, 3 - ITALIA	EUR
93	e	NQ	9	Trieste Adriatic Maritime Srl TRIESTE Via Cassa di Risparmio 10 - ITALIA	EUR
94	e	NQ	2	Venice European Investment SpA VICENZA Strada Statale Padana verso Verona, 6 - ITALIA	EUR
95	e	NQ	2	Venice S.p.A. VICENZA Strada Statale Padana verso Verona, 6 - ITALIA	EUR

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
8.833.000	121.000	206.994.542	32.448.875	100,00	0,00	100,00
750.100	850	475.191.782	34.975.788	100,00	0,00	100,00
9.000.000	36.000	23.639.026	3.200.976	99,99	0,00	99,99
720.000.000.000	720.000.000.000	657.098.332	-59.214.868	100,00	0,00	100,00
86.733.396	86.733.396	737.227.285	-4.491.846	0,00	100,00	100,00
168.200.000	33.640.000	1.102.457.004	-4.991.107	100,00	0,00	100,00
141.927.127	141.927.127	74.816.835	-55.998	11,94	46,96	58,90
618.628.450	1.237.256.900	1.925.948.274	-59.630.420	100,00	0,00	100,00
542.996	542.996	277.902.449	-51.399.513	31,34	68,66	100,00
48.500	48.500	38.003.413	-762.911	2,06	97,94	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
1.583.299.220	95.329.922	5.361.638.622	123.992.296	71,58	28,42	100,00
22.689.011	500.000	344.286.676	1.072.766	6,02	93,98	100,00
5.175.152	517.515.180	9.487.892	0	100,00	0,00	100,00
5.200.000	10.000.000	5.270.733	-407.983	25,00	75,00	100,00
243.000.000	1.949.806	321.280.004	267.455.648	100,00	0,00	100,00
15.993.180	31.986.360	28.991.512	571.684	99,90	0,00	99,90
200.000	200.000	1.330.808	-450.000	20,50	19,60	40,10
30.000.000	3.000.000	45.222.224	3.751.330	44,17	0,00	44,17
10.000.000	1.000.000	14.759.511	1.442.012	22,08	0,00	22,08
2.022.000	2.022.000	6.662	-2.013.708	49,46	0,00	49,46
500.000.000	2	307.099.041	-135.779.576	49,00	0,00	49,00
405.010.000	405.010.000	325.616.218	-13.065.695	29,63	19,75	49,38
110.000.000	110.000.000	585.004.969	220.286.023	30,00	0,00	30,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
103.000.000	10.300.000	101.837.554	-2.065.398	30,00	0,00	30,00
6.500.000	6.500.000	5.830.460	57.071	48,16	0,00	48,16
2.239.116	2.239.116	616.896	5.809	26,53	0,00	26,53
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
102.000	200.000	102.000	0	25,00	0,00	25,00
4.264.000	8.200.000	0	0	10,00	0,00	10,00
20.000	20.000	0	0	14,29	0,00	14,29
275.238.180	275.238.180	0	0	2,03	0,21	2,24
1.472.960.320	1.472.960.320	0	0	3,05	0,00	3,05
14.275.000	14.275.000	0	0	10,51	0,00	10,51
50.985.143	50.985.143	0	0	18,68	0,00	18,68
430.564.606	861.129.212	0	0	0,25	1,75	2,00
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
1.345.398.715	487.991.493	0	0	1,69	3,07	4,76
420.585.889	841.171.777	0	0	1,23	1,89	3,12
1.000.000	1.000.000	0	0	10,06	0,00	10,06
1.100.000	1.100.000	0	0	17,80	0,00	17,80
19.214.893	106.749.405	0	0	4,51	0,00	4,51
3.287.018.732	2.672.384.761	0	0	12,98	17,60	30,58
2.000.000	10	0	0	10,00	0,00	10,00
197.338.125	197.338.125	0	0	20,53	20,43	40,96
5.017.821	5.017.821	0	0	15,75	0,00	15,75

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta

(*) 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

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate; i valori sono calcolati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate:
azioni e quote

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
(1)	(2)					
1	b	V	Assicurazioni Generali Insurance Managers Ltd	0	0	1
2	b	D	Alleanza Toro S.p.A.	0	0	0
2	b	V	Alleanza Toro S.p.A.	0	0	0
3	b	V	Allgemeine Immobilien Verwaltung	0	0	0
4	b	D	Aseguradora General S.A.	142.800	0	0
5	b	D	Assitimm S.r.l.	0	0	0
6	b	D	Banca Generali S.p.A.	0	0	0
6	b	V	Banca Generali S.p.A.	0	0	0
7	b	V	Caja de Ahorro y Seguro S.A. - Classe A	0	0	0
7	b	V	Caja de Ahorro y Seguro S.A. - Classe B	0	0	19.490
8	b	D	Donatello Intermediazione S.r.l.	0	0	0
9	b	D	Enofila S.r.l.	0	0	0
10	b	D	Europ Assistance Italia S.p.A.	0	0	0
11	b	D	Fata Assicurazioni Danni S.p.A.	51	1	0
12	b	V	Fata Vita S.p.A.	1.652	20	0
13	b	V	Finagen S.p.A.	0	0	0
14	b	D	Flandria Participations Financières S.A.	0	0	2.442
14	b	V	Flandria Participations Financières S.A.	0	0	38.464
15	b	D	G.I.B.S. s.c.a.r.l.	0	0	2.900
16	b	D	GBS S.c.p.A.	0	0	0
17	b	D	GCS S.c.a.r.l.	0	0	9
18	b	V	Generali Investments S.p.A.	0	0	0
19	b	D	Genagricola S.p.A.	0	0	2.972
19	b	V	Genagricola S.p.A.	0	0	0
20	b	D	Genamerica Management Corporation	0	0	0
21	b	D	Generali (Schweiz) Holding AG	317	50.325	929
21	b	V	Generali (Schweiz) Holding AG	506	80.329	1.484
22	b	D	Generali Argentina S.A.	0	0	0
23	b	D	Generali Beteiligungs-GmbH	0	0	0
23	b	V	Generali Beteiligungs-GmbH	0	0	192.838
24	b	D	Generali Brasil Seguros S.A.	2.235.745.862	0	22.097
25	b	D	Generali Capital Finance B.V.	0	0	0
26	b	V	Generali China Life Insurance	0	0	0
27	b	D	Generali Colombia S.A.	0	0	531
28	b	D	Generali Colombia Vida S.A.	0	0	1
29	b	D	Generali Consulting Solutions	0	0	0
30	b	D	Generali Ecuador S.A.	0	0	0
31	b	D	Generali España Holding S.A.	0	0	91.000
31	b	V	Generali España Holding S.A.	0	0	0
32	b	V	Generali Europe Income Holding S.A.	0	0	0
33	b	D	Generali European Retail Investment Holding S.A.	0	0	0
34	b	V	Generali Finance B.V.	0	0	0
35	b	D	Generali Financial Asia Ltd	3.679.400	0	1.690
36	b	D	Generali France S.A.	0	0	167.099
36	b	V	Generali France S.A.	0	0	0
37	b	D	Generali Hellas A.E.A.Z.	635.585	9.661	0

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	0	9.994	25	0	615
0	0	-138.035	165.642.099	3.405.549	0	3.405.549
0	0	-111.965	134.357.901	3.315.107	0	3.315.107
-75	-117	0	0	0	0	0
0	0	-24	510.000	890	0	7.383
0	0	-130	1.000	212	0	212
0	0	0	50.730.073	202.885	0	654.925
0	0	0	634.914	5.238	0	8.197
0	0	-29.365	466.619	42.228	0	42.228
0	0	0	215.362	19.490	0	19.490
0	0	0	6.420	96	0	96
0	0	-2.972	0	0	0	0
0	0	0	521.000	3.159	0	12.235
0	0	0	5.200.105	153.170	0	153.170
0	0	-77.076	0	0	0	0
0	0	0	1.340	39	0	39
0	0	-20.863	95.704	58.394	0	84.722
0	0	-328.563	1.507.211	919.635	0	1.334.257
0	0	0	17.000	2.917	0	2.917
0	0	0	7.753.680	37.260	0	42.382
-100	0	-9	8.700	9	0	9
0	0	0	15.600.000	78.000	0	78.000
0	0	0	93.925.000	101.098	0	120.693
0	0	0	93.925.000	98.126	0	120.693
0	0	0	50	7	0	21
0	0	0	1.703	209.118	0	209.118
0	0	0	2.720	333.985	0	333.985
0	0	-791	31.999.980	4.944	0	5.693
0	0	-192.838	658.304	2.014.088	0	2.014.088
0	0	0	346.696	1.060.720	0	1.060.720
0	0	-5.246	3.308.002.880	67.772	0	67.772
0	0	0	25.000	2.500	0	2.500
0	0	-1.062	1	199.416	0	199.416
0	0	0	8.183.384	7.148	0	20.234
0	0	0	307.506	18	0	1.200
0	0	-2	1	119	0	119
0	0	0	1.102.095	19	0	4.121
0	0	0	50.483.372	348.796	0	348.796
0	0	-91.000	43.275.473	298.996	0	298.996
0	0	-4.862	1.232.781	7.448	0	7.448
0	0	0	7.945	317	0	317
0	0	0	1.000.000	250.120	0	250.120
0	0	-85	67.599.000	7.945	0	7.966
0	0	0	280.163.545	444.605	0	1.020.916
0	0	-167.099	53.037.655	84.168	0	193.269
0	0	-23.993	1.392.685	9.661	0	9.661

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
(1)	(2)	(3)				
37	b	V	Generali Hellas A.E.A.Z.	351.414	5.341	0
38	b	V	Generali Horizon S.p.A.	0	0	0
39	b	D	Generali Innovation Center for Automobile Repairs S.c.a.r.l.	0	0	0
40	b	V	Generali North American Holding S.A.	0	0	0
41	b	V	Generali PanEurope Limited - Ord.	0	0	0
41	b	V	Generali PanEurope Limited - Pref.	0	0	0
42	b	D	Generali PPF Holding B.V. - Classe A	0	0	0
42	b	D	Generali PPF Holding B.V. - Classe B	0	0	0
43	b	D	Generali Properties S.p.A.	0	0	25.495
44	b	D	Generali Real Estate Luxembourg S.à r.l.	0	0	0
45	b	D	Generali Real Estate S.p.A.	0	0	103.039
46	b	D	Generali Realities Ltd	0	0	0
47	b	V	Generali Rückversicherung AG	0	0	0
48	b	V	Generali U.S. Holdings Inc. - Ord.	0	0	0
48	b	D	Generali U.S. Holdings Inc. - Pref.	0	0	0
49	b	D	Generali Vida de Seguros S.A.	0	0	0
49	b	V	Generali Vida de Seguros S.A.	0	0	0
50	b	V	Generali Vietnam Life Insurance LLC	90.000.000.000	3.276	0
51	b	D	Generali Worldwide Insurance Company Limited	0	0	0
52	b	D	Genertellife S.p.A.	0	0	0
52	b	V	Genertellife S.p.A.	0	0	201.257
53	b	V	GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG	0	0	0
54	b	V	Ina Assitalia S.p.A.	0	0	73.000
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe A	0	0	0
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe B	0	0	317
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe C	0	0	0
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe D	0	0	3.100
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe E	0	0	0
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe F	0	0	350
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe G	0	0	48.312
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe H	0	0	305
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe I	0	0	33
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe J	0	0	0
55	b	D	Lion River I N.V. - Classe K	0	0	5.233
56	b	V	Lion River II N.V. - Classe C	1.000	39.000	0
57	b	D	Migdal Insurance and Financial Holding Ltd	0	0	61
58	b	D	Operazioni Immobiliari 20 S.p.A.	0	0	0
59	b	D	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. - Ord.	0	0	0
59	b	V	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. - Ord.	0	0	0
59	b	V	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. - Pref.	0	0	0
60	b	D	Redoze Holding N.V.	0	0	0
61	b	D	Risparmio Assicurazioni S.p.A.	0	0	0
62	b	D	SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	0	0	0
63	b	D	Transocean Holding Corporation	0	0	0
64	b	D	UMS Immobiliare Genova S.p.A.	0	0	0
65	d	D	A7 S.r.l.	0	0	0
66	d	D	Assurance Maghreb S.A.	0	0	0
67	d	D	Assurance Maghreb Vie S.A.	0	0	0
68	d	D	Beta S.r.l.	0	0	10
69	d	D	Generali China Insurance	0	0	0
70	d	V	GLL GmbH & Co. Retail KG	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	-14.852	770.013	5.341	0	5.341
0	0	-15.400	24.000	120	0	255
-7.750	-28	0	3.030.250	10.769	0	10.769
0	0	-86	738.537	5.522	0	5.522
0	0	0	18.000.000	18.000	0	18.000
0	0	0	5.500.000	5.500	0	5.500
0	0	0	50.820	2.618.498	0	2.813.218
0	0	0	180	0	0	9.964
0	0	-166.164 *	53.653.029	1.725.722	0	1.725.722
-250.000	-250	0	0	0	0	0
0	0	0	1.500.000	105.259	0	120.980
0	0	0	20.000	0	0	0
0	0	0	120.999	173.670	0	214.164
0	0	-3.695	100	237.498	0	328.029
0	0	-9	750	569	0	786
0	0	0	7.500	2.159	0	3.343
0	0	0	28.496	8.205	0	12.702
0	0	-328	720.000.000.000	26.020	0	26.020
0	0	0	1	0	0	0
0	0	-124.181	2.979.941	228.419	0	75.281
0	0	0	30.660.059	565.778	0	774.548
0	0	-12.542	16.941.575	4.400	0	4.400
0	0	0	1.237.256.900	2.386.901	0	2.386.901
0	0	-2.970	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	-5.135	1.666	12.122	0	12.122
0	0	0	1.666	56.374	0	56.374
0	0	-8.257	1.666	13.526	0	13.526
0	0	0	1.666	3.367	0	3.367
0	0	-12.889	1.666	111	0	111
0	0	0	1.500	8.080	0	8.080
0	0	-25.300	1.000	13.700	0	13.700
-10.239.766	-6.818	0	0	0	0	0
0	0	-3.399	0	0	0	0
0	0	0	46.955.464	2.403.724	0	2.501.534
0	0	0	41.374.458	2.126.949	0	2.204.208
0	0	0	2.500.000	250.000	0	250.000
0	0	0	30.113	18.155	0	20.670
0	0	0	517.494.761	5.563	0	9.488
0	0	0	2.500.000	4.283	0	4.283
0	0	-2.526	1.949.806	162.328	0	217.275
0	0	0	31.953.971	31.662	0	31.662
0	0	0	41.000	1.129	0	1.129
0	0	-356	1.325.058	6.558	0	6.558
0	0	-74	220.843	1.356	0	1.356
0	0	0	1.000.000	1.010	0	1.010
0	0	-159	1	29.804	0	29.804
0	0	-29.880	120.000.000	87.800	0	87.800

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
(1)	(2)	(3)				
71	d	D	Guotai Asset Management Co.	0	0	0
72	d	V	Intesa Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A.	0	0	0
73	d	D	Investimenti Marittimi S.p.A.	0	0	0
74	d	D	NEIP II S.p.A.	0	0	0
75	d	D	NEIP III S.p.A.	0	0	297
75	d	V	NEIP III S.p.A.	0	0	297
76	d	D	Nord Est Investment Partners S.A.	0	0	0
77	d	D	Servizi Tecnologici Avanzati S.p.A.	0	0	0
78	e	D	Emittenti Titoli S.p.A.	0	0	0
79	e	D	Fin. Priv. S.r.l.	0	0	0
80	e	D	Friulia S.p.A.	11.998	36	0
81	e	D	Gemina S.p.A.	0	0	0
82	e	D	H2i S.p.A.	0	0	0
83	e	D	La Centrale Finanziaria Generale S.p.A.	0	0	0
84	e	D	Mediobanca S.p.A.	0	0	0
85	e	D	Perils AG	0	0	2
86	e	D	Perseo S.p.A.	9.870.000	9.870	0
87	e	D	Pirelli & C. S.p.A. - Ord.	0	0	0
87	e	V	Pirelli & C. S.p.A. - Ord.	0	0	0
88	e	D	PRELIOS SPA - Ord.	0	0	0
88	e	V	PRELIOS SPA - Ord.	0	0	0
89	e	D	Protos S.O.A. - S.p.A.	7.646	0	0
90	e	D	Protos S.p.A.	0	0	0
91	e	D	Schemaquattordici S.p.A.	0	0	0
92	e	V	Telco S.p.A.	116.042.609	77.749	0
92	e	V1	Telco S.p.A.	190.347	128	0
93	e	D	Trieste Adriatic Maritime S.r.l.	0	0	0
94	e	V	Venice European Investment Capital S.p.A. - Classe A	3.125.000	3.125	0
94	e	V	Venice European Investment Capital S.p.A. - Classe B	6.275.000	6.275	0
94	e	D	Venice European Investment Capital S.p.A. - Classe C	0	0	0
94	e	V	Venice European Investment Capital S.p.A. - SFP	120	600	0
95	e	D	Venice S.p.A. - Classe A	0	0	0
95	e	D	Venice S.p.A. - Classe B	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	-663	33.000.000	124.504	0	124.504
-6.570	-3.947	0	0	0	0	0
0	0	-22.922	3.090.000	7.978	0	7.978
0	0	0	3.130.161	12.075	0	11.134
0	0	-297	297.000	297	0	297
0	0	-297	297.000	297	0	297
0	0	-1.746	0	0	0	0
0	0	0	50.000	0	0	0
0	0	0	820.000	424	0	424
0	0	0	2.857	14.352	0	13.698
0	0	0	5.586.531	15.974	0	16.340
0	0	0	44.882.492	53.748	0	48.204
0	0	0	1.500.000	1.500	0	1.500
0	0	0	9.523.809	10.000	0	10.000
0	0	-6.927	2.141.244	22.440	0	9.982
0	0	0	25	331	0	331
0	0	-30.496	11.935.400	14.322	0	14.322
0	0	0	8.233.700	55.583	0	71.263
-2.123.263	-14.333	0	0	0	0	0
0	0	-329	8.233.700	1.564	0	650
0	0	-85	2.123.263	403	0	168
0	0	0	100.608	93	0	222
0	0	0	195.790	60	0	1.289
0	0	-293	4.812.397	1.041	0	709
0	0	-114.916	346.290.058	119.401	0	119.401
0	0	-203	568.027	386	1.083	204
0	0	0	1	545	0	545
0	0	-538	13.437.500	12.900	0	12.900
0	0	-1.079	26.982.500	25.903	0	25.903
0	0	0	100.000	100	0	100
0	0	0	516	2.580	0	2.580
0	0	0	395.104	5.808	0	5.808
0	0	0	395.104	5.808	0	5.808

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
			Totali C.II.1		285.608	1.005.053
	a		Società controllanti		0	0
	b		Società controllate		187.953	1.004.447
	c		Società consociate		0	0
	d		Società collegate		0	604
	e		Altre		97.655	2
			Totale D.I		128	0
			Totale D.II		0	0

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Indicare:

- 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					
	-25.493	-1.804.768		27.699.154	0	30.008.987
	0	0		0	0	0
	-7.213	-1.593.712		27.061.465	0	29.374.974
	0	0		0	0	0
	-3.947	-56.393		272.808	0	271.866
	-14.333	-154.663		364.881	0	362.147
	0	-203		386	1.083	204
	0	0		0	0	0

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	351.527 ²¹	1.626.676 ⁴¹	68.345 ⁶¹	69.290 ⁸¹	419.872 ¹⁰¹	1.695.966
a) Azioni quotate	113.856 ²²	65.735 ⁴²	66.699 ⁶²	66.785 ⁸²	180.555 ¹⁰²	132.520
b) Azioni non quotate	49.414 ²³	74.936 ⁴³	346 ⁶³	1.142 ⁸³	49.760 ¹⁰³	76.078
c) Quote	188.257 ²⁴	1.486.005 ⁴⁴	1.300 ⁶⁴	1.363 ⁸⁴	189.557 ¹⁰⁴	1.487.368
2. Quote di fondi comuni di investimento	179.385 ²⁵	179.881 ⁴⁵	127.658 ⁶⁵	130.043 ⁸⁵	307.043 ¹⁰⁵	309.924
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	413.267 ²⁶	403.756 ⁴⁶	1.557.060 ⁶⁶	1.597.512 ⁸⁶	1.970.327 ¹⁰⁶	2.001.268
a1) titoli di Stato quotati	323.462 ²⁷	317.395 ⁴⁷	926.476 ⁶⁷	949.131 ⁸⁷	1.249.938 ¹⁰⁷	1.266.526
a2) altri titoli quotati	81.422 ²⁸	77.880 ⁴⁸	536.710 ⁶⁸	553.531 ⁸⁸	618.132 ¹⁰⁸	631.411
b1) titoli di Stato non quotati	4.199 ²⁹	4.288 ⁴⁹	3.610 ⁶⁹	3.621 ⁸⁹	7.809 ¹⁰⁹	7.909
b2) altri titoli non quotati	4.184 ³⁰	4.193 ⁵⁰	57.421 ⁷⁰	57.934 ⁹⁰	61.605 ¹¹⁰	62.127
c) obbligazioni convertibili	0 ³¹	0 ⁵¹	32.843 ⁷¹	33.295 ⁹¹	32.843 ¹¹¹	33.295
5. Quote in investimenti comuni	0 ³²	0 ⁵²	0 ⁷²	0 ⁹²	0 ¹¹²	0
7. Investimenti finanziari diversi	0 ³³	0 ⁵³	2 ⁷³	11 ⁹³	2 ¹¹³	11

	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
II - Gestione vita						
1. Azioni e quote di imprese	973.612 ¹⁴¹	540.307 ¹⁶¹	184.917 ¹⁸¹	189.862 ²⁰¹	1.158.529 ²²¹	730.169
a) Azioni quotate	951.530 ¹⁴²	517.530 ¹⁶²	170.409 ¹⁸²	173.551 ²⁰²	1.121.939 ²²²	691.081
b) Azioni non quotate	3.449 ¹⁴³	3.631 ¹⁶³	14.502 ¹⁸³	16.277 ²⁰³	17.951 ²²³	19.908
c) Quote	18.633 ¹⁴⁴	19.146 ¹⁶⁴	6 ¹⁸⁴	34 ²⁰⁴	18.639 ²²⁴	19.180
2. Quote di fondi comuni di investimento	378.402 ¹⁴⁵	389.230 ¹⁶⁵	1.434.778 ¹⁸⁵	1.500.710 ²⁰⁵	1.813.180 ²²⁵	1.889.940
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	15.051.000 ¹⁴⁶	14.964.053 ¹⁶⁶	5.698.295 ¹⁸⁶	6.012.839 ²⁰⁶	20.749.295 ²²⁶	20.976.892
a1) titoli di Stato quotati	12.154.258 ¹⁴⁷	12.136.039 ¹⁶⁷	3.409.353 ¹⁸⁷	3.579.187 ²⁰⁷	15.563.611 ²²⁷	15.715.226
a2) altri titoli quotati	2.326.291 ¹⁴⁸	2.327.523 ¹⁶⁸	2.223.267 ¹⁸⁸	2.365.502 ²⁰⁸	4.549.558 ²²⁸	4.693.025
b1) titoli di Stato non quotati	46.878 ¹⁴⁹	55.219 ¹⁶⁹	0 ¹⁸⁹	0 ²⁰⁹	46.878 ²²⁹	55.219
b2) altri titoli non quotati	340.876 ¹⁵⁰	294.359 ¹⁷⁰	25.675 ¹⁹⁰	27.500 ²¹⁰	366.551 ²³⁰	321.859
c) obbligazioni convertibili	182.697 ¹⁵¹	150.913 ¹⁷¹	40.000 ¹⁹¹	40.650 ²¹¹	222.697 ²³¹	191.563
5. Quote in investimenti comuni	0 ¹⁵²	0 ¹⁷²	0 ¹⁹²	0 ²¹²	0 ²³²	0
7. Investimenti finanziari diversi	0 ¹⁵³	0 ¹⁷³	0 ¹⁹³	0 ²¹³	0 ²³³	0

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 1.587.915	21 562.075	41 16.198.932	81 0	101 0
Incrementi nell'esercizio	2 28.869	22 105.430	42 371.961	82 0	102 0
per: acquisti	3 27.626	23 69.225	43 252.493	83 0	103 0
riprese di valore	4 0	24 0	44 0	84 0	104 0
trasferimenti dal portafoglio non durevole.....	5 0	25 0	45 43.740	85 0	105 0
altre variazioni	6 1.243	26 36.205	46 75.728	86 0	106 0
Decrementi nell'esercizio	7 291.644	27 109.718	47 1.106.625	87 0	107 0
per: vendite	8 157.168	28 0	48 806.346	88 0	108 0
svalutazioni	9 133.159	29 97.020	49 125.838	89 0	109 0
trasferimenti al portafoglio non durevole.....	10 0	30 0	50 0	90 0	110 0
altre variazioni	11 1.317	31 12.698	51 174.441	91 0	111 0
Valore di bilancio	12 1.325.140	32 557.787	52 15.464.268	92 0	112 0
Valore corrente	13 2.166.983	33 569.111	53 15.367.809	93 0	113 0

Esercizio 2012

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	155.668	21 99.587
Incrementi nell'esercizio	+ 2	34.183	22 2.102.124
per: erogazioni	3	34.175	
riprese di valore	4	0	
altre variazioni	5	8	
Decrementi nell'esercizio	- 6	59.171	26 868.768
per: rimborsi	7	59.138	
svalutazioni	8	0	
altre variazioni	9	33	
Valore di bilancio	10	130.680	30 1.332.943

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 ⁴¹	0 ⁶¹	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2.073 ²²	462 ⁴²	3.356 ⁶²	956
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	17.657 ²⁵	11.721 ⁴⁵	16.276 ⁶⁵	11.995
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	342.231 ²⁶	310.370 ⁴⁶	326.639 ⁶⁶	335.188
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	187.781 ²⁷	198.759 ⁴⁷	156.074 ⁶⁷	173.311
3. Depositi presso enti creditizi	0 ²⁸	0 ⁴⁸	0 ⁶⁸	0
4. Investimenti finanziari diversi	125 ²⁹	0 ⁴⁹	0 ⁶⁹	0
V. Altre attività	7.873 ³⁰	9.300 ⁵⁰	7.873 ⁷⁰	9.300
VI. Disponibilità liquide	13.056 ³¹	14.700 ⁵¹	13.056 ⁷¹	14.733
Altre Passività	-1.253 ³²	-6.440 ⁵²	-1.253 ⁷²	-6.440
Depositi presso imprese cedenti	19.873 ³³	45.680 ⁵³	19.873 ⁷³	45.680
Totale	589.416³⁴	584.552⁵⁴	541.894⁷⁴	584.723

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

LIFETIME INCOME BOND

	Valore corrente		Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	
I. Terreni e fabbricati	0 21	0 41	0 61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:			
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64
4. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65
III. Quote di fondi comuni di investimento			
IV. Altri investimenti finanziari:			
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	51.448 27	52.151 47	21.099 67
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69
V. Altre attività	168 30	175 50	168 70
VI. Disponibilità liquide	752 31	860 51	752 71
.....	0 32	0 52	0 72
.....	0 33	0 53	0 73
Totale	52.368 34	53.186 54	22.019 74
			23.127

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	4.115 25	3.942 45	3.635 65	3.799
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	522 27	506 47	524 67	505
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	59 30	49 50	59 70	49
VI. Disponibilità liquide	738 31	723 51	738 71	756
Altre Passività	-895 32	-806 52	-895 72	-806
.....				
.....				
Totale	4.539 34	4.414 54	4.061 74	4.303

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	1	0 21	0 41	0 61	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:					
1. Azioni e quote	2	0 22	0 42	0 62	0
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	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	0 27	0 47	0 67	0
3. Depositi presso enti creditizi	8	0 28	0 48	0 68	0
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	0 49	0 69	0
V. Altre attività	10	0 30	0 50	0 70	0
VI. Disponibilità liquide	11	0 31	0 51	0 71	0
.....	12	0 32	0 52	0 72	0
Depositi presso imprese cedenti	13	19.873 33	45.680 53	19.873 73	45.680
Totale	14	19.873 34	45.680 54	19.873 74	45.680

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		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	2.073 ²²	462	3.356 ⁶²	956
2. Obbligazioni	0 ²³	0	0 ⁶³	0
3. Finanziamenti	0 ²⁴	0	0 ⁶⁴	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	0 ²⁵	454	0 ⁶⁵	459
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	342.231 ²⁶	310.370	326.639 ⁶⁶	335.188
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	123.150 ²⁷	138.116	122.803 ⁶⁷	140.240
3. Depositi presso enti creditizi	0 ²⁸	0	0 ⁶⁸	0
4. Investimenti finanziari diversi	125 ²⁹	0	0 ⁶⁹	0
V. Altre attività	7.616 ³⁰	8.117	7.616 ⁷⁰	8.117
VI. Disponibilità liquide	11.131 ³¹	12.677	11.131 ⁷¹	12.677
Altre Passività	-329 ³²	-4.380	-329 ⁷²	-4.380
.....	0 ³³	0	0 ⁷³	0
Totale	485.997 ³⁴	465.816	471.216 ⁷⁴	493.257

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	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	7.907 25	6.988 45	7.227 65	7.389
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	12.661 27	7.986 47	11.648 67	10.474
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	50 30	959 50	50 70	959
VI. Disponibilità liquide	168 31	416 51	168 71	416
Altre Passività	-29 32	-1.254 52	-29 72	-1.254
.....	0 33	0 53	0 73	0
Totale	20.757 34	15.095 54	19.064 74	17.984

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	5.635 25	337 45	5.414 65	348
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	-20 30	0 50	-20 70	0 0
VI. Disponibilità liquide	267 31	24 51	267 71	24
.....	0 32	0 52	0 72	0 0
.....	0 33	0 53	0 73	0 0
Totale	5.882 34	361 54	5.661 74	372

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	188.752 23	148.761 43	173.472 63	149.806
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	418.136 24	338.607 44	410.948 64	339.497
3. Quote di fondi comuni di investimento	13.424 25	10.488 45	12.716 65	11.161
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	19.002 28	21.680 48	19.002 68	21.680
IV. Disponibilità liquide	33.816 29	25.726 49	33.816 69	25.726
Altre passività	-19.699 30	-13.249 50	-19.699 70	-13.249
Totale	653.431 32	532.013 52	630.255 72	534.621

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	95.178 ²³	72.966 ⁴³	87.090 ⁶³	72.943
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	155.725 ²⁴	116.481 ⁴⁴	151.235 ⁶⁴	116.747
3. Quote di fondi comuni di investimento	7.090 ²⁵	5.123 ⁴⁵	6.694 ⁶⁵	5.426
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	7.884 ²⁸	8.778 ⁴⁸	7.884 ⁶⁸	8.778
IV. Disponibilità liquide	17.340 ²⁹	10.676 ⁴⁹	17.340 ⁶⁹	10.676
Altre passività	-14.386 ³⁰	-5.664 ⁵⁰	-14.386 ⁷⁰	-5.664
.....	0 ³¹	0 ⁵¹	0 ⁷¹	0
Totale	268.831³²	208.360⁵²	255.857⁷²	208.906

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	93.574 23	75.795 43	86.382 63	76.863
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	113.135 24	92.663 44	109.978 64	92.884
3. Quote di fondi comuni di investimento	5.993 25	5.161 45	5.692 65	5.499
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	9.594 28	11.486 48	9.594 68	11.486
IV. Disponibilità liquide	13.621 29	12.295 49	13.621 69	12.295
Altre passività	-5.275 30	-7.551 50	-5.275 70	-7.551
.....	0 31	0 51	0 71	0
Totale	230.642 32	189.849 52	219.992 72	191.476

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
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	50.145 24	41.558 44	50.146 64	41.418
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	324 28	235 48	324 68	235
IV. Disponibilità liquide	628 29	1.401 49	628 69	1.401
.....	0 30	0 50	0 70	0
.....	0 31	0 51	0 71	0
Totale	51.097 32	43.194 52	51.098 72	43.054

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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
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	5.475 24	3.804 44	5.484 64	3.764
3. Quote di fondi comuni di investimento	341 25	204 45	330 65	236
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	90 28	28 48	90 68	28
IV. Disponibilità liquide	177 29	83 49	177 69	83
Altre passività	-2 30	-2 50	-2 70	-2
.....	0 31	0 51	0 71	0
Totale	6.081 32	4.117 52	6.079 72	4.109

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	93.656 24	84.101 44	94.105 64	84.684
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	1.110 28	1.153 48	1.110 68	1.153
IV. Disponibilità liquide	2.050 29	1.271 49	2.050 69	1.271
Altre passività	-36 30	-32 50	-36 70	-32
.....	0 31	0 51	0 71	0
Totale	96.780 32	86.493 52	97.229 72	87.076

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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 1.582.283	11 1.664.267	21 -81.984
Riserva per rischi in corso	2 2.426	12 9.066	22 -6.640
Valore di bilancio	3 1.584.709	13 1.673.333	23 -88.624
Riserva sinistri:			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4 5.291.781	14 5.275.438	24 16.343
Riserva per spese di liquidazione	5 151.986	15 130.369	25 21.617
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6 1.216.229	16 1.149.047	26 67.182
Valore di bilancio	7 6.659.996	17 6.554.854	27 105.142

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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 32.428.444	11 32.512.495	21 -84.051
Riporto premi	2 230.723	12 224.120	22 6.603
Riserva per rischio di mortalità	3 20.948	13 20.190	23 758
Riserve di integrazione	4 102.534	14 114.906	24 -12.372
Valore di bilancio	5 32.782.649	15 32.871.711	25 -89.062
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6 98.416	16 84.752	26 13.664

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
	11	21	31	36
Esistenze iniziali	3.600	3.340	11.979	22.684
+				
Accantonamenti dell'esercizio	0	8.351	22.502	0
+				
Altre variazioni in aumento	0	0	0	1.722
-				
Utilizzazioni dell'esercizio	0	661	0	2.059
-				
Altre variazioni in diminuzione	3.600	0	9.802	1.137
-				
Valore di bilancio	0	11.030	24.679	21.210

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	27.061.465 3	0 4	272.808 5	364.881 6	27.699.154 6
Obbligazioni	0 8	20.046 9	0 10	0 11	75.367 12	95.413 12
Finanziamenti	0 14	5.012 15	0 16	309 17	0 18	5.321 18
Quote in investimenti comuni	0 20	0 21	0 22	0 23	0 24	0 24
Depositi presso enti creditizi	0 26	1.257.341 27	0 28	0 29	0 30	1.257.341 30
Investimenti finanziari diversi	0 32	0 33	0 34	0 35	0 36	0 36
Depositi presso imprese cedenti	0 38	8.296.623 39	0 40	849 41	0 42	8.297.472 42
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	0 44	881 45	0 46	0 47	386 48	1.267 48
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0 50	0 51	0 52	0 53	0 54	0 54
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	0 56	19.808 57	0 58	0 59	0 60	19.808 60
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	0 62	272.667 63	0 64	1.205 65	0 66	273.872 66
Altri crediti	0 68	67.410 69	0 70	25 71	4.027 72	71.462 72
Depositi bancari e c/c postali	0 74	229.646 75	0 76	0 77	0 78	229.646 78
Attività diverse	0 80	252.385 81	0 82	0 83	0 84	252.385 84
Totale	0 86	37.483.284 87	0 88	275.196 89	444.661 90	38.203.141 90
di cui attività subordinate	0 92	0 93	0 94	0 95	0 96	0 96

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	1.612.848 ⁹⁹	0	0 ¹⁰⁰	500.000 ¹⁰¹	2.112.848 ¹⁰²
Depositi ricevuti da riassicuratori	0 ¹⁰⁴	1.278 ¹⁰⁵	0	0 ¹⁰⁶	0 ¹⁰⁷	1.278 ¹⁰⁸
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	0 ¹¹⁰	8.461 ¹¹¹	0	1 ¹¹²	0 ¹¹³	8.462 ¹¹⁴
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	0 ¹¹⁶	66.200 ¹¹⁷	0	81 ¹¹⁸	0 ¹¹⁹	66.281 ¹²⁰
Debiti verso banche e istituti finanziari	0 ¹²²	1.592 ¹²³	0	0 ¹²⁴	0 ¹²⁵	1.592 ¹²⁶
Debiti con garanzia reale	0 ¹²⁸	0	0 ¹²⁹	0 ¹³⁰	0 ¹³¹	0 ¹³²
Altri prestiti e altri debiti finanziari	0 ¹³⁴	4.817.738 ¹³⁵	0	0 ¹³⁶	0 ¹³⁷	4.817.738 ¹³⁸
Debiti diversi	0 ¹⁴⁰	180.043 ¹⁴¹	0	0 ¹⁴²	-219 ¹⁴³	179.824 ¹⁴⁴
Passività diverse	0 ¹⁴⁶	-9.105 ¹⁴⁷	0	0 ¹⁴⁸	0 ¹⁴⁹	-9.105 ¹⁵⁰
Totale	0 ¹⁵²	6.679.055 ¹⁵³	0	82 ¹⁵⁴	499.781 ¹⁵⁵	7.178.918 ¹⁵⁶

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	5.388.026	31	5.405.546
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	31.781	33	32.017
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	0	39	944
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	5.419.807	42	5.438.507
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	0	43	0
b) da terzi	14	4.510	44	4.455
Totale	15	4.510	45	4.455
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	5.375.504	51	4.729.434
Totale	22	5.375.504	52	4.729.434

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	0
su obbligazioni	0 102	0 22	1.233 122	3 42	0 142	0 62	8.697 162	-198	0
su valute	0 103	0 23	0 123	0 43	0 143	0 63	0 163	0	0
su tassi	0 104	0 24	0 124	0 44	0 144	0 64	0 164	0	0
altri	0 105	0 25	13.290 125	334 45	0 145	0 65	8.800 165	-753	0
Opzioni:									
su azioni	0 106	0 26	0 126	0 46	0 146	0 66	0 166	0	0
su obbligazioni	0 107	0 27	0 127	0 47	0 147	0 67	0 167	0	0
su valute	0 108	0 28	0 128	0 48	0 148	0 68	0 168	0	0
su tassi	0 109	0 29	0 129	0 49	0 149	0 69	0 169	0	0
altri	0 110	0 30	0 130	0 50	0 150	0 70	0 170	0	0
Swaps:									
su valute	1.596.884 111	-390.487 31	101.807 131	2.454 51	1.524.584 151	-415.870 71	136.582 171	-3.695	0
su tassi	757.995 112	51.422 32	1.361.078 132	-238.794 52	923.272 152	36.958 72	1.821.078 172	-210.141	0
altri	0 113	0 33	0 133	0 53	0 153	0 73	0 173	0	0
Altre operazioni	0 114	0 34	0 134	0 54	0 154	0 74	0 174	0	0
Totale	2.354.879 115	-339.065 35	1.477.408 135	-236.003 55	2.447.856 155	-378.912 75	1.975.157 175	-214.787	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 confluiscono elementi propri di più 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, attivo sottostante, ecc.)

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 solamente tra i contratti 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 2012

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:					
Infurtuni e malattia (rami 1 e 2)	1 680.111 2	670.613 3	484.834 4	127.538 5	-3.638
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6 858.861 7	864.586 8	658.284 9	129.635 10	-1.539
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11 128.128 12	132.145 13	76.311 14	26.827 15	576
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16 236.047 17	237.336 18	178.591 19	42.291 20	-4.185
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 761.822 22	808.227 23	528.929 24	176.987 25	-59.783
R.C. generale (ramo 13)	26 453.092 27	454.220 28	358.748 29	94.904 30	-16.020
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 31.102 32	34.021 33	25.663 34	7.979 35	2.496
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 33.417 37	37.081 38	33.994 39	8.089 40	-5.244
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 11.615 42	11.597 43	7.257 44	2.633 45	300
Assistenza (ramo 18)	46 16.248 47	15.751 48	5.090 49	3.499 50	-4.758
Totale assicurazioni dirette	51 3.210.443 52	3.265.577 53	2.357.701 54	620.382 55	-91.795
Assicurazioni indirette	56 197.107 57	198.514 58	-138.606 59	25.889 60	50.234
Totale portafoglio italiano	61 3.407.550 62	3.464.091 63	2.219.095 64	646.271 65	-41.561
Portafoglio estero	66 803.640 67	818.754 68	887.509 69	175.424 70	-89.889
Totale generale	71 4.211.190 72	4.282.845 73	3.106.604 74	821.695 75	-131.450

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi e al saldo di riassicurazione

		Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1	3.747.135	11 1.808.633	21 5.555.768
a) 1. per polizze individuali	2	2.661.377	12 895.339	22 3.556.716
2. per polizze collettive	3	1.085.758	13 913.294	23 1.999.052
b) 1. premi periodici	4	2.100.414	14 1.808.633	24 3.909.047
2. premi unici	5	1.646.721	15 0	25 1.646.721
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	3.586.286	16 1.808.172	26 5.394.458
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	160.849	18 461	28 161.310
Saldo della riassicurazione	9	-6.011	19 -5.933	29 -11.944

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	554.112	41	293.049	81	847.161
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	15.341	42	37.616	82	52.957
Totale	3	569.453	43	330.665	83	900.118
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	29.936	44	0	84	29.936
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	131	45	9.167	85	9.298
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	522	46	0	86	522
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	1.625	47	43.110	87	44.735
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	77.308	48	996.663	88	1.073.971
Interessi su finanziamenti	9	135	49	5.154	89	5.289
Proventi su quote di investimenti comuni	10	0	50	0	90	0
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	838	51	219	91	1.057
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	63.957	52	80.171	92	144.128
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	1.049	53	409.829	93	410.878
Totale	14	145.565	54	1.544.313	94	1.689.878
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	22.096	56	0	96	22.096
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	0	57	0	97	0
Altre azioni e quote	18	8.938	58	11.526	98	20.464
Altre obbligazioni	19	41.481	59	173.114	99	214.595
Altri investimenti finanziari	20	2.593	60	32.322	100	34.915
Totale	21	75.108	61	216.962	101	292.070
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	0	63	0	103	0
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	299	64	0	104	299
Profitti su altre azioni e quote	25	5.065	65	16.031	105	21.096
Profitti su altre obbligazioni	26	51.294	66	168.746	106	220.040
Profitti su altri investimenti finanziari	27	5.140	67	53.689	107	58.829
Totale	28	61.798	68	238.466	108	300.264
TOTALE GENERALE	29	881.860	69	2.330.406	109	3.212.266

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	0
Quote di fondi comuni di investimento	95
Altri investimenti finanziari	18.184
- di cui proventi da obbligazioni5	6.585
Altre attività	970
Totale	19.249
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	453
Profitti su altri investimenti finanziari	16.585
- di cui obbligazioni12	3.498
Altri proventi	482
Totale	17.520
Plusvalenze non realizzate	53.438
TOTALE GENERALE	90.207

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	0
Altri investimenti finanziari	19.035
- di cui proventi da obbligazioni23	14.215
Altre attività	256
Totale	19.291
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	0
Profitti su altri investimenti finanziari	14.471
- di cui obbligazioni28	10.329
Altri proventi	357
Totale	14.828
Plusvalenze non realizzate	35.563
TOTALE GENERALE	69.682

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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 2.241	31 1.636	61 3.877
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2 17.539	32 0	62 17.539
Oneri inerenti obbligazioni	3 5.382	33 44.424	63 49.806
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4 24	34 635	64 659
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5 0	35 0	65 0
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6 66.206	36 87.322	66 153.528
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7 462	37 6.733	67 7.195
Totale	8 91.854	38 140.750	68 232.604
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati	9 7.792	39 0	69 7.792
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10 84.667	40 173.891	70 258.558
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11 0	41 38	71 38
Altre azioni e quote	12 40.014	42 100.954	72 140.968
Altre obbligazioni	13 3.275	43 132.025	73 135.300
Altri investimenti finanziari	14 59.216	44 54.785	74 114.001
Totale	15 194.964	45 461.693	75 656.657
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 6.768	47 4.535	77 11.303
Perdite su obbligazioni	18 1.294	48 1.777	78 3.071
Perdite su altri investimenti finanziari	19 2.961	49 10.415	79 13.376
Totale	20 11.023	50 16.727	80 27.750
TOTALE GENERALE	21 297.841	51 619.170	81 917.011

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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 8.929
Altre attività	5 5.432
Totale	6 14.362
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	9 208
Perdite su altri investimenti finanziari	10 6.271
Altri oneri	11 999
Totale	12 7.478
Minusvalenze non realizzate	13 12.738
TOTALE GENERALE	14 34.578

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	22 167
Altre attività	23 9.900
Totale	24 10.067
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25 0
Perdite su altri investimenti finanziari	26 5.989
Altri oneri	27 166
Totale	28 6.155
Minusvalenze non realizzate	29 9.576
TOTALE GENERALE	30 25.798

	Codice ramo 01		Codice ramo 02	
	Infortuni		Malattie	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 322.714	1	357.397
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 -3.867	2	13.365
Oneri relativi ai sinistri	-	3 195.429	3	289.405
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4	1.180
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -1.775	5	39
Spese di gestione	-	6 79.237	6	48.301
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 50.140	7	5.185
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -5.653	8	2.015
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 6.616	9	1.990
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 4	10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 16.148	11	9.928
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 67.247	12	19.118

	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 79.532	1	374.440
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 51	2	-39.230
Oneri relativi ai sinistri	-	3 37.155	3	291.817
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -2.889	5	-4.645
Spese di gestione	-	6 18.294	6	83.154
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 21.143	7	34.054
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -11.087	8	-21.696
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 11.201	9	102.454
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 0	10	1.153
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 1.660	11	16.853
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 22.917	12	130.512

	Codice ramo 13		Codice ramo 14	
	R.C.Generale		Credito	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 453.092	1	721
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 -1.128	2	-196
Oneri relativi ai sinistri	-	3 358.748	3	-617
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -2.327	5	-1
Spese di gestione	-	6 94.904	6	136
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 -1.759	7	1.397
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -16.020	8	-417
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 126.137	9	320
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 0	10	89
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 73.841	11	110
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 182.199	12	1.321

Esercizio 2012

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)
1 128.128	1 3.639	1 26.183	1 114.337
2 -4.017	2 502	2 -1.424	2 761
3 76.311	3 10.732	3 3.881	3 122.790
4 0	4 0	4 0	4 0
5 592	5 -26	5 -829	5 1.307
6 26.827	6 479	6 3.765	6 17.367
7 29.599	7 -8.100	7 19.132	7 -25.274
8 576	8 5.589	8 -16.857	8 25.430
9 3.993	9 0	9 7.529	9 9.841
10 0	10 0	10 0	10 42
11 2.878	11 238	11 231	11 2.510
12 37.046	12 -2.273	12 10.035	12 12.465
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)
1 387.382	1 858.861	1 11.331	1 1.025
2 -7.175	2 -5.725	2 -1.180	2 1
3 237.112	3 658.284	3 2.881	3 1.152
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -5.363	5 -18.024	5 146	5 -9
6 93.833	6 129.635	6 1.728	6 658
7 58.249	7 58.643	7 8.048	7 -795
8 -38.087	8 -1.539	8 -7.252	8 -8
9 17.843	9 33.456	9 6.564	9 758
10 0	10 0	10 0	10 0
11 19.968	11 44.769	11 324	11 112
12 57.973	12 135.329	12 7.684	12 67
Codice ramo 15 Cauzione (denominazione)	Codice ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice ramo 17 Tutela giudiziaria (denominazione)	Codice ramo 18 Assistenza (denominazione)
1 30.381	1 33.417	1 11.615	1 16.248
2 -2.723	2 -3.664	2 18	2 497
3 26.280	3 33.994	3 7.257	3 5.090
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -1.047	5 -396	5 67	5 -260
6 7.843	6 8.089	6 2.633	6 3.499
7 -2.066	7 -5.398	7 1.774	7 6.902
8 2.913	8 -5.244	8 300	8 -4.758
9 22.774	9 10.003	9 -23	9 0
10 0	10 48	10 0	10 0
11 4.497	11 2.523	11 1.103	11 137
12 28.118	12 1.836	12 3.154	12 2.281

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	+ 3.210.443 ¹¹	485.991 ²¹	197.107 ³¹	103.248 ⁴¹	2.818.311
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 55.134 ¹²	22.408 ²²	- 1.407 ³²	1.599 ⁴²	- 80.548
Oneri relativi ai sinistri	- 2.357.701 ¹³	314.796 ²³	- 138.606 ³³	138.997 ⁴³	1.765.302
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 1.180 ¹⁴	0 ²⁴	0 ³⁴	0 ⁴⁴	1.180
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ -35.440 ¹⁵	1.309 ²⁵	- 8 ³⁵	1.170 ⁴⁵	- 37.927
Spese di gestione	- 620.382 ¹⁶	58.299 ²⁶	25.889 ³⁶	14.056 ⁴⁶	573.916
Saldo tecnico (+ o -)	- 250.874 ¹⁷	91.797 ²⁷	311.223 ³⁷	- 50.234 ⁴⁷	520.534
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-				1.337 ⁴⁸
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+ 190.105		7.724 ²⁹		197.829 ⁴⁹
Risultato del conto tecnico (+ o -)	- 440.979 ²⁰	91.797 ³⁰	318.947 ⁴⁰	- 50.234 ⁵⁰	717.026

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 3.326.160	0 1	42.443
Oneri relativi ai sinistri	2 3.016.669	0 2	64.297
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	3 930.685	0 3	31.690
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4 -26.145	0 4	6.767
Spese di gestione	5 241.346	0 5	8.033
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	6 864.669	0 6	57.741
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	7 -24.016	0 7	2.931
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8 -11.338	0 8	-2
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9 190.529	0 9	200
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10 155.175	0 10	3.129
(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 24.249	191.697	1 112.860
Oneri relativi ai sinistri	2 10.437	868.062	2 29.344
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	3 3.402	-632.667	3 127.699
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4 205	-55	4 5.045
Spese di gestione	5 2.944	6.835	5 2.140
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	6 1.083	46.875	6 43.893
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	7 8.754	-3.713	7 2.615
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8 6.669	0	8 0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9 0	0	9 0
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10 15.423	-3.713	10 2.615
(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

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	+ 3.697.409	11 21.918	21 495.779	31 626	41 4.170.644
Oneri relativi ai sinistri	- 3.988.809	12 16.892	22 1.068.541	32 0	42 5.040.458
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 460.809	13 -1.978	23 -493.470	33 0	43 -30.683
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ -14.183	14 0	24 -622	34 0	44 -14.805
Spese di gestione	- 261.298	15 2.333	25 42.067	35 5.024	45 296.008
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 1.014.261		26 308.312		46 1.322.573
Risultato del conto tecnico (+ o -)	-13.429	17 4.671	27 186.331	37 -4.398	47 172.629

(*) Somme algebriche 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 2012

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	132.285
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	-6.710
Oneri relativi ai sinistri	- 3	101.774
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-82
Spese di gestione	- 6	37.061
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A 7	78
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8	2.981
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9	-337.229
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D 10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E 11	30.224
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E) 12	-303.946

Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+ 1	49.725
Oneri relativi ai sinistri	- 2	24.035
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3	9.174
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4	5.983
Spese di gestione	- 5	18.980
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (1)	+ 6	2.616
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A 7	6.135
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8	-1.339
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9	58.183
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C) 10	62.979

(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

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	843	0 4	0 5	0 6	843
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	0 8	838.482	0 10	3.660	5.018	847.160
Proventi su obbligazioni	0 14	2.842	0 16	0 17	6.456	9.298
Interessi su finanziamenti	0 20	497	0 22	25	0 24	522
Proventi su altri investimenti finanziari	0 26	634	0 28	0 29	0 30	634
Interessi su depositi presso imprese cedenti	0 32	401.131	0 34	12	0 36	401.143
Totale	0 38	1.244.429	0 40	3.697	11.474	1.259.600
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	0 45	0 46	0 47	0 48
Altri proventi						
Interessi su crediti	0 50	3.362	0 52	0 53	0 54	3.362
Recuperi di spese e oneri amministrativi	0 56	49.647	0 58	0 59	0 60	49.647
Altri proventi e recuperi	0 62	2.992	0 64	0 65	0 66	2.992
Totale	0 68	56.001	0 70	0 71	0 72	56.001
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	0 74	0	0 75	0 76	299	299
Proventi straordinari	0 80	11.667	0 82	0 83	4.569	16.236
TOTALE GENERALE	0 86	1.312.097	0 88	3.697	16.342	1.332.136

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:						
Oneri inerenti gli investimenti	91 0 92 14.229 93 0 94 0 95 0 96 14.229					
Interessi su passività subordinate	97 0 98 93.166 99 0 100 0 101 24.985 102 118.151					
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103 0 104 1 105 0 106 0 107 0 108 1					
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109 0 110 1 111 0 112 0 113 0 114 1					
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115 0 116 13.348 117 0 118 0 119 0 120 13.348					
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121 0 122 0 123 0 124 0 125 0 126 0					
Interessi su debiti con garanzia reale	127 0 128 0 129 0 130 0 131 0 132 0					
Interessi su altri debiti	133 0 134 214.048 135 0 136 0 137 0 138 214.048					
Perdite su crediti	139 0 140 0 141 0 142 0 143 0 144 0					
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145 0 146 49.647 147 0 148 0 149 0 150 49.647					
Oneri diversi	151 0 152 22.285 153 0 154 0 155 1.756 156 24.041					
Totale	157 0 158 406.725 159 0 160 0 161 26.741 162 433.466					
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	163 0 164 0 165 0 166 0 167 203 168 203					
Oneri straordinari	169 0 170 0 171 0 172 0 173 0 174 0					
TOTALE GENERALE	175 0 176 2.065 177 0 178 0 179 0 180 2.065					
	181 0 182 408.790 183 0 184 0 185 26.944 186 435.734					

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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 2.877.358	71 ¹¹	3.616.897 ¹⁵	0	6.494.255 ²⁵	71
in altri Stati dell'Unione Europea	2 187.568	85.414 ¹²	75.667 ¹⁶	1.046	263.235 ²⁶	86.460
in Stati terzi	3 132.285	60.032 ¹³	49.725 ¹⁷	3.800	182.010 ²⁷	63.832
Totale	4 3.197.211	145.517 ¹⁴	3.742.289 ¹⁸	4.846	6.939.500 ²⁸	150.363

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2012

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	1 153.208	31 47.687	61 200.895
- Contributi sociali	2 58.081	32 32.293	62 90.374
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 10.292	33 5.498	63 15.790
- Spese varie inerenti al personale	4 11.634	34 9.050	64 20.684
Totale	5 233.215	35 94.528	65 327.743
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6 20.637	36 11.816	66 32.453
- Contributi sociali	7 5.307	37 4.303	67 9.610
- Spese varie inerenti al personale	8 1.497	38 1.649	68 3.146
Totale	9 27.441	39 17.768	69 45.209
Totale complessivo	10 260.656	40 112.296	70 372.952
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 62.668	41 669	71 63.337
Portafoglio estero	12 396	42 57	72 453
Totale	13 63.064	43 726	73 63.790
Totale spese per prestazioni di lavoro	14 323.720	44 113.022	74 436.742

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 281	45 1.301	75 1.582
Oneri relativi ai sinistri	16 40.878	46 3.730	76 44.608
Altre spese di acquisizione	17 51.680	47 67.733	77 119.413
Altre spese di amministrazione	18 68.517	48 37.186	78 105.703
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19 47.222	49 0	79 47.222
Attribuzione ad altri oneri	20 115.145	50 3.073	80 118.218
Totale	21 323.723	51 113.023	81 436.746

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 167
Impiegati	92 3.012
Salariati	93 0
Altri	94 2.431
Totale	95 5.610

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 17	98 5.546
Sindaci	97 3	99 350

Prospetto dimostrativo del Margine di Solvibilità



**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)	1.638.705	644.860	2.283.565
Elementi costitutivi del margine di solvibilità			
totale elementi A): rami vita (97); rami danni (76) (b)	8.063.639	7.090.429	15.154.068
totale elementi B): rami vita (102); rami danni (79) (c)	0	0	0
Totale elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile (b + c)	8.063.639	7.090.429	15.154.068
Eccedenza/insufficienza degli elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile rispetto all'ammontare del margine di solvibilità da costituire d = [(b + c) - a]	6.424.934	6.445.569	12.870.503
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)	0	0	0
f = (d + e)	6.424.934	6.445.569	12.870.503

N.B. (e) sempre <= (d)
(e) sempre <= (b)

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma

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 2012	RIVALUTAZIONI MONETARIE	ALTRE RIVALUTAZIONI
ASEGURADORA GENERAL SA	890.061	25.578	-
EUROP ASSISTANCE ITALIA	3.158.863	5.888	-
GENAGRICOLA SPA	199.223.566	5.981.276	-
GENERALI (SCHWEIZ) HOLDING AG	543.102.718	85.639	-
GENERALI CORP CO ARGENTINA DE SEGUROS SA	4.943.865	49.701	-
GENERALI FRANCE	528.772.598	110.443	502.204
GENERALI PROPERTIES SPA	1.725.721.567	1.769.691	-
GENERALI RUCKVERSICHERUNG	173.670.139	2.089.240	-
UMS IMMOBILIARE GENOVA	31.661.830	31.127	-
Totale	3.211.145.207	10.148.583	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 31.12.2012 ⁰	(ART. 10 LEGGE 19/3/83 N. 72)	
		RIVALUTAZIONI MONETARIE	ALTRE RIVALUTAZIONI
ROMA	432.347.972	3.657.489	317.663.774
VENEZIA	243.675.982	1.690.709	225.657.975
MILANO	220.379.153	1.633.270	175.934.695
MOGLIANO VENETO	193.115.447	23.644	68.032.649
TRIESTE	132.885.129	4.116.371	97.347.660
FIRENZE	35.504.458	140.127	27.247.157
VERONA	29.769.340	141.039	21.271.818
NAPOLI	22.112.556	-	6.328.547
TORINO	19.818.948	469.560	13.391.569
PADOVA	16.808.883	308.881	13.805.894
GENOVA	10.053.670	-	4.236.519
BOLOGNA	5.163.891	-	4.499.215
SIENA	2.901.454	-	2.068.156
FOGGIA	2.713.739	930	2.237.135
FABRIANO	2.646.621	-	1.529.568
REGGIO NELL'EMILIA	2.451.550	-	2.727.637
LIVORNO	2.233.016	65.658	1.755.246
PISTOIA	1.814.064	-	1.301.944
FOLIGNO	1.528.446	16.828	591.561
LA SPEZIA	1.399.833	36.049	1.362.084
PESCARA	1.178.661	-	1.123.300
TREVISO	977.078	-	787.530
PALERMO	924.939	60.988	894.860
SAN GIOVANNI VALDARNO	871.036	37.397	676.542
REGGIO DI CALABRIA	811.682	-	391.385
PIACENZA	753.253	-	643.968
VITTORIO VENETO	706.205	17.756	606.912
AREZZO	701.024	34.816	590.470
VERCELLI	657.178	17.551	498.412
RAGUSA	628.326	-	274.118
FIGLINE VALDARNO	610.764	17.552	594.504
PERUGIA	591.890	47.402	352.448
CASERTA	584.247	377	519.978
FROSINONE	553.907	28.913	555.754
MACERATA	526.983	5.092	447.999
CONEGLIANO	524.034	45.991	389.988
ABANO TERME	520.316	42.766	423.677
MONTEBELLUNA	510.219	-	178.436
IMOLA	503.770	12.398	372.591
PISA	502.242	1.079	465.564
SAN REMO	499.038	11.041	431.915
RHO	495.854	12.567	309.691
CATANZARO	490.902	-	387.942
CORSICO	481.579	22.746	488.864
MELEGNANO	480.426	22.450	450.438
CECINA	476.188	7.703	411.581
POTENZA	465.086	-	32.253
BUSTO ARSIZIO	465.003	23.756	464.515

ELENCO DEGLI IMMOBILI SUI QUALI SONO STATE ESEGUITE RIVALUTAZIONI

(valori espressi in euro) LOCALITÀ DELLE PROPRIETÀ ITALIA	VALORI DI REGISTRO TOTALI E PARZIALI AL 31.12.2012 ¹⁾	(ART. 10 LEGGE 19/3/83 N. 72)	
		RIVALUTAZIONI MONETARIE	ALTRE RIVALUTAZIONI
LATINA	463.078	26.004	363.491
PORTICI	457.626	29.677	388.710
MELZO	453.528	21.697	382.070
PORDENONE	450.256	-	201.647
MERATE	445.927	13.893	441.377
MANTOVA	445.915	-	118.246
SAN BENEDETTO DEL TRONTO	434.722	17.882	395.978
BARLETTA	417.809	11.517	366.050
TREVIGLIO	417.219	9.936	326.621
ORBETELLO	412.981	-	285.393
VIGNOLA	396.543	-	187.205
NETTUNO	392.099	7.477	251.064
IESOLO	391.734	-	273.827
ROVATO	377.236	10.080	230.139
IVREA	377.036	6.109	199.035
PAVIA	376.942	18.411	321.319
VILLA GUARDIA	375.892	-	144.549
SIGNA	375.661	14.689	327.729
FUCECCHIO	373.800	-	267.018
TERAMO	368.111	-	182.990
PONTEDERA	365.885	22.201	308.537
MIRA	365.700	-	211.140
CATANIA	365.209	-	58.172
NOCERA INFERIORE	364.629	13.636	258.402
FAENZA	362.060	26.330	245.714
VICENZA	354.919	-	74.323
VEROLANUOVA	353.543	14.959	281.501
ALESSANDRIA	348.585	15.159	175.056
MATERA	348.292	10.770	293.961
FERMO	346.046	-	296.271
BENEVENTO	342.216	6.197	326.755
TRADATE	333.083	-	250.010
MONSELICE	332.661	19.291	274.227
LUINO	330.202	19.552	283.850
SASSUOLO	323.113	-	165.578
ALBANO LAZIALE	321.950	17.891	202.483
MONTEROTONDO	320.122	9.951	232.158
CANTU'	317.576	6.307	266.789
GEMONA DEL FRIULI	312.407	6.527	140.648
CATTOLICA	304.950	-	215.717
LECCE	302.226	475	204.925
ASOLA	298.040	-	122.568
PONTASSIEVE	296.833	-	95.745
MONTEMURLO	296.389	-	203.899
ERBA	292.161	-	171.478
VOGHERA	289.104	35.636	175.989
CERVIGNANO DEL FRIULI	288.822	-	161.523
CASSINO	278.565	-	261.096

ELENCO DEGLI IMMOBILI SUI QUALI SONO STATE ESEGUITE RIVALUTAZIONI

(valori espressi in euro) LOCALITÀ DELLE PROPRIETÀ ITALIA	VALORI DI REGISTRO TOTALI E PARZIALI AL 31.12.2012 ⁰	(ART. 10 LEGGE 19/3/83 N. 72)	
		RIVALUTAZIONI MONETARIE	ALTRE RIVALUTAZIONI
BUDRIO	277.251	9.650	159.874
CEFALU'	274.638	-	177.767
SANTA MARIA CAPUA VETERE	273.830	-	176.427
OLBIA	272.793	10.148	197.184
SCHIO	269.943	15.621	266.454
CODROIPO	269.600	-	111.826
SPRESIANO	267.781	-	136.702
COLLEFERRO	264.335	9.693	236.811
CIRIE'	263.201	-	131.658
L'AQUILA	256.649	18.673	223.886
TERRACINA	256.152	13.773	218.641
RONCADE	253.852	-	124.896
CASORIA	251.483	9.086	235.396
SAN LAZZARO DI SAVENA	247.296	-	184.393
OSTIGLIA	245.304	-	131.331
BITONTO	245.126	10.646	236.476
REZZATO	244.038	-	96.305
MONFALCONE	241.598	-	121.286
SASSARI	235.120	18.722	155.838
GELA	234.520	-	85.394
SARZANA	233.402	7.006	218.351
CASALECCHIO DI RENO	233.349	13.189	174.214
ACQUI TERME	232.458	-	90.635
IMPERIA	232.238	7.982	191.737
OPERA	231.776	-	113.150
ADRIA	223.714	-	51.813
SUSA	219.356	19.514	217.915
ARONA	219.092	9.515	170.792
CASARANO	219.055	-	137.330
GAVIRATE	218.378	-	140.070
PATTI	218.160	-	139.200
BORGOSIESIA	217.798	15.961	151.982
MALNATE	216.799	-	91.236
SERIATE	213.966	-	141.501
VOLTERRA	212.930	-	144.443
GROTTAGLIE	209.552	16.163	211.193
TARANTO	209.261	25.055	83.778
MAGENTA	206.845	13.427	179.110
AZZATE	205.746	-	29.680
LEGNAGO	204.636	-	103.418
FRANCAVILLA AL MARE	204.146	-	80.298
CHIUSI	203.888	12.642	200.234
MIRANDOLA	201.918	-	113.079
LAVENO MOMBELLO	201.017	-	120.883
CASALMAGGIORE	200.202	16.151	165.191
ARCISATE	199.579	-	43.269
SAREZZO	196.285	-	84.814
NOVENTA VICENTINA	194.273	-	72.417

ELENCO DEGLI IMMOBILI SUI QUALI SONO STATE ESEGUITE RIVALUTAZIONI

(valori espressi in euro) LOCALITÀ DELLE PROPRIETÀ ITALIA	VALORI DI REGISTRO TOTALI E PARZIALI AL 31.12.2012 ^(*)	(ART. 10 LEGGE 19/3/83 N. 72)	
		RIVALUTAZIONI MONETARIE	ALTRE RIVALUTAZIONI
ORBASSANO	189.154	-	95.052
GOITO	189.106	-	118.677
ROMANO DI LOMBARDIA	186.883	-	125.857
ORISTANO	184.598	21.066	121.070
GIOIA DEL COLLE	182.887	17.535	153.177
PONSACCO	182.117	-	94.010
CALTANISSETTA	179.446	6.881	122.469
SEGRATE	179.114	-	103.681
PRESEZZO	178.023	-	105.925
COLLESALVETTI	175.897	-	109.369
VERBANIA	171.857	11.458	170.962
DERUTA	170.182	-	96.095
MACOMER	169.582	4.537	68.628
BRINDISI	169.451	258	110.568
CAMISANO VICENTINO	168.349	-	59.924
ALBINO	167.368	-	117.280
CORNUDA	161.700	-	79.455
MARIANO COMENSE	161.442	-	79.150
LATISANA	160.480	8.496	116.614
MORTARA	160.340	9.037	158.259
ARCORE	155.960	-	110.550
CALTAGIRONE	151.009	-	65.067
CIVITA CASTELLANA	149.646	-	120.365
FIUGGI	148.385	-	2.519
SAN SEVERO	146.504	-	27.411
OLGIATE COMASCO	145.749	-	54.487
CODOGNO	144.982	-	100.974
SALA CONSILINA	141.963	7.929	101.757
ROSSANO	141.755	-	1.151
TRAPANI	137.826	-	79.562
SANT'ANGELO IN LIZZOLA	130.542	-	67.325
SAN POLO DI PIAVE	128.981	-	80.609
PIEVE DI CADORE	128.584	10.071	123.903
QUARTU SANT'ELENA	122.064	-	43.849
SAN SEVERINO MARCHE	120.981	-	63.768
COSSATO	118.215	-	48.096
ISOLA DEL LIRI	115.585	-	47.509
MODICA	114.441	-	34.147
LICATA	112.551	-	28.026
CARBONIA	104.888	-	91.577
BONDENO	96.075	-	55.227
SANLURI	94.126	10.277	71.942
NARDO'	76.287	-	18.693
SESSA AURUNCA	73.816	9.016	21.648
TOTALE ITALIA	1.431.788.611	13.572.329	1.025.106.075

(*) Il totale dei valori di registro ricomprende l'importo di Euro 11.489.723 per opere in corso di costruzione


ELENCO DEGLI IMMOBILI SUI QUALI SONO STATE ESEGUITE RIVALUTAZIONI

(valori espressi in euro)	VALORI DI REGISTRO TOTALI E PARZIALI AL 31.12.2012	(ART. 10 LEGGE 19/3/83 N. 72)	
LOCALITÀ DELLE PROPRIETÀ ESTERO		RIVALUTAZIONI MONETARIE	ALTRE RIVALUTAZIONI
EGITTO - IL CAIRO	9.544.843	64.328	11.757.511
LIBANO - BEIRUT	7.889.106	12.865	5.281.190
PORTOGALLO - LISBONA	1.984.822	-	294.829
FRANCIA - PARIGI	1.866.667	-	75.567
MAROCCO - CASABLANCA	990.794	232.929	676.022
GRAN BRETAGNA - LONDRA	954.482	-	670.973
TOTALE ESTERO	23.230.714	310.123	18.756.091

RIASSUNTO (in euro)

STABILI URBANI ITALIA	1.431.788.611	13.572.329	1.025.106.075
STABILI URBANI ESTERO	23.230.714	310.123	18.756.091
TOTALI GENERALI	1.455.019.325	13.882.451	1.043.862.166

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	
Alleanza Toro S.p.A.		19,600%
Assicurazioni Generali S.p.A.		20,500%
		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%
Access Health South Africa (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		68,000%
		68,000%
Admirant Beheer B.V.	Utrecht - Olanda	
Generali Real Estate Investments B.V.		50,000%
		50,000%
Advantage Financial S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI Luxembourg S.A.		15,000%
		15,000%
AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft	Amburgo - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		29,290%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		70,710%
		100,000%
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%
Agenzia la Torre S.r.l.	Trieste - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		100,000%
		100,000%
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	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs-Gesellschaft mbH		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
Alleanza Toro S.p.A.	Torino - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Alleanza Toro Servizi Assicurativi S.r.l.	Milano - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		100,000%
		100,000%
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		100,000%
		100,000%
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs-Gesellschaft mbH	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
ALLWO GmbH	Hannover - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		46,857%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		53,143%
		100,000%
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%

**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
AM Vertriebservice-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%
ANAC All-finance Nederland Advies Combinatie B.V.	Eindhoven - Olanda	
Nederlands Algemeen Verzekeringskantoor B.V.		85,000%
		85,000%
Anderfin S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Arche Analyse des Risques Combinés hommes Entreprises S.A.	Parigi - Francia	
Coffo S.A.		79,306%
		79,306%
Argentario S.p.A.	Ravenna - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		5,112%
Genertel S.p.A.		8,388%
		13,500%
Art Defender S.p.A.	Milano - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		12,500%
		12,500%
Aseguradora General S.A.	Guatemala - Guatemala	
Assicurazioni Generali S.p.A.		51,000%
		51,000%
ASSERCAR SAS	Parigi - Francia	
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature		14,865%
Generali IARD S.A.		14,865%
		29,730%
Assicurazioni Generali (Insurance Managers) Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,940%
		99,940%
Assistencia Banorte Generali S.A. de C.V.	Monterrey - N.L. - Messico	
Pensiones Banorte Generali S.A. de C.V.		1,000%
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		99,000%
		100,000%
Assitimm S.r.l.	Trieste - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		99,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		1,000%
		100,000%
Assurances Maghreb S.A.	Tunisi - Tunisia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		44,169%
		44,169%

**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
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.		44,160%
		44,160%
Atlantis Dairy Products Inc.	Los Angeles - Stati Uniti d'America	
Generali IARD S.A.		15,211%
		15,211%
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	Francoforte - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		100,000%
Autolinee Regionali Luganesi S.A.	Viganello - Svizzera	
BSI S.A.		27,583%
		27,583%
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
AUTOTÁL Expert Ize Daune Srl	Tirgu Mures - Romania	
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft		100,000%
		100,000%
AVV Versicherungsmakler GmbH	Amburgo - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		26,000%
		26,000%
Azur Space Solar Power GmbH	Heilbronn - Germania	
Renewable Investment Holding		100,000%
		100,000%
B&C Assurance S.A.	Vielsalm - Belgio	
Dedale S.A.		1,000%
Generali Belgium S.A.		98,000%
Groupe Vervietoise 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%

**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
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	Monaco - Germania	
Generali Beteiligungs - und Verwaltungs-AG		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%
Beta S.r.l.	Vicenza - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		49,456%
		49,456%
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	
Novi Blutek d.o.o.		100,000%
		100,000%
Bois Colombes Europe Avenue SCI	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		50,000%
		50,000%
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	
Prudence Creole		99,759%
Generali Vie S.A.		0,120%
Generali IARD S.A.		0,120%
		100,000%
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%

**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 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 S.A.		99,000%
		99,000%
BSI Asset Managers SAM	Monte Carlo - Principato di Monaco	
BSI Monaco SAM		99,960%
		99,960%
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 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.		51,005%
		51,005%
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 Investment Advisory S.A.	Buenos Aires - Argentina	
BSI S.A.		97,000%
		97,000%
BSI Laran S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Luxembourg S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Management Ltd	Nassau - Bahamas	
GTC Nominee Ltd		100,000%
		100,000%
BSI Merchant 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
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 Internacionales 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 Overseas (Bahamas) Ltd		100,000%
		100,000%
BSI Trust Corporation (Malta) Ltd	Valletta - Malta	
BSI S.A.		98,000%
		98,000%
BSI Trust Corporation (New Zealand) Ltd.	Auckland - Nuova Zelanda	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Wealth & Family SIM S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
B-Source S.A.	Manno - Svizzera	
BSI S.A.		49,000%
		49,000%
CA Global Property Internationale Immobilien AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		67,742%
		67,742%
Cabinet Berat et Fils S.A.S.	Parigi - Francia	
Coffo S.A.		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.		47,500%

**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
Genirland Limited		27,500%
Global Investment Planning Limited		14,965%
		89,965%
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	Almeria - Spagna	
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		50,000%
		50,000%
Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	Almeria - Spagna	
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		50,000%
		50,000%
Canadian Medical Network Inc.	Thornhill - 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%
Casa-Bouw Sprl	Brussels - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		100,000%
		100,000%
CEABS Serviços S.A.	Curitiba - Paraná - 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%
Česká pojišť'ovna ZDRAVI a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, 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
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.		20,000%
		20,000%
Citadel Insurance plc	Floriana - Malta	
Ina Assitalia S.p.A.		20,158%
		20,158%
City Empiria a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
ČP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.		100,000%
		100,000%
CityLife S.p.A.	Milano - Italia	
Generali Properties S.p.A.		67,000%
		67,000%
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%
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%

**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
CMF S.r.l.	Lallio - Italia	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		14,000%
		14,000%
Cofifo S.A.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Comercial Banorte Generali S.A. de C.V.	Monterrey - N.L. - Messico	
Pensiones Banorte Generali S.A. de C.V.		33,000%
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		67,000%
		100,000%
Consel S.p.A.	Biella - Italia	
Alleanza Toro 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.		100,000%
		100,000%
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		99,760%
		99,760%
ČP Asistence s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Europ Assistance s.r.o.		49,000%

**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
Ceska pojistovna, a.s.		51,000%
		100,000%
CP Direct, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
ČP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Pojistovna a.s.		2,778%
Ceska pojistovna, a.s.		69,444%
GP Reinsurance EAD		27,778%
		100,000%
CP Strategic Investments N.V.	Amsterdam - Olanda	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
CPM Internacional d.o.o.	Zagabria - Croazia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		100,000%
		100,000%
Credough Ltd	Randburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		90,000%
		90,000%
CRM.Dev N.V.	Kuurne - 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 - Italia	
Banca Generali S.p.A.		15,000%
		15,000%
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	
Alleanza Toro S.p.A.		50,008%
		50,008%

**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
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Karlsruhe - Germania	
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Dedale S.A.	Embourg - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,970%
		99,970%
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.		50,023%
		50,023%
Delta Generali Osiguranje ad Podgorica	Podgorica - Montenegro, Repubblica	
Delta Generali Holding d.o.o. Podgorica		99,966%
		99,966%
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		40,000%
		40,000%
Deutscher Lloyd GmbH	Berlino - Germania	
Generali Beteiligungs - und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
DGO Policlinic Dom Zdravlja	Belgrado - Serbia	
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		100,000%
		100,000%
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	Augusta - Germania	
Generali Beteiligungs - und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Donatello Intermediazione S.r.l.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,870%
Ina Assitalia S.p.A.		89,130%
		100,000%
DOTTO CAP FVG Agenzia Assicurativa S.r.l.	Basiliano - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.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
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%
Dynamic Securities S.A.	Atene - Grecia	
BSI S.A.		15,739%
		15,739%
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 - 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.		100,000%
		100,000%
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.		100,000%
Generali France S.A.		0,000%
		100,000%
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%
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%

**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 - 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	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	
Generali (Schweiz) Holding AG		1,000%
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
		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	
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		56,095%
Caja de Seguros S.A.		28,897%
		84,992%
Europ Assistance Bahamas Ltd	Nassau - Bahamas	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		99,990%
		99,990%
Europ Assistance Belgium S.A.	Brussells - Belgio	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
Generali Belgium S.A.		0,000%
		100,000%
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%

**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 CEI OOO	Mosca - Russia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros	Madrid - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		5,000%
Europ Assistance Holding S.A.		95,000%
		100,000%
Europ Assistance Financial Services (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		58,000%
		58,000%
Europ Assistance France S.A.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Gesellschaft mbH	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		25,000%
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
		100,000%
Europ Assistance Holding S.A.	Parigi - Francia	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		4,314%
Generali Vie S.A.		37,859%
Generali France S.A.		57,814%
		99,987%
Europ Assistance IHS (Proprietary) Limited	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		15,000%
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		85,000%
		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%
Europ Assistance Italia S.p.A.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		26,050%
Europ Assistance Holding S.A.		61,025%
		87,075%
Europ Assistance Magyarország Kft	Budapest - Ungheria	
Europ Assistance Holding S.A.		74,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.		26,000%
		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 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.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance S.A. (Chile)	Providencia (Santiago) - Cile	
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		25,500%
Europ Assistance Holding S.A.		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.	Brussels - 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%
Europ Assistance Trade S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Service S.p.A.		8,440%
Europ Assistance Italia S.p.A.		91,560%
		100,000%
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	Pechino - 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%

**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 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 Vostok OOO	Mosca - Russia	
Europ Assistance CEI OOO		60,000%
		60,000%
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 Şirketi	Taksim Istanbul - Turchia	
Europ Assistance Holding S.A.		99,200%
		99,200%
Europ Servicios S.p.A. (Chile)	Santiago - Cile	
Europ Assistance S.A. (Chile)		100,000%
		100,000%
Europai Utazasi Biztosito 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%
Famillio Agent de Asigurare Srl	Bihor - Oradea - Romania	
Famillio Befektetési és Tanácsadó Kolátoit Feleősségű Társág		100,000%
		100,000%
Famillio Befektetési és Tanácsadó Kolátoit Feleősségű Társág	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Famillio Pensii Private Srl	Bihor - Oradea - Romania	
Famillio Befektetési és Tanácsadó Kolátoit Feleősségű Társág		99,600%
Famillio Agent de Asigurare Srl		0,400%
		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
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,962%
		99,962%
Fidelis Agenzia di Assicurazioni S.r.l.	Trieste - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		60,000%
		60,000%
Fin. Priv. S.r.l.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		14,285%
		14,285%
Finagen S.p.A.	Mogliano Veneto - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		0,100%
Alleanza Toro S.p.A.		99,900%
		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.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		0,000%
Generali Vie S.A.		6,529%
Assicurazioni Generali S.p.A.		93,471%
		100,000%
Foncière des Murs	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		20,564%
		20,564%
Foncière Hypersud S.A.	Issy Les Moulineaux - Francia	
Generali Vie S.A.		49,000%
		49,000%
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%
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%

**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
Fundamenta-Lakáskassza Lakás-takarékpénztár Zártkörűen Működő Részvénytársaság	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		14,878%
		14,878%
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%
Fynansovyj Servis LLC	Mosca - Russia	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
G Gestion Privée N.V.	Brussels - Belgio	
Cofifo S.A.		2,000%
Generali France S.A.		98,000%
		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 100 CE Holding SAS	Parigi - Francia	
Generali Europe Income Holding S.A.		50,000%
		50,000%
GEII Rivoli Holding SAS	Parigi - Francia	
Generali Europe Income Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali 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%
Genass-Invest S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		0,000%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		100,000%
		100,000%
General Securities Corporation of North America	New York - Stati Uniti d'America	
Generali North American Holding S.A.		1,000%
GNAREH 1 Farragut LLC		97,000%

**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 1 S.A.		1,000%
Generali North American Holding 2 S.A.		1,000%
		100,000%
Generali (Schweiz) Holding AG	Adliswil - Svizzera	
Assicurazioni Generali S.p.A.		51,050%
Redoze Holding N.V.		28,936%
Generali Holding Vienna AG		20,014%
		100,000%
Generali 1 S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		100,000%
		100,000%
Generali 10 S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,003%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature		0,003%
E-Cie Vie S.A.		0,003%
Generali France Assurances S.A.		99,984%
Generali France S.A.		0,003%
Generali Vie S.A.		0,003%
Trieste Courtage S.A.		0,003%
		100,000%
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 S.A.		0,028%
Generali France Assurances S.A.		99,833%
Generali Vie S.A.		0,056%
		99,917%
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 Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		74,000%
Generali PPF Holding B.V.		26,000%
		100,000%
Generali Argentina Compañía de Seguros S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Assicurazioni Generali 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 Asia N.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		60,000%
		60,000%
Generali Assurances Générales	Ginevra - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		99,932%
		99,932%
Generali Bank AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		21,429%
Generali Holding Vienna AG		78,571%
		100,000%
Generali Belgium S.A.	Brussels - Belgio	
Ina Assitalia S.p.A.		32,294%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		9,053%
Generali Finance B.V.		0,282%
Genass-Invest S.A.		10,940%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		24,907%
Flandria Participations Financières S.A.		22,519%
		99,995%
Generali Beteiligungs - und Verwaltungs-AG	Monaco - Germania	
Transocean Holding Corporation		1,216%
Generali Deutschland Holding AG		98,784%
		100,000%
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.		74,590%
Transocean Holding Corporation		25,406%
		99,996%
Generali Bulgaria Holding EAD	Sofia - Bulgaria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Business Solutions S.c.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		96,800%
Genertel S.p.A.		0,250%
Genertel Servizi Assicurativi S.r.l.		0,010%
Alleanza Toro S.p.A.		1,010%
Genertellife S.p.A.		0,260%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare		0,250%
Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio		0,260%
Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.		0,010%

**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
Generali Properties S.p.A.		0,010%
Generali Corporate Services S.c.a.r.l.		0,010%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,250%
Ina Assitalia S.p.A.		0,250%
Europ Assistance Italia S.p.A.		0,010%
BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.		0,010%
Banca Generali S.p.A.		0,550%
Alleanza Toro Servizi Assicurativi S.r.l.		0,010%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.		0,050%
		100,000%
Generali Capital Finance B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Finance B.V.		75,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,000%
		100,000%
Generali Capital Management GmbH	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		75,007%
Generali Deutschland Holding AG		24,993%
		100,000%
Generali Car Care s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Pojistovna a.s.		100,000%
		100,000%
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, Delaware - 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.		81,834%
Transocean Holding Corporation		4,773%
		86,607%
Generali Colombia Vida - Compañía de Seguros S.A.	Bogotà - Colombia	
Generali Colombia - Seguros Generales S.A.		68,281%
Transocean Holding Corporation		16,156%
Assicurazioni Generali S.p.A.		15,375%
		99,813%
Generali Consulting Solutions LLC	Wilmington, Delaware - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Corporate Services S.c.a.r.l.	Trieste - Italia	
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
Generali Business Solutions S.c.p.A.		1,000%
Europ Assistance Italia S.p.A.		1,000%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.		1,000%
Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.		1,000%
Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio		1,000%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare		1,000%
Genertellife S.p.A.		2,000%
Alleanza Toro S.p.A.		1,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		87,000%
Genertel S.p.A.		1,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		1,000%
Ina Assitalia S.p.A.		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	
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		0,931%
Generali Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG		5,100%
Generali Belgium S.A.		0,931%
Alleanza Toro S.p.A.		1,863%
Generali Assurances Générales		0,931%
Vitalicio Torre Cerdà S.I.		2,142%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		0,931%
Generali Beteiligungs-GmbH		80,190%
		93,021%
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 Pensor Pensionsfonds AG	Francoforte - 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
Generali Deutschland Schadenmanagement GmbH	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
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.		51,742%
		51,742%
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	
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales		4,665%
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		95,239%
		99,904%
Generali Europe Income Holding S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG		20,338%
Generali Immobilien GmbH		4,520%
E-Cie Vie S.A.		2,260%
Assicurazioni Generali S.p.A.		18,982%
Alleanza Toro S.p.A.		11,751%
Generali Real Estate Investments B.V.		2,825%
Genertellife S.p.A.		4,294%
Ina Assitalia S.p.A.		5,650%
Generali Vie S.A.		29,380%
		100,000%
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		16,663%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		22,217%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		22,217%
AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft		5,554%
Generali Real Estate S.p.A.		0,011%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		27,772%
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH		0,011%
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft		5,554%
		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 European Real Estate Investments S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Rückversicherung AG		9,766%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		1,171%
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,587%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		16,601%
Generali Real Estate Investments B.V.		9,766%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		4,881%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		7,812%
Generali Vie S.A.		24,416%
		100,000%
Generali European Retail Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH		49,383%
Generali Real Estate S.p.A.		50,617%
		100,000%
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Vie S.A.		24,415%
Generali Rückversicherung AG		9,765%
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,588%
Generali Real Estate Investments B.V.		39,060%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		1,172%
		100,000%
Generali Finance B.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Varsavia - Polonia	
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń 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 Foreign Insurance Co. Inc.	Minsk - Bielorussia	
Generali Slovensko Poistovna a.s.		32,500%
Česká pojišť'ovna ZDRAVI a.s.		32,500%
Ceska pojistovna, a.s.		35,000%
		100,000%
Generali France Assurances S.A.	Parigi - Francia	
Generali 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
Generali France Immobilier S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali Real Estate S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali France S.A.	Parigi - Francia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		67,285%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		32,685%
Generali France S.A.		0,009%
		99,979%
Generali Fund Management S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Banca Generali S.p.A.		50,996%
Generali Investments S.p.A.		49,004%
		100,000%
Generali Gerance S.A.	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,667%
		99,667%
Generali Global Private Equity S.A. SICAR	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Vie S.A.		17,880%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		24,385%
Generali Versicherung AG		3,813%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		5,301%
AachenMünchener Versicherung AG		1,715%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		15,877%
		68,971%
Generali Group Partner AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Habitat SCpl	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		90,844%
		90,844%
Generali Hellas - A.E. Asfaliseon Zimion	Atene - Grecia	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		0,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Holding Vienna AG	Vienna - Austria	
Generali Rückversicherung AG		29,671%
Transocean Holding Corporation		37,811%
Generali Worldwide Insurance Company Limited		0,082%
Generali Finance B.V.		0,051%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		29,722%
Generali Vie S.A.		2,663%
		100,000%
Generali Horizon B.V.	Amsterdam - Olanda	
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
Generali Horizon S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali 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		99,999%
		99,999%
Generali Innovation Center for Automobile Repairs S.c.a.r.l.	Pero - Italia	
Generali Business Solutions S.c.p.A.		1,000%
Ina Assitalia S.p.A.		0,250%
Genertel S.p.A.		0,250%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,250%
Assicurazioni Generali S.p.A.		97,750%
Alleanza Toro S.p.A.		0,500%
		100,000%
Generali Insurance (Thailand) Co. Ltd	Bangkok - Thailandia	
KAG Holding Company Ltd		50,000%
Generali Asia N.V.		25,000%
		75,000%
Generali Insurance AD	Sofia - Bulgaria	
Generali Bulgaria Holding EAD		99,919%
		99,919%
Generali Insurance Life AD	Sofia - Bulgaria	
Generali Bulgaria Holding EAD		99,559%
		99,559%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.	Mogliano Veneto - Italia	
Generali Business Solutions S.c.p.A.		3,704%
Generali Pojistovna a.s.		3,704%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		3,704%
Generali Vie S.A.		18,519%
Assicurazioni Generali S.p.A.		62,963%
Generali Belgium S.A.		3,704%
Ceska pojistovna, a.s.		3,704%
		100,000%
Generali International Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
Generali Investments Asia Limited	Hong Kong - Hong Kong	
Generali Investments 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 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	
Generali Investments S.p.A.		89,918%
BSI S.A.		9,991%
		99,909%
Generali Investments S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali France S.A.		28,288%
Assicurazioni Generali S.p.A.		37,718%
Generali Deutschland Holding AG		28,288%
Generali France Assurances S.A.		5,706%
		100,000%
Generali IT S.r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali VIS Informatik GmbH		100,000%
		100,000%
Generali IT-Solutions GmbH	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		75,029%
Generali Deutschland Informatik Services GmbH		24,971%
		100,000%
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 Life Insurance CJSC IC	Kiev - Ucraina	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Generali Lloyd Versicherungsmakler GmbH	Hildesheim - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		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
Generali Luxembourg S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Multiinvest Pénzügyi Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Generali North American Holding 1 S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Vie S.A.		85,246%
Generali Real Estate Investments B.V.		8,197%
E-Cie Vie S.A.		6,557%
		100,000%
Generali North American Holding 2 S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG		100,000%
		100,000%
Generali North American Holding S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Alleanza Toro S.p.A.		28,889%
Genertellife S.p.A.		10,556%
Assicurazioni Generali S.p.A.		46,667%
Ina Assitalia S.p.A.		13,889%
		100,000%
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		27,773%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		16,662%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		16,662%
Generali Real Estate S.p.A.		0,020%
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH		0,011%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		38,873%
		100,000%
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 Worldwide Insurance Company Limited		49,000%
Generali Finance B.V.		51,000%
		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%

**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 Pensionsmanagement GmbH	Francoforte - Germania	
Generali Beteiligungs - und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Generali penzijní společnost a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
CP Strategic Investments N.V.		100,000%
		100,000%
Generali Personenversicherungen AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		84,942%
Generali Assurances Générales		15,058%
		100,000%
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%
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 Fund Management LLC	Mosca - Russia	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Generali PPF General Insurance LLC	Mosca - Russia	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Holding B.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		51,000%
		51,000%

**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 PPF Invest Public Limited Company	Dublino - Irlanda	
ČP INVEST investiční společnost, a.s.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Life Insurance LLC	Mosca - Russia	
CZI Holdings N.V.		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	
Generali Investments S.p.A.		90,000%
BSI S.A.		10,000%
		100,000%
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	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Real Estate Investments B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		40,337%
Generali Belgium S.A.		59,663%
		100,000%
Generali Real Estate Luxembourg S.à r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Real Estate S.p.A.		100,000%
		100,000%
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 (Bermuda) Ltd	Hamilton - Bermuda	
Generali U.S. Holdings Inc.		100,000%
		100,000%
Generali Reassurance Courtage S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		99,994%
Generali Vie S.A.		0,003%
E-Cie Vie S.A.		0,001%
Generali IARD S.A.		0,003%
Generali France S.A.		0,001%
		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 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 Seminarzentrum GmbH	Bernried - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		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.		99,669%
		99,669%
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 Thalia Investments Italy Società di Gestione del Risparmio p.A.	Trieste - Italia	
Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio		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%
Generali TVG Vorsorgemanagement GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Generali U.S. Holdings Inc.	Wilmington, Delaware - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali USA Life Reassurance Company	Leawood, Kansas - Stati Uniti d'America	
Generali U.S. Holdings 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 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		92,186%
Generali Rückversicherung AG		7,814%
		100,000%
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%
Transocean Holding Corporation		31,167%
Flandria Participations Financières S.A.		12,768%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		36,457%
		98,558%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.	Lisbona - Portogallo	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,989%
		99,989%
Generali Vie S.A.	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,001%
Generali France Assurances S.A.		99,998%
		99,999%
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	
Assicurazioni Generali S.p.A.		0,000%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
Generali Zakrila Health-Insurance AD	Sofia - Bulgaria	
Generali Bulgaria Holding EAD		97,470%
		97,470%

**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 Zakrila Health-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	
Generali Versicherung AG		9,998%
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
		100,000%
Generali/AIV Leasing St.Pölten GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		9,998%
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
		100,000%
Generali/AIV Leasing Vorarlberg GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		9,998%
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
		100,000%
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő 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	
Assicurazioni Generali 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
Genirland Limited	Limerick - Irlanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
Gensegur Agencia de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
GFA Caraïbes	Fort de France - Martinica	
Generali France Assurances S.A.		99,999%
Generali France S.A.		0,000%
		99,999%
GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG	Monaco - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		31,043%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		8,869%
Assicurazioni Generali S.p.A.		11,937%
Generali Rückversicherung AG		7,046%
		58,895%
GLL GmbH & Co. Messeturm KG	Francoforte - Germania	
GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG		84,900%
		84,900%
GLL GmbH & Co. Office KG	Monaco - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		9,710%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		9,710%
		19,420%
GLL GmbH & Co. Retail KG	Monaco - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		7,407%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		4,938%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		7,407%
Assicurazioni Generali S.p.A.		29,629%
		49,381%
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 Medical Management Inc.	Davie, Florida - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance North America, Inc.		100,000%
		100,000%
Global Private Equity Holding AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		11,623%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		11,395%
		23,017%
GNAREH 1 Farragut LLC	Wilmington, Delaware - Stati Uniti d'America	
General Securities Corporation of North America		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
Generali North American Holding 2 S.A.		21,089%
Generali North American Holding S.A.		42,178%
Generali North American Holding 1 S.A.		35,734%
		100,000%
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	Berlino - 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	Amburgo - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		50,000%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		100,000%
Grundstücksgesellschaft Wohnen am Westhafen mbH & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		84,993%
		84,993%
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%
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	Madrid - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		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
Holding di Iniziativa Industriale - H2i S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,508%
		10,508%
Holding Klege S.à.r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Torelli S.à.r.l.		50,000%
		50,000%
Hotel und Seniorenresidenz Rosenpark GmbH	Marburgo - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		25,000%
		25,000%
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%
IG BCE Mitglieder-Service GmbH	Amburgo - Germania	
Volksfürsorge AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge - und Finanzprodukte		100,000%
		100,000%
Immobiliare Commerciale des Indes Orientales (IMMOCIO)	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
Immobiliare Confagricoltura Bologna S.r.l.	Bologna - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		11,143%
		11,143%
Imprebanca S.p.A.	Roma - Italia	
Ina Assitalia S.p.A.		20,000%
		20,000%
Ina Assitalia S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
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%

**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
Interunfall/AIV-Leasing Salzburg GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
Generali Versicherung AG		9,998%
		100,000%
Interunfall/AIV-Leasing Voarlberg GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		9,998%
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
		100,000%
Investimenti Marittimi S.p.A.	Genova - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		30,000%
		30,000%
IWF Holding Company Ltd	Bangkok - Thailandia	
Generali Asia N.V.		100,000%
		100,000%
JSC Generali Life	Almaty - Kazakistan	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Jupiter 12 S.r.l.	Roma - Italia	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		100,000%
		100,000%
KAG Holding Company Ltd	Bangkok - Thailandia	
IWF Holding Company Ltd		100,000%
		100,000%
Kleylein & Cie Actuarial Services GmbH	Francoforte - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		60,000%
		60,000%
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 Seguros S.A.		95,000%
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		5,000%
		100,000%
La Centrale Finanziaria Generale S.p.A.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		18,680%
		18,680%
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.		100,000%
		100,000%
Labour Assist (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		90,000%
		90,000%

**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
Landy PVG S.A.S.	Parigi - Francia	
Coffo S.A.		100,000%
		100,000%
Lead Equities II. Private Equity Mittelstandsfin. 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'Équité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		99,984%
		99,984%
Lion River I N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Deutschland Holding AG		30,048%
Assicurazioni Generali S.p.A.		31,338%
Lion River II N.V.		8,289%
Generali Vie S.A.		30,325%
		100,000%
Lion River II N.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		93,814%
Assicurazioni Generali S.p.A.		2,062%
Generali Beteiligungs-GmbH		2,062%
Generali Vie S.A.		2,062%
		100,000%
Lordship Consultadoria e Servicos S.A.	Funchal (Madeira) - Portogallo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Louisen-Center Bad Homburg Verwaltungsgesellschaft mbH	Berlino - 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%
MAKB s.r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Immobilien GmbH		100,000%
		100,000%
MAPREG	Le Kremlin, Bicetre - Francia	
Generali France S.A.		14,263%
		14,263%
MAS Versicherungsmakler 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
Medwell Internet Services GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Meetingpoint B.V.	Hilversum - Olanda	
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.		16,667%
		16,667%
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.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		0,133%
Generali Real Estate Investments B.V.		99,867%
		100,000%
Münchener und Magdeburger Agrarversicherung AG	Monaco - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		4,146%
AachenMünchener Versicherung AG		7,047%
		11,193%
Nederlands Algemeen Verzekeringskantoor B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Verzekeringsgroep N.V.		100,000%
		100,000%
NedSense Enterprises N.V.	Vianen - Olanda	
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij		13,274%
		13,274%
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.		26,528%
		26,528%
NKFE Insurance Agency Company Limited	Hong Kong - Hong Kong	
Generali Financial Asia Limited		49,000%
		49,000%
Noreco Société Nouvelle de Recouvrements et de Contentieux S.A.	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,025%
Generali Vie S.A.		0,050%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature		0,050%
Generali France S.A.		99,800%
		99,925%

**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
Novi Blutek d.o.o.	Belgrado - Serbia	
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		100,000%
		100,000%
NV Schadeverzekering Maatschappij De Nederlanden van Nu	Amsterdam - Olanda	
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.		100,000%
		100,000%
Oudart Gestion S.A.	Parigi - Francia	
Oudart S.A.		100,000%
		100,000%
Oudart Patrimoine Sarl	Parigi - Francia	
Oudart S.A.		96,000%
Oudart Gestion S.A.		4,000%
		100,000%
Oudart S.A.	Parigi - Francia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
OVB Holding AG	Colonia - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		11,476%
		11,476%
Pankrac Services, s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	Amsterdam - Olanda	
Alleanza Toro S.p.A.		6,316%
Ina Assitalia S.p.A.		15,790%
Genertellife S.p.A.		6,316%
Assicurazioni Generali S.p.A.		71,578%
		100,000%
Participatie Maatschappij Transhol B.V.	Amsterdam - Olanda	
Transocean Holding Corporation		100,000%
		100,000%
Patrimony 1873 S.A.	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%
Pensiones Banorte Generali S.A. de C.V.	Monterrey - N.L. - Messico	
Flandria Participations Financières S.A.		24,500%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		24,500%
		49,000%

**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
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.		19,813%
		19,813%
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%
PPF Partners Limited	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		27,500%
		27,500%
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.		10,061%
		10,061%
Prudence Creole	Saint-Denis - Reunion	
Generali France Assurances S.A.		93,196%
Generali France S.A.		0,015%
		93,210%
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	Giacarta - Indonesia	
Generali Asia N.V.		91,579%
		91,579%
Public Stock Company Generali PPF Insurance	Mosca - Russia	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Redoze Holding N.V.	Amsterdam - Olanda	
Transocean Holding Corporation		43,967%
Assicurazioni Generali S.p.A.		6,023%
Generali Worldwide Insurance Company Limited		50,010%
		100,000%
REFICOR s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Renewable Investment Holding	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
Risk-Aktiv Versicherungsservice GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		100,000%
		100,000%
Risparmio Assicurazioni S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,996%
		99,996%
Risque et Sérénité S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurances S.A.		12,042%
Generali Vie S.A.		47,060%
		59,102%
Ritenere S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		99,167%
Caja de Seguros S.A.		0,833%
		100,000%
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 S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		0,033%
Generali Real Estate Investments B.V.		99,967%
		100,000%
RVT Oordegem S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		99,873%
Generali Belgium S.A.		0,127%
		100,000%
RVT Zottegem S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		0,317%
Generali Real Estate Investments B.V.		99,683%
		100,000%
S.A.I. des Trois Collines de Mougins	Nizza - Francia	
Generali IARD S.A.		33,306%
Generali Vie S.A.		14,959%
		48,264%
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%
S.C. Familio Finance S.r.l.	Bihor, Oradea - Romania	
Familio Agent de Asigurare S.r.l.		95,000%
		95,000%

**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. FATA Asigurari S.A.	Bucarest - Romania	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		100,000%
Genertellife S.p.A.		0,000%
		100,000%
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%
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	
Ina Assitalia S.p.A.		7,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		7,000%
		14,000%
Sarl Parcolog Lille Henin Beaumont 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SAS IMMOCCIO CBI	Parigi - Francia	
Immobiliare Commerciale des Indes Orientales (IMMOCCIO)		100,000%
		100,000%
SAS Ocealis	Perols - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
		75,000%
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	Parigi - Francia	
OPCI Parcolog Invest		100,000%
		100,000%
Saxon Land B.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
SC Generali Logistique (Generali Logistique)	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
SC Parcolog Messageries	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SC Progador (SCI)	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,370%
Generali Vie S.A.		99,630%
		100,000%
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.		0,067%
Generali Vie S.A.		99,933%
		100,000%
SCI Beaune Logistique 1	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (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%
SCI du Coq	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,811%
Generali Vie S.A.		99,189%
		100,000%
SCI Espace Seine-Generali	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 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.		100,000%
		100,000%
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	
Generali IARD S.A.		45,000%
SCI GPA Pierre		55,000%
		100,000%
SCI Generali Le Dufy	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Le Franklin	Parigi - Francia	
SCI Le Rivay		0,435%
Generali Vie S.A.		99,565%
		100,000%
SCI Generali le Moncey	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Pierre	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		38,154%
SCI Generali Wagram		60,634%
Generali IARD S.A.		1,115%
		99,903%
SCI Generali Pyramides	Parigi - Francia	
SCI Generali Wagram		32,123%
Generali IARD S.A.		67,877%
		100,000%
SCI Generali Reaumur	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Wagram	Parigi - Francia	
Generali IARD 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 GPA Pierre	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		1,200%
Generali Vie S.A.		98,800%
		100,000%
SCI Hausmann 50-Generali	Parigi - Francia	
SCI du Coq		0,005%
Generali Vie S.A.		99,995%
		100,000%
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.		99,983%
		100,000%
SCI Iris La Défense	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		55,556%
Generali IARD S.A.		44,444%
		100,000%
SCI Landy-Novatis	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Landy-Wilo	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,900%
Generali IARD S.A.		0,100%
		100,000%
SCI Le Rivay	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		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 (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (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 (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Combs La Ville 1	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Dagneux	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Gondreville Fontenoy 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Marly	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Mitry Mory	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Orchies	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Thiers Lyon	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,000%
Generali IARD S.A.		1,000%
		100,000%
SCI Viroflay 10-12 Libération	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
Second Pillar S.A.	Atene - Grecia	
BSI S.A.		25,000%
		25,000%
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	Monterrey - N.L. - Messico	
Transocean Holding Corporation		5,307%

**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 Graafschap Holland N.V.		21,847%
Flandria Participations Financières S.A.		21,847%
		49,000%
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%
Sementi Ross S.r.l.	Muggia - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		100,000%
		100,000%
Servicios Banorte Generales S.A. de C.V.	Monterrey - N.L. - Messico	
Seguros Banorte Generales S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		67,000%
Pensiones Banorte Generales S.A. de C.V.		33,000%
		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	
Banca Generali S.p.A.		15,000%
Alleanza Toro S.p.A.		35,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		10,000%
Ina Assitalia S.p.A.		15,000%
		100,000%
SK Versicherung AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		19,228%
Generali Holding Vienna AG		20,430%
		39,658%
SO.FI.GE.A. Società Finanziaria Gestioni Assicurate a r.l.	Roma - Italia	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,137%
Assicurazioni Generali S.p.A.		6,860%
Alleanza Toro S.p.A.		3,740%
Ina Assitalia S.p.A.		5,557%
		16,294%
Società di fideiussione per lo sviluppo dell'economia ticinese società cooperativa	Bellinzona - Svizzera	
BSI S.A.		16,000%
		16,000%

**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
Société Robert Malatier Ltd	Londra - Gran Bretagna	
Generali IARD S.A.		33,333%
		33,333%
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.		50,020%
		50,020%
Solitaire Real Estate, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
ČP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.		100,000%
		100,000%
Sté Financiere Tour Boieldieu S.A.	Puteaux - Francia	
Generali IARD S.A.		0,843%
Generali Vie S.A.		11,754%
		12,597%
Sté Manuscrits des Assureurs Francais S.A.	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		6,667%
Generali Vie S.A.		6,667%
		13,333%
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%
Tartini S.à.r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Tecnapolo Lugano S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Telco S.p.A.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		12,979%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		0,443%
AachenMünchener Versicherung AG		0,072%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		0,112%
Generali Vie S.A.		2,269%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		1,430%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		0,181%
Ina Assitalia S.p.A.		6,213%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		0,121%
Alleanza Toro S.p.A.		6,759%
		30,580%

**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
Tenax Capital Limited	Londra - Gran Bretagna	
Genirland Limited		49,000%
		49,000%
Terra Nova V Montreuil SCI	Parigi - Francia	
Tartini S.à.r.l.		0,100%
Sammartini S.à.r.l.		99,900%
		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.Immoblien 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%
Tiberina S.r.l. Unipersonale	Roma - Italia	
Ina Assitalia 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		34,043%
		34,043%
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 Vie S.A.		0,019%
Generali France Assurances S.A.		99,962%
		99,981%
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	
Ina Assitalia S.p.A.		6,084%
Genertel S.p.A.		0,074%

**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
Alleanza Toro S.p.A.		3,201%
Assicurazioni Generali S.p.A.		5,826%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,958%
Generali Belgium S.A.		0,000%
		16,143%
UMS Immobiliare Genova S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,899%
		99,899%
Univerzální správa majetku a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Váci utca Center Üzletközpont Kft	Budapest - Ungheria	
Generali Immobilien GmbH		100,000%
		100,000%
Valiance Capital S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		30,000%
		30,000%
Valiance Infrastructure Management Company S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Flandria Participations Financières S.A.		50,000%
		50,000%
Valore Immobiliare S.r.l. in liquidazione	Trieste - Italia	
Generali Properties S.p.A.		1,000%
Alleanza Toro S.p.A.		49,000%
		50,000%
Venice European Investment Capital S.p.A.	Vicenza - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		11,990%
		11,990%
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		33,333%
		33,333%
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%

**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
Vignadoro S.r.l.	Arad - Romania	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	Barcellona - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		90,662%
Grupo Generali España Agrupación de Interés Económico		9,338%
		100,000%
Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co.KG	Amburgo - Germania	
Generali Beteiligungs - und Verwaltungs-AG		59,287%
		59,287%
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 Vermögenssch.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%
VUB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Slovensko Poistovna a.s.		50,000%
		50,000%
Webbroker S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,998%
Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.		0,002%
		100,000%
YU - ID B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali PPF Holding B.V.		19,900%
		19,900%
Zad Victoria AD	Sofia - Bulgaria	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		67,000%
		67,000%
Zweite AM RE Verwaltungs GmbH	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		100,000%





ATTESTAZIONE DEL
BILANCIO D'ESERCIZIO
DELLA CAPOGRUPPO
AI SENSI DELL'ART. 154-BIS
DEL D.LGS. 58 DEL
24 FEBBRAIO 1998 E
DEL REGOLAMENTO
CONSOB 11971
DEL 14 MAGGIO 1999

Rio De Janeiro - Brasile

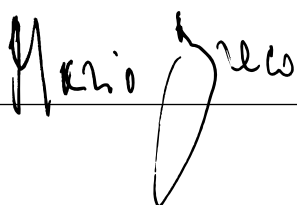
ATTESTAZIONE RELATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO
AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5 DEL DECRETO LEGISLATIVO
24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E DELL'ART 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB
14 MAGGIO 1999 N. 11971

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 2012.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 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 della Capogruppo al 31 dicembre 2012:
 - 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 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, 13 marzo 2013

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.







RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Bucarest - Romania

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. CONVOCATO PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2012 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 previste dagli articoli 149 e 153 dello stesso 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 2012.

Anche nel corso dell'esercizio 2012 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 suddette 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.

A livello di Gruppo le due seguenti operazioni non ricorrenti rivestono particolare importanza:

- la cessione, conclusa il 29 ottobre 2012, dell'intera partecipazione pari al 69,1 % del capitale sociale in Migdal Insurance and Financial Holdings al Gruppo Finanziario israeliano Eliahu;
- l'accordo, definitivamente sottoscritto l'8 gennaio 2013, con PPF Group per la conclusione della Joint venture Generali PPF Holding e l'assunzione del pieno controllo gestionale della società; nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa sono riportate nel dettaglio le principali caratteristiche e gli effetti di tali operazioni.

Tra gli altri fatti di rilievo si riportano i seguenti:

- nella seconda metà dell'esercizio 2012, a seguito dei cambiamenti nel vertice aziendale, sono state avviate

importanti iniziative strategiche. In tale contesto è stato adottato un nuovo assetto di *governance* con l'avvio di un processo di riorganizzazione delle strutture di Head Office, tra cui la nomina del Group Chief Insurance Officer e del Group Chief Operations Officer, nonché l'istituzione del Group Management Committee, con lo scopo di rendere ancora più efficiente ed efficace l'azione di governo sul Gruppo, anche attraverso un approccio di squadra nella gestione del business internazionale;

- è stato avviato il progetto di riorganizzazione delle attività in Italia che prevede essenzialmente un accentramento delle attività assicurative in tre compagnie: Generali Italia S.p.A.; Alleanza Assicurazioni S.p.A. e Genertel S.p.A.

Il Collegio riferisce all'assemblea di avere svolto nel corso dell'esercizio 2012 le seguenti principali attività:

- ha verbalizzato 22 riunioni nel proprio libro;
- ha partecipato ad un'assemblea dei soci;
- ha partecipato alle 11 riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle 12 riunioni del Comitato Esecutivo 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, alle 8 riunioni del Comitato per la Remunerazione;
- ha partecipato, a mezzo del proprio Presidente o altro sindaco, alle 8 riunioni del Comitato per gli Investimenti;
- ha avuto informativa dei lavori del Comitato per le Nomine e la *Corporate governance* che nel corso dell'anno si è riunito 6 volte;
- ha avuto informativa dei lavori del Comitato per la valutazione delle Operazioni con parti correlate che nel corso dell'anno si è riunito 8 volte;
- si è scambiato con la società incaricata della revisione legale, Reconta Ernst & Young S.p.A., 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. La relazione della società di revisione legale sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 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 2012 del Gruppo Generali non riporta rilievi o richiami di informativa;
- 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 valutazione e verifica dell'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. Per quanto riguarda l'applicazione della Legge 262/2005, e le previsioni di cui all'art. 19, primo comma, lettera a) del D. Lgs. 39/2010, 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. Nella Relazione sul Governo Societario sono descritte le principali caratteristiche del "modello di financial reporting" adottato dalla Compagnia, così come definito dal Dirigente preposto. 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 una Politica di gestione dei Rischi, di regolamenti, processi e strutture atte al monitoraggio ed al presidio dei rischi connessi con l'attività, quali i rischi assicurativi, finanziari, di credito, operativi e gli altri rischi quali quello di liquidità, reputazionale e strategico, così come descritti nella Relazione sulla Gestione;
 - 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: internal dealing; market abuse; parti correlate; operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, atipiche o inusuali);
 - 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;
 - 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'ISVAP (ora 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;
 - dà atto che nel corso del 2012 la Compagnia ha operato nell'osservanza delle predette "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. La procedura ha trovato applicazione anche per le operazioni poste in essere dalle società controllate;
 - dà atto, inoltre, che 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 e di economicità 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;
- dà atto che 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;
 - in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 36 del 31 gennaio 2011, ha:
 - verificato 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, 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;
 - verificato la conformità degli atti di gestione alle citate linee guida impartite dal Consiglio di Amministrazione;
 - verificato 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'ISVAP;
 - verificato 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;
 - verificato 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;
 - effettuato il riscontro con il registro delle attività a copertura delle riserve tecniche, anche a mezzo di specifica informativa sulle verifiche effettuate da parte della società di revisione legale sulla consistenza dei titoli;
 - dà atto che la Società ha ottemperato 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, anche relativamente all'aggiornamento e alla formazione del personale;

- dà atto che 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 Documento Programmatico sulla Sicurezza. 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;
- dà atto che nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari vi è l'informativa di cui all'articolo 123-*bis* del TUF;
- dà atto che, 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;
- dà atto che, 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. Il Collegio è stato informato dell'attività dell'Organismo di Vigilanza sia attraverso la partecipazione ad alcune delle sue riunioni che mediante le specifiche comunicazioni al Consiglio di Amministrazione ed al Comitato Controllo e Rischi;
- dà atto che la Società ha aderito alla nuova edizione del Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A.;
- 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;
- dà atto che il 14 dicembre 2012 la Compagnia ha approvato il nuovo Codice di Condotta del Gruppo che sostituisce il Codice Etico. Il Gruppo, già dal 2011, si è inoltre dotato del Codice Etico per i fornitori;
- nella Relazione sulla Gestione è data evidenza dell'impegno socio-ambientale della Compagnia i cui risultati di dettaglio saranno rendicontati nel Bilancio di sostenibilità. L'approccio alla sostenibilità si fonda sui seguenti principali elementi di gestione: il Codice di Condotta, la Carta degli Impegni di Sostenibilità (in corso di elaborazione), il Sistema di Gestione Ambientale ed un processo di dialogo continuo con gli Stake holders. È stato inoltre costituito il Comitato per la Sostenibilità Sociale ed Ambientale;
- dà atto che la Compagnia ha predisposto la Relazione sulla Remunerazione;
- non ha ricevuto denunce ex articolo 2408 del Codice Civile;
- non ha ricevuto esposti;
- segnala che nel corso dell'esercizio sono stati conferiti ulteriori incarichi alla società di revisione legale e

a società del suo *network*, come descritto nella Nota Integrativa ed i relativi costi sono stati ritenuti adeguati. Tenuto conto dei requisiti regolamentari e professionali che disciplinano l'attività di revisione legale, riteniamo che Reconta Ernst & Young S.p.A. 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;

- ha rilasciato i pareri richiesti dalla normativa vigente, tra cui i seguenti principali:
 - modifiche organizzative;
 - nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
 - 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 2012 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 2012, 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.

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.

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, così come modificato dal Provvedimento ISVAP n. 2784 del

8 marzo 2010, 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 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 2012, 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 prelevarsi in parte dalla riserva straordinaria.

Milano, 28 marzo 2013

Il Collegio sindacale

dott. Eugenio Colucci
dott. Gaetano Terrin
dott. Giuseppe Alessio Verni





RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DELL'ATTUARIO

Hong Kong - Cina

**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 2012. 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 emessa da altro revisore in data 2 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. al 31 dicembre 2012 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 in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.. E' 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 2012.

Trieste, 28 marzo 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ratti
(Socio)

**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 2012

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 della **Assicurazioni Generali S.p.A.** chiuso al 31 dicembre 2012.
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, 28 marzo 2013



L'attuario
Prof. Riccardo Ottaviani

A handwritten signature in black ink, appearing to read "R. Ottaviani".

**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 2012

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 della **Assicurazioni Generali S.p.A.** chiuso al 31 dicembre 2012.
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, 28 marzo 2013

L'attuario
Prof. Riccardo Ottaviani



Redazione:

Contabilità e Bilancio Gruppo Italia - GBS/

Group Integrated Reporting and ICT Support – Amministrazione, Bilancio e Controllo Assicurazioni Generali

Coordinamento:

Funzione Risorse Umane – Servizi Generali

Coordinamento grafico:

Group Communication

Progetto grafico:

Mercurio GP – Milano

Stampa:

LUCAPRINT S.p.A – Divisione SA.GE.PRINT





www.generali.com