



Assicurazioni Generali

RELAZIONE E BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO



178°
anno di attività

2009

RELAZIONE E
BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO

2009

APPROVATO DALL'ASSEMBLEA DEGLI
AZIONISTI DEL 24 APRILE 2010







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 1.556.864.483,00 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

PRESIDENTE

Cesare Geronzi

VICEPRESIDENTI

Vincent Bolloré, Francesco Gaetano Caltagirone, Alberto Nicola Nagel

AMMINISTRATORE DELEGATO E GROUP CEO

(*) Riveste anche la carica di Direttore Generale

Giovanni Perissinotto (*)

AMMINISTRATORE DELEGATO

(*) Riveste anche la carica di Direttore Generale

Sergio Balbinot (*)

CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE

(**) Consiglieri di Amministrazione che, insieme con il Presidente, i Vicepresidenti e gli Amministratori Delegati, fanno parte del Comitato Esecutivo

Ana Patricia Botín / Cesare Calari / Carlo Carraro
Diego Della Valle / Leonardo Del Vecchio (**)/ Petr Kellner
Angelo Miglietta / Alessandro Pedersoli / Lorenzo Pelliccioli (**)
Reinfried Pohl / Paola Sapienza / Paolo Scaroni / Francesco Saverio Vinci

CONSIGLIERI GENERALI

Fanno parte del Consiglio Generale, oltre ai seguenti membri elettivi, i componenti il Consiglio di Amministrazione ed i Direttori Generali

Giorgio Davide Adler / José Ramón Álvarez Rendueles
José Maria Amusatégui de la Cierva / Francesco Maria Attaguile
Claude Bébéar / Kenneth J. Bialkin / Gerardo Broggin
Giacomo Costa / Maurizio De Tilla / Enrico Filippi
Carlos Fitz-James Stuart y Martínez de Irujo / Georges Hervet
Dietrich Karner / Khoon Chen Kuok / Stefano Micossi
Benedetto Orsini / Arturo Romanin Jacur / Guido Schmidt-Chiari
Alejandro Valenzuela Del Río / Theo Waigel / Wilhelm Winterstein

COLLEGIO SINDACALE

Eugenio Colucci, Presidente
Giuseppe Alessio Verni / Gaetano Terrin
Maurizio Dattilo (supplente) / Michele Paolillo (supplente)

DIRETTORE GENERALE

(***) Chief Financial Officer e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Raffaele Agrusti (***)

VICEDIRETTORI GENERALI

Lodovico Floriani / Andrea Mencattini / Aldo Minucci / Valter Trevisani

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Antonio Scala

ORGANI SOCIALI IN CARICA

AL 24 APRILE 2010

Per effetto della nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione e delle attribuzioni conferite agli organi delegati



Cattedrale di San Jose, Antigua - Guatemala



Sulla piazza del mondo

Le immagini contenute in questo volume si riferiscono a piazze e scorci di città dell'America Latina dove Assicurazioni Generali è presente.

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- 10 Dati significativi della Compagnia
- 11 Lo scenario economico e assicurativo
- 14 La strategia di sviluppo del Gruppo
- 15 L'identità del Gruppo Generali
- 17 **PARTE A** – INFORMAZIONI SULLA GESTIONE
- 58 **PARTE B** – RISK REPORT

- 67 Allegato alla Relazione sulla gestione

BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO

- Prospetti contabili della Capogruppo**
- 77 Stato patrimoniale
- 91 Conto economico

- Nota integrativa**
- 103 Premessa
- 103 **PARTE A** – CRITERI DI VALUTAZIONE
- 111 **PARTE B** – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO
- 185 **PARTE C** – ALTRE INFORMAZIONI

- 191 Rendiconto finanziario

- 199 Allegati alla nota integrativa

- 285 Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità

- 289 Elenco dei titoli e degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

- 304 Elenco delle partecipazioni con più del 10% del capitale rappresentato da azioni con il diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

- 369 Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

- 373 Relazione del Collegio Sindacale

- 381 Relazione della Società di revisione e dell'Attuario



Park Central, Antigua - Guatemala

RELAZIONE SULLA GESTIONE



Dati significativi della Compagnia

(in milioni di euro)	Esercizio 2009 Bilancio	Esercizio 2008 Bilancio	Esercizio 2007 Bilancio
Utile netto	555,7	828,3	1.401,1
Dividendo complessivo	544,9	203,4	1.269,0
<i>Incremento</i>	<i>167,9%</i>	<i>-84,00%</i>	<i>32,40%</i>
Premi netti complessivi	8.428,5	8.745,4	8.873,0
Premi lordi complessivi	9.270,9	9.659,9	9.759,7
Premi lordi complessivi lavoro diretto	7.003,0	7.363,9	7.502,5
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-4,9%</i>	<i>-1,8%</i>	<i>4,9%</i>
Premi lordi complessivi lavoro indiretto	2.267,9	2.296,1	2.257,2
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-1,6%</i>	<i>2,7%</i>	<i>6,1%</i>
Costi di produzione e di amministrazione	1.271,6	1.308,5	1.402,1
<i>Expense ratio^(b)</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,8%</i>
Ramo Vita			
Premi netti ramo vita	5.267,6	5.514,9	5.609,8
Premi lordi ramo vita	5.426,5	5.698,4	5.835,8
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-5,0%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>7,1%</i>
Premi lordi ramo vita lavoro diretto	3.742,6	3.967,6	4.094,1
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-5,8%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>5,4%</i>
Premi lordi ramo vita lavoro indiretto	1.683,9	1.730,8	1.741,7
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-3,4%</i>	<i>0,6%</i>	<i>11,2%</i>
Costi di produzione e di amministrazione ramo vita	569,7	572,6	615,2
<i>Expense ratio^(b)</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,4%</i>	<i>11,0%</i>
Ramo Danni			
Premi netti ramo danni	3.160,9	3.230,5	3.263,2
Premi lordi rami danni	3.844,4	3.961,5	3.923,9
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-2,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>2,5%</i>
Premi lordi rami danni lavoro diretto	3.260,4	3.396,3	3.408,4
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-3,8%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>4,3%</i>
Premi lordi rami danni lavoro indiretto	584,0	565,2	515,5
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>4,1%</i>	<i>9,8%</i>	<i>-8,1%</i>
Costi di produzione e di amministrazione rami danni	701,9	735,9	786,9
<i>Expense ratio^(b)</i>	<i>22,2%</i>	<i>22,8%</i>	<i>24,1%</i>
<i>Loss ratio^(c)</i>	<i>78,2%</i>	<i>77,1%</i>	<i>70,2%</i>
<i>Combined ratio^(d)</i>	<i>100,4%</i>	<i>99,9%</i>	<i>94,3%</i>
Risultato dell'attività finanziaria corrente	2.136,8	2.030,1	3.168,6

(segue)

(segue)

(in milioni di euro)	Esercizio 2009 Bilancio	Esercizio 2008 Bilancio	Esercizio 2007 Bilancio
Riserve tecniche	39.832,2	39.092,9	39.768,4
Riserve tecniche ramo vita	32.962,2	31.944,2	32.518,6
Riserve tecniche ramo danni	6.870,0	7.148,7	7.249,8
Investimenti	63.588,2	57.220,0	56.891,3
Capitale e riserve	13.247,4	9.798,9	9.513,6

(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

Il 2009 è stato influenzato dalla crisi economica e finanziaria che già negli ultimi mesi dell'anno precedente aveva richiesto rilevanti sforzi in termini di interventi di politica economica a livello mondiale. Nel terzo trimestre del 2009 la congiuntura economica internazionale ha mostrato i primi segnali di ripresa, particolarmente robusti per le economie del Sud-Est asiatico, meno consistenti invece per i Paesi sviluppati, con un tasso di disoccupazione ancora elevato e con problemi di rientro del debito pubblico.

Negli **Stati Uniti** il PIL è stimato in flessione del 2,4% (+0,4% nel 2008) a causa, specialmente nella prima metà dell'esercizio, della flessione dei prezzi degli immobili residenziali e dei consumi privati concomitanti ad un aumento dei licenziamenti ed un'impennata della disoccupazione. Il salvataggio pubblico, in particolare di istituzioni finanziarie ed industrie ha arginato la crisi e l'economia ha mostrato nel terzo trimestre i primi segni di stabilizzazione sotto l'impulso di politiche monetarie espansive. I mercati immobiliari si sono stabilizzati e quelli finanziari hanno ritrovato vigore. I segnali di miglioramento dell'economia nord-americana nella seconda parte del 2009 non sono tuttavia stati sufficienti ad alleviare la situazione occupazionale e si è assistito ad un periodo di debole deflazione (-0,4% l'inflazione nel 2009, contro il 3,8% dell'anno precedente).

In **Cina**, il calo degli scambi internazionali ha causato un rallentamento della crescita economica, con riflessi negativi anche sull'occupazione. La domanda interna (oggetto da tempo di stimoli fiscali) ed un importante programma di spesa pubblica, soprattutto in infrastrutture, hanno tuttavia parzialmente compensato le minori esportazioni, garantendo uno sviluppo del prodotto interno lordo stimato nell'8,7%, contro il 9,6% dell'anno precedente. Il livello dei prezzi è stimato sui livelli dello scorso anno (-0,1%, contro il +5,9% del 2008).

In **America Latina**, l'economia ha subito una flessione del 2,3% (+4,2% nel 2008) per la caduta della domanda mondiale e soprattutto di quella statunitense. Il recupero nei prezzi delle materie prime ha tuttavia dato sollievo ai paesi esportatori, mentre la principale economia dell'area, il Brasile (-0,4% la crescita del PIL nel 2009, contro il +5,1% dell'anno precedente), ha beneficiato della ripresa delle esportazioni verso l'Estremo Oriente, di cui è uno dei principali partner commerciali. La situazione del Messico è andata migliorando nella seconda metà dell'esercizio di pari passo con la congiuntura USA, rimanendo tuttavia il 2009 un anno di pesante recessione (-6,8%).

Nell'**Unione Europea** si è assistito ad una prima parte dell'anno in cui la flessione delle esportazioni si è sommata al calo della domanda interna, sia nella componente dei consumi sia in quella degli investimenti. Nella seconda parte dell'anno si è assistito ad una stabilizzazione dell'economia con segnali di recupero, seppur ancora modesti. Nel complesso la recessione è stata pesante con una flessione del PIL pari al 4,0%,

contro la leggera crescita (+0,6%) del 2008. La Germania (-5,0%) ha beneficiato per prima degli effetti positivi che si sono verificati a metà anno, mentre la Francia (-2,2%) ha, sin dall'inizio dell'anno, assorbito meglio la crisi grazie ad un consistente intervento pubblico. L'Italia, già in contrazione nel 2008 (-1%), ha risentito del modesto spazio di politica economica dovuto all'elevato debito pubblico registrando una flessione del PIL del 5,0%.

I paesi dell'Europa dell'Est facenti parte dell'Unione Europea hanno subito gli effetti della crisi con particolare intensità a causa della loro forte esposizione debitoria in valuta estera, che è aumentata di pari passo con il deprezzamento delle valute locali. Dopo la buona crescita del 2008 (+3,1%) l'esercizio 2009 ha fatto registrare una pesante contrazione (-4,3%), che ha inciso maggiormente in Ungheria, Bulgaria e Romania (oltre sei punti di flessione del PIL in termini reali), con l'eccezione della Polonia cresciuta dell'1%. Per contro, la situazione dei prezzi al consumo, che aveva destato preoccupazioni in tempi recenti soprattutto in Ungheria, si è normalizzata per il calo della domanda.

Il **tasso di inflazione tendenziale** dell'area Euro a dicembre è stato pari allo 1% (contro l'1,6% dello stesso periodo dell'anno precedente). La dinamica dei prezzi è tornata debolmente positiva nella maggior parte dei Paesi membri dopo la deflazione generalizzata dei primi mesi dell'anno.

In **Italia** la situazione descritta si è sommata ad una certa debolezza dell'economia nel suo complesso, che si è tradotta, negli ultimi anni, in una dinamica inferiore a quella dei principali *partners* europei. Ad aggravare la situazione si è aggiunto il fatto che i vincoli della finanza pubblica hanno limitato lo spazio, nel nostro paese, per politiche fiscali espansive, volte al sostegno della domanda aggregata.

Il prodotto interno lordo italiano ha così registrato una flessione stimata del 4,8% nel 2009, per effetto di una diminuzione di tutte le componenti della domanda aggregata, in particolare degli investimenti. La recessione si è tradotta in un sensibile calo dell'occupazione (-2,5%) e dell'inflazione media annua scesa allo 0,8%.

Per quanto riguarda il **mercato del lavoro**, il recupero economico non ha ancora determinato un miglioramento del **tasso di disoccupazione** che rimane al 10% negli USA, dopo aver perso 7 milioni di posti di lavoro dall'inizio della crisi. Anche nell'Eurozona il tasso di disoccupazione ha raggiunto il 10%.

La situazione dei prezzi ha consentito alla BCE di proseguire l'aggressiva politica di riduzione del **tasso di interesse di riferimento**, abbassato in tre riprese dal 2,5% di fine 2008, all'attuale 1%, per stimolare il mercato e ridurre il rischio di credito. Il tasso obiettivo della FED è rimasto per tutto l'esercizio sui livelli pressoché nulli, su cui era stato portato negli ultimi giorni del 2008.

Sul fronte dei **cambi**, il tasso di cambio dell'Euro sul Dollaro è passato da 1,40 a fine 2008 a 1,44 a fine 2009, facendo registrare il minimo storico di 1,51 in novembre.

La sterlina si è rafforzata rispetto all'Euro portando il relativo tasso di cambio da 0,95 di fine 2008 a 0,89 a fine 2009.

Relativamente ai **mercati obbligazionari** i titoli governativi americani hanno mostrato da un lato un notevole recupero e dall'altro una correzione sulle scadenze più lunghe. Infatti il rendimento del decennale americano è passato dal 2,21% al 3,84%, mentre le scadenze più brevi sono rimaste piuttosto costanti con il rendimento trimestrale che è passato dallo 0,08% allo 0,05%. Conseguentemente si è assistito ad un irripidimento della curva dei tassi di interesse. Andamento analogo anche nell'Eurozona dove il decennale è passato dal 2,95% al 3,38% e il rendimento trimestrale è passato da 1,66% a 0,36%. Parallelamente si segnala però l'aumento della divergenza dei tassi tra i diversi paesi dell'area euro, dove i paesi a più elevato indebitamento pubblico come Grecia, Portogallo, Irlanda, Spagna e Italia hanno visto il loro *spread* di rendimento allargarsi.

Molto positiva è stata la performance dei *corporate bonds*. Lo *spread* dei titoli "investment grade" dell'Eurozona è sceso dal 3,24% all'1,35%; tale andamento è stato confermato anche dalle più rischiose obbligazioni "high yield" il cui *spread* di rendimento è passato da 13,55 punti percentuali a fine 2008 a 6,18 a fine 2009.

Anche il recupero dei **mercati azionari** avviatosi a marzo, grazie anche ai primi segnali di attenuazione del deterioramento economico, ha premiato i titoli più rischiosi e quindi le borse che hanno avuto risultati migliori sono state quelle dei mercati emergenti, che maggiormente avevano risentito della caduta a fine 2008: Shanghai +78,00%, India +78,50%, Indonesia +86,98%, Brasile +82,66%, Russia +120,45%. Negli USA il Dow Jones è salito del 21,69%, l'S&P500 del 26,47% e il Nasdaq del 47,76%.

In Europa l'Eurostoxx è salito del 28,57%, mentre l'Eurozona ha limitato la salita al 23,37%. I settori che hanno avuto maggior rendimento nell'ambito dell'Eurostoxx sono stati quelli delle risorse di base (+101,4%) e delle banche (+46,92%). Il settore assicurativo, che aveva risentito dei cali intervenuti nel 2008 meno degli altri comparti (-47,14%), è salito del 12,92% (limitatamente alle compagnie dell'Eurozona la performance è stata dell'8,56%). Il mercato italiano è salito del 19,47% e le performance migliori sono da attribuire ai titoli del risparmio gestito, al settore automobilistico ed alle banche.

Nei principali **mercati assicurativi europei** in cui il Gruppo Generali opera, il **segmento vita** ha evidenziato un recupero della raccolta dopo un 2008 penalizzato dalla crisi finanziaria. Detta ripresa trova riscontro nel positivo andamento delle polizze di tipo tradizionale, particolarmente gradite dalla clientela per la capacità di coniugare rendimenti appetibili ed un basso livello di rischio finanziario. Tali prodotti sono stati altresì spinti da tassi di interesse a breve termine su livelli storicamente bassi e dunque favorevoli all'impiego del risparmio in strumenti a medio/lungo termine, come appunto l'assicurazione vita.

Italia e Francia sono i paesi in cui più forte è stato il recupero della raccolta, trainata dai prodotti tradizionali. In Francia la raccolta vita è aumentata del 12% [-10,6% nel 2008], mentre in Germania si è registrata una crescita del 6,3%, a fronte dell'1,3% del 2008. Nei paesi dell'Europa centro-orientale, particolarmente colpiti dalla crisi finanziaria nel corso del 2009, il vita ha registrato invece un andamento in flessione, stimato in circa il 15%, contro la sensibile crescita che aveva interessato il 2008 (+27,7%) legato, in particolare, al calo del mercato polacco. Per tutti i paesi in questione la domanda di prodotti di tipo *linked* ha continuato ad essere debole, in sensibile flessione rispetto allo scorso anno, seppur con qualche segnale di attenuazione negli ultimi mesi del 2009.

Nei principali territori di operatività del Gruppo la raccolta del **segmento danni** ha mostrato una flessione a causa della recessione economica internazionale e delle forti pressioni competitive, in particolare nel segmento auto. I paesi più colpiti da questa situazione sono stati la Spagna (-2,6%), l'Italia (-2,5%), mentre la Germania ha registrato una sostanziale tenuta. La Francia, pur in rallentamento rispetto al 2008, ha mostrato una crescita (+1,6%) sostenuta dal comparto non auto, determinato anche da una relativa tenuta dell'economia transalpina. I paesi dell'Europa centro-orientale hanno registrato un volume della raccolta sostanzialmente in linea con quella dello scorso esercizio.

Il settore **malattie**, in particolare in Germania ed in Francia, dove svolge un ruolo complementare al sistema sanitario pubblico, ha registrato dinamiche superiori a quanto visto in precedenza per i rami danni, mentre negli altri paesi ha generalmente seguito le difficoltà di crescita del settore.

In **Italia** il comparto vita ha evidenziato un sensibile recupero della raccolta, dopo un 2008 penalizzato dalla crisi finanziaria. Detta ripresa trova riscontro nella parziale stabilizzazione dei mercati finanziari e nel successo delle polizze di tipo tradizionale, particolarmente gradite dalla clientela per la capacità di coniugare rendimenti appetibili ed un basso livello di rischio finanziario. Si stima che i premi diretti siano cresciuti nel 2009 del 45%, trainati dalla bancassicurazione, la cui *performance* va tuttavia letta alla luce del calo registrato nei tre anni precedenti. Sostanzialmente stabile la raccolta delle reti tradizionali grazie al recupero rilevato nel quarto trimestre del 2009.

La raccolta dei rami danni ha mostrato una flessione del 2,5% [-0,5% nel 2008] come conseguenza della recessione economica e delle forti pressioni competitive, in particolare nel segmento auto, in calo del 3,3% rispetto al 2008 (-3,2%).

La strategia di sviluppo del Gruppo

Nel corso del 2009, in uno scenario caratterizzato da un contesto di recessione dell'economia dei principali mercati di riferimento e da bassi tassi di interesse, il Gruppo Generali ha accelerato i processi finalizzati all'ulteriore miglioramento dell'efficienza operativa, beneficiando del livello di diversificazione territoriale e dei canali distributivi raggiunti.

In particolare, tra le principali operazioni di **riorganizzazione e ristrutturazione**, si segnala che in *Germania* è divenuta operativa dal primo gennaio la fusione di Generali Versicherung e Volksfürsorge, che mira a concentrare in un unico polo l'attività vita e non vita svolta dalle due società, favorendo l'integrazione delle diverse reti distributive (agenti e *broker*).

In *Italia* si segnala che l'Assemblea degli Azionisti di Assicurazioni Generali, riunitasi in sede straordinaria, ha approvato il 14 luglio la fusione per incorporazione in Assicurazioni Generali di Alleanza Assicurazioni e Toro Assicurazioni, previo il conferimento delle relative attività assicurative delle due società nella nuova compagnia denominata Alleanza Toro, interamente controllata dalla Capogruppo. L'operazione, approvata il 23 febbraio dai Consigli di Amministrazione delle tre società coinvolte, pienamente operativa a partire dal 1° ottobre 2009, mira, da un lato, a conseguire ulteriori sinergie di costo nell'ambito del territorio e, dall'altro, ad ampliare la gamma di prodotti offerti dalle reti distributive di Alleanza ai rami danni *retail* ed ad imprimere un'accelerazione alla strategia di sviluppo del gruppo Toro nel settore vita.

In Spagna il 28 settembre è stata approvata la fusione delle due società Estrella Seguros e Vitalicio Seguros in Generali Espana, nuova compagnia vita e danni interamente controllata dal Gruppo Generali. La fusione, soggetta all'approvazione delle autorità competenti, prevede l'avvio dell'operatività alla fine del primo semestre del 2010.

Il 31 luglio 2009 il Gruppo Generali ha sottoscritto il contratto di compravendita della partecipazione al 50% in Intesa Vita; in attesa del perfezionarsi delle condizioni sospensive al trasferimento dell'Antitrust, Intesa Vita è stata classificata nel bilancio Consolidato come un gruppo in dismissione posseduto per la vendita. La cessione è stata decisa alla luce degli interventi dell'Antitrust assunti in occasione dell'operazione di Intesa Sanpaolo, che avevano portato alla riduzione di oltre mille sportelli a disposizione di Intesa Vita per la distribuzione dei propri prodotti, nonché al mutato scenario economico-finanziario che in generale non permette al partner assicurativo di realizzare redditività in linea con quelle attese del proprio capitale tramite questo tipo di *joint venture*.

Inoltre, a metà giugno, nel quadro della strategia volta a mettere a disposizione l'intera gamma di **prodotti** ai vari canali distributivi del Gruppo, Generali ha ampliato l'offerta assicurativa del canale diretto Genertel e Genertel*Life*, fino ad oggi limitata alle polizze danni, anche a quelle vita e previdenziali, attraverso una offerta di prodotti con caratteristiche legate in particolare alle esigenze previdenziali dei giovani lavoratori. Nasce così il primo polo assicurativo diretto italiano in grado di fornire *on line* e via telefono tutti i servizi assicurativi vita, danni e previdenza.

Per quanto riguarda le strutture di Gruppo transnazionali, con riferimento all'*Asset management*, è stato implementato un nuovo modello organizzativo più orientato al prodotto. In particolare, sono state definite tre aree di business, una prima area relativa alla gestione degli attivi finanziari del settore assicurativo, una seconda relativa al *private equity* e una terza per la gestione degli attivi *mark to market* (Fondi comuni, SICAV etc). La specializzazione della struttura punta a migliorare la redditività dei prodotti assicurativi e più in generale i rendimenti finanziari delle compagnie, fermo restando le sinergie tra i vari settori nell'ambito del *back office* e della ricerca.

Nell'ambito della strategia di **crescita** nei mercati ad alto potenziale di sviluppo, il Gruppo Generali ha ottenuto il 26 agosto la licenza dal Ministero delle finanze del Vietnam per l'apertura di un ufficio di rappresentanza.

Il mercato assicurativo Vita vietnamita ha tassi di crescita tra i più elevati dei Paesi asiatici.

Con riferimento all'**attività immobiliare** in settembre Assicurazioni Generali ha creato in Lussemburgo Generali Immobiliare *Asset Management*. La società è finalizzata, in particolare, a potenziare gli investimenti del Gruppo nel settore *real estate* in Europa dell'est, Asia e Nordamerica.

L'identità del Gruppo Generali

Assicurazioni Generali è una delle più importanti realtà assicurative e finanziarie internazionali, con premi lordi rispettivamente nei rami vita per 5.426,5 milioni di euro e nei rami danni per 3.844,4 milioni al 31 dicembre 2009. La Capogruppo controlla più di 500 società internazionali con premi lordi emessi complessivi pari a 70.529,7 milioni di euro.

Nel perseguire i propri obiettivi, il Gruppo si mantiene fedele a quei valori fondamentali che lo hanno da sempre contraddistinto e che caratterizzano la sua etica. Le linee guida che indirizzano i rapporti con le differenti categorie di *stakeholder* e ispirano la condotta imprenditoriale di tutti coloro che operano nell'ambito del Gruppo sono state formalizzate nel Codice Etico. Questo documento, soggetto ad approvazione del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, viene prodotto nelle varie lingue dei Paesi in cui il Gruppo è presente per essere diffuso presso tutti gli *stakeholder*. In particolare, viene pubblicato sul sito web istituzionale di Gruppo www.generali.com e su quelli delle principali controllate, e viene consegnato a tutti i collaboratori.

Nell'esercizio della propria attività d'impresa il Gruppo si impegna inoltre a promuovere la cultura della sostenibilità. Al fine di definire strategie di sostenibilità comuni a tutte le società del Gruppo, è attivo il Comitato per la Sostenibilità, organo decisionale presieduto dal Direttore Generale di *Corporate Centre* in cui sono rappresentate le funzioni aziendali maggiormente coinvolte nell'implementazione delle politiche socio-ambientali. Fanno parte del Comitato i rappresentanti di tutti i paesi in cui il Gruppo opera direttamente coinvolti nei processi di attuazione delle politiche di sostenibilità.

L'impegno socio-ambientale

L'impegno sociale è parte integrante dell'esercizio dell'attività d'impresa del Gruppo Generali, che da sempre sviluppa rapporti proficui con le comunità locali e nazionali in cui opera. Le società del Gruppo contribuiscono a sostenere, con finanziamenti e altre forme di aiuto, numerose iniziative di carattere sociale, culturale, ambientale e sportivo, nella convinzione che l'impegno sociale rappresenti un vero e proprio investimento cui è tenuto il mondo imprenditoriale. Il Gruppo ha scelto di intervenire in via prioritaria nelle seguenti aree: tutela e valorizzazione del patrimonio culturale, artistico e architettonico del territorio; sensibilizzazione sociale, in modo particolare verso tematiche vicine all'attività assicurativa (circolazione stradale, stili di vita salutari, ecc.); ricerca scientifica; integrazione e pari opportunità; ambiente e cambiamenti climatici. Particolare attenzione viene riservata alle iniziative rivolte ai bambini e ai giovani.

Anche la salvaguardia dell'ambiente come bene primario rientra tra i valori guida del Gruppo Generali che, come esplicitato nel Codice Etico, si impegna a orientare le proprie scelte in modo da garantire la compatibilità tra iniziativa economica ed esigenze ambientali. A questo proposito si segnala che nell'aprile 2009 è stato avviato un importante progetto internazionale – che attualmente coinvolge, oltre all'Italia, anche Austria, Francia, Germania, Spagna e Svizzera – finalizzato ad introdurre un Sistema di Gestione Ambientale (SGA) rispondente agli standard europei diffusi e condivisi in materia e ad alcuni requisiti etici.

L'attività svolta nel corso dell'anno ha già consentito di identificare gli impatti rilevanti dell'attività aziendale

sull'ambiente e determinare gli indicatori di *performance* ambientale più significativi. È stata inoltre definita la Politica Ambientale di Gruppo, un documento approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo a luglio 2009 che fissa sia gli obiettivi che il Gruppo intende perseguire al fine di tutelare l'ambiente, sia gli impegni che in tale ambito concretamente si assume. Per ciascuno degli obiettivi identificati, sono stati stabiliti specifici *target* da raggiungere entro il 2012 nell'ottica del miglioramento continuo delle prestazioni ambientali di Gruppo. Nei primi mesi del 2010 sono stati definiti anche i programmi ambientali che precisano il contributo di ciascun Paese al raggiungimento degli obiettivi e dei *target* di Gruppo.

Elemento cruciale del sistema è il monitoraggio degli indicatori di *performance* chiave che, con cadenza semestrale, consentirà di evidenziare oggettivamente i progressi compiuti, dando modo di adottare tempestivamente eventuali azioni correttive, ove necessarie per il conseguimento dei risultati attesi. Verranno inoltre effettuati *audit* interni per verificare periodicamente l'efficienza e l'efficacia del sistema di gestione ambientale implementato.

Gli obiettivi e i *target* fissati dal Gruppo fanno riferimento sia agli impatti diretti dell'attività aziendale sull'ambiente, sia a quelli indiretti, costituiti dalla possibilità di indurre comportamenti eco-compatibili anche nei propri *stakeholder*.

Tra gli impatti diretti, sono stati esplicitati traguardi specifici in termini di riduzione di consumi di energia elettrica, di acqua, di carta e di emissioni di anidride carbonica. Per raggiungerli, le società del Gruppo si impegnano in vario modo ad adottare le prassi e i comportamenti sostenibili più idonei a contenere e ridurre gli impatti che l'esercizio della loro attività determina sull'ambiente. In questo contesto, assume particolare importanza il ricorso a criteri eco-compatibili nella gestione degli edifici, delle strutture e della mobilità aziendale.

Ritenendo che l'educazione all'ambiente sia un elemento fondamentale per la diffusione di comportamenti eco-sostenibili, il Gruppo svolge numerose azioni di sensibilizzazione e formazione sui temi ambientali indirizzate sia ai propri collaboratori, sia ai clienti e al pubblico in generale.

Come detto, il Gruppo si è posto degli obiettivi anche riguardo agli impatti indiretti della propria attività, impegnandosi in vario modo a sensibilizzare e coinvolgere nell'adozione di comportamenti responsabili in campo ambientale i fornitori, i clienti e i consumatori in genere nonché le società emittenti.

Ampia rendicontazione dell'impegno del Gruppo in campo socio-ambientale è data nel bilancio di sostenibilità, che rappresenta uno strumento di dialogo e confronto diretto con le varie categorie di *stakeholder*. Il bilancio di sostenibilità monitora, rendiconta e comunica il processo di gestione responsabile intrapreso dal Gruppo, dando visibilità alle sue *performance* ambientali e sociali, oltre che economiche. Il documento si propone anche di identificare eventuali punti di debolezza della gestione aziendale e di individuare le aree di miglioramento nelle quali intervenire modificando i processi gestionali.

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 PricewaterhouseCoopers, incaricata della revisione per il periodo 2006-2011.

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 2009 della Compagnia è rappresentato dal seguente prospetto:

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Risultato ante imposte	370,4	604,6
Imposte	185,3	223,7
Utile del periodo	555,7	828,3
Premi netti	8.428,5	8.745,4
Premi lordi lavoro diretto	7.003,0	7.363,9
lavoro indiretto	2.267,9	2.296,0
totale	9.270,9	9.659,9
Variazione riserve tecniche ^(a)	-627,0	263,5
Sinistri di competenza	-7.610,1	-8.535,6
Spese di gestione	-1.271,7	-1.308,5
Altri proventi e oneri tecnici	-99,5	-110,6
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	1.304,5	909,3
Saldo della gestione industriale	124,7	-36,5
Redditi assegnati ai conti tecnici	313,1	488,9
Risultato del conto tecnico	437,8	452,4
Risultato dell'attività finanziaria corrente ^(b)	2.136,8	2.030,1
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-1.617,6	-1.398,2
Altri proventi e oneri ordinari	-1.126,3	-691,4
Risultato dell'attività ordinaria	-169,3	392,9
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	531,1	205,5
Altri proventi e oneri straordinari	8,6	6,2

(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** è ammontato a 555,7 milioni di euro contro gli 828,3 milioni dell'esercizio 2008. Si evidenzia, peraltro, che tale risultato, a differenza dello scorso esercizio, non beneficia più dell'applicazione del D.L. 185/2008 - convertito con la legge 28 gennaio 2009 n. 2 - in quanto il recupero dei mercati finanziari ha consentito alla Compagnia di non avvalersi di tale facoltà e di tornare ai criteri ordinari di valutazione degli strumenti finanziari. Rispetto allo scorso esercizio, in continuità di applicazione del D.L. 185/2008, si stima che nel 2009 si sarebbe avuto un utile pari a circa 795 milioni.

La gestione ordinaria

Il **risultato del conto tecnico** è passato da 452,4 milioni del 2008 a 437,9 milioni. Il risultato è stato principalmente influenzato dai seguenti fenomeni:

- significativa riduzione delle spese di amministrazione relative, in particolare, al lavoro diretto Italia;
- minore incasso dei dividendi rispetto all'anno precedente per effetto della contrazione degli utili conseguiti nel 2008 dalle società partecipate;
- contrazione della raccolta premi dei rami danni. In particolare, il comparto Auto è stato significativamente condizionato dalla riduzione del premio medio per effetto del completo dispiegarsi degli effetti derivanti dalle modifiche normative che hanno interessato il settore nel recente passato e dalla stazionarietà delle immatricolazioni di nuovi autoveicoli ferme ai valori minimi dello scorso esercizio. Inoltre, la prosecuzione dell'attività di riforma e dismissione del portafoglio di polizze flotta non redditizie ha ulteriormente ridotto lo sviluppo dei premi. Il comparto non Auto ha risentito, per i rischi aziende, dell'effetto della congiuntura economica e delle rigorose politiche sottoscritte focalizzate verso il recupero di redditività con la dismissione di rischi non profittevoli che hanno inciso negativamente sull'andamento dei premi. Buono invece lo sviluppo premi del portafoglio *retail*;
- lieve peggioramento dell'andamento dei sinistri dei rami danni. Per l'Auto a causa della dinamica di crescita del costo medio dei sinistri dovuta alla maggior presenza rispetto all'anno precedente di danni alle persone nonché di alcuni sinistri di elevato ammontare. Per il non Auto, si è registrata una sostanziale stabilità dell'indice di sinistralità grazie anche all'utilizzo dell'apposita riserva costituita per fronteggiare i rischi terremoto e rilasciata nel corso dell'anno a seguito del terremoto che ha colpito l'Abruzzo.

L'effetto combinato dei suddetti fenomeni ha prodotto un contenuto peggioramento del *combined ratio* al 100,4% (99,9% nel 2008).

	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Expense ratio complessivo	15,1%	15,0%
Combined ratio	100,4%	99,9%

I **premi lordi** sono ammontati a 9.270,9 milioni (-4,1% rispetto all'esercizio precedente).

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)
Lavoro diretto			
Rami vita	3.742,6	3.967,6	-5,8
Rami danni	3.260,4	3.396,3	-3,8
Totale	7.003,0	7.363,9	-4,9
Lavoro indiretto			
Rami vita	1.683,9	1.730,8	-3,4
Rami danni	584,0	565,2	4,1
Totale	2.267,9	2.296,0	-1,6
Lavoro diretto e indiretto			
Rami vita	5.426,5	5.698,4	-5,0
Rami danni	3.844,4	3.961,5	-2,7
Totale	9.270,9	9.659,9	-4,1

I premi lordi del **lavoro diretto** sono ammontati a 7.003 milioni (-4,9%), di cui 6.649,6 milioni (-5,2%) sottoscritti in Italia e 353,4 milioni (+3,1%) sottoscritti all'estero; di questi ultimi 229,8 milioni (-0,3%) provenienti dai Paesi dell'Unione Europea e 123,6 milioni (+9,7%) da altri territori.

L'andamento riflette una flessione nella raccolta dei rami danni (-3,8%). In decremento il comparto Auto condizionato, come detto, dalla stazionarietà delle immatricolazioni di nuovi autoveicoli ferme ai valori minimi dello scorso esercizio e dagli effetti derivanti dalle modifiche normative, tra cui il riconoscimento della classe di merito agevolata per i veicoli successivi al primo, nell'ambito del medesimo nucleo familiare. Per il non Auto al buon andamento dei rischi *retail* (+4,9%) si contrappone sia una flessione del comparto aziende influenzata dall'andamento negativo della congiuntura economica e da una rigorosa politica sottoscrittiva sia la dismissione di polizze collettive dei rami infortuni e malattie.

La flessione nei rami vita (-5,8%) risente in particolare della riduzione dei premi unici delle polizze di capitalizzazione di rilevante importo unitario, a seguito della scelta di evitare tali assunzioni in quanto, nell'attuale contesto dei mercati finanziari, è venuta meno la loro economicità. Escludendo detti premi la raccolta risulta sostanzialmente invariata rispetto all'esercizio 2008 – in linea con la situazione del mercato italiano relativamente al canale tradizionale – grazie al marcato recupero rilevato nell'ultimo trimestre dell'esercizio (+7% rispetto al quarto trimestre del 2008).

Per quanto concerne l'attività assicurativa esercitata in regime di libertà di prestazione di servizi, nell'Unione Europea sono stati raccolti complessivamente premi per 48,4 milioni.

I premi del **lavoro indiretto** sono ammontati a 2.267,9 milioni, con una flessione dell'1,6% rispetto all'esercizio precedente, e si riferiscono sostanzialmente alle accettazioni di rischi dalle società del Gruppo, cui è ormai circoscritta l'attività della Compagnia in questo settore. Nell'ambito del lavoro indiretto il volume premi sottoscritto nel mercato nazionale, classificato sulla base delle modifiche introdotte dal Decreto Legislativo n. 56/2008, è stato di 885,6 milioni (-1,9%) e all'estero di 1.382,3 milioni (-1,3%).

Le **spese di gestione** complessivamente sono ammontate a 1.271,6 milioni, con un decremento del 2,8% rispetto al 2008 e un'incidenza sui premi netti stabile attorno al 15%.

Spese di gestione: costi di acquisizione e di amministrazione del lavoro netto (vita e danni)

(in milioni di euro)	Importo			Incidenza sui premi netti (%)	
	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Lavoro diretto sottoscritto in Italia	821,7	872,2	-5,8	13,2	13,4
Lavoro diretto sottoscritto all'estero	88,1	81,0	8,8	30,8	34,9
Lavoro indiretto	361,8	355,3	1,8	18,9	17,7
Complessivo	1.271,6	1.308,5	-2,8	15,1	15,0
Di cui: Costi di acquisizione	1.009,7	1.041,8	-3,1	12,0	11,9
Costi di amministrazione	261,9	266,7	-1,8	3,1	3,0

I costi di acquisizione pari a 1.009,7 milioni, hanno evidenziato un decremento del 3,1%, in linea con la flessione dei premi.

I costi di amministrazione pari a 261,9 milioni sono risultati in diminuzione dell'1,8%. Si evidenzia, in particolare, che grazie al dispiegarsi degli effetti positivi dei processi di efficientamento in atto nel Gruppo i costi di amministrazione del lavoro diretto italiano sono diminuiti del 6,5% passando dai 214,7 milioni del 2008 ai 200,7 milioni del 2009 assorbendo anche gli effetti derivanti dal rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro e integrativo aziendale. L'incidenza dei costi di acquisizione sui premi è stata pari al 12% sostanzialmente invariata rispetto al 2008. Stabile anche l'incidenza dei costi di amministrazione che si attesta al 3,1%.

Nei **rami vita** i costi complessivi sono stati pari a 569,7 milioni con una riduzione dello 0,5% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza sui premi è stata pari al 10,8% rispetto al 10,4% del 2008 per effetto, come già rilevato, del calo dei premi delle polizze di capitalizzazione. I costi di acquisizione sono risultati in diminuzione dello 0,2% con un'incidenza sui premi del 9% (8,6% nel 2008); quelli di amministrazione, in diminuzione del 3,7% rispetto al 2008, presentano un'incidenza sui premi dell'1,8% invariata rispetto al 2008.

Nei **rami danni** i costi complessivi sono stati pari a 701,9 milioni con una riduzione del 4,6% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza sui premi è stata pari al 22,2% rispetto al 22,8% del 2008. I costi di acquisizione sono risultati in diminuzione del 5,8% con un'incidenza sui premi del 17,0% anche per il differente *mix* di raccolta di nuovi affari con maggiore incidenza di quelli caratterizzati da durate annuali (17,6% nel 2008); quelli di amministrazione, in diminuzione dello 0,6% rispetto al 2008, presentano un'incidenza sui premi del 5,2% invariata rispetto al 2008.

Nei rami danni, il rapporto sinistri a premi, al netto della riassicurazione, è peggiorato attestandosi al 78,2% (77,1% nel 2008). Su tale indice ha influito il comparto Auto con l'incremento del costo medio dei sinistri e la riduzione del premio medio. Per il non Auto la sostanziale stabilità del rapporto è conseguente all'effetto positivo derivante dall'utilizzo della riserva appositamente costituita in accordo alle normative vigenti, per fronteggiare gli effetti del tragico terremoto in Abruzzo.

Il *combined ratio* risulta pari a 100,4% rispetto al 99,9% del 2008.

Gli **altri proventi e oneri tecnici**, che includono principalmente le svalutazioni per inesigibilità di crediti verso assicurati per premi e gli storni di premi aventi natura tecnica, sono ammontati a -99,5 milioni (-10,1%).

Gli **interessi tecnici assegnati al ramo vita** sono ammontati a 1.304,5 milioni rispetto a 909,3 milioni dell'esercizio precedente; tale variazione trova riscontro, in particolare, nel recupero dei corsi dei mercati finanziari sui

rendimenti dei fondi relativi ai contratti il cui rischio è sopportato dall'assicurato, i cui interessi tecnici sono passati da -213,3 milioni a +60,8 milioni.

Con riferimento alla **riassicurazione passiva** i premi ceduti e retroceduti, sono stati pari a 842,4 milioni (-7,9%).

Le strutture di cessione riassicurativa sono basate 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 sia per mitigare l'esposizione per singolo rischio che, per alcune classi, quella per evento, esposizione che deriva 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 picchi di esposizione residui trovano nella riassicurazione facoltativa uno strumento aggiuntivo di mitigazione.

Per quel che riguarda la riassicurazione contrattuale, le classi di affari più importanti trovano nella riassicurazione in eccesso sinistri gli strumenti più idonei, dal momento che consentono di definire la ritenzione puntualmente per ciascuna classe, trattenendo quella parte dei rischi caratterizzata da minor volatilità e da margini attesi più elevati.

I principi sopraindicati sono stati confermati con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 febbraio 2009 e le strutture in essere nel corso del presente esercizio non presentano significative discontinuità in relazione alle tipologie, alle ritenzioni ed ai criteri di definizione.

Il **risultato** complessivo della **gestione finanziaria corrente** è ammontato a 2.136,8 milioni (+5,3% rispetto al 2008), condizionato da un lato negativamente dall'incasso di minori dividendi, ed in particolare di quelli delle partecipate, in conseguenza dell'andamento economico delle società, conseguente al perdurare della difficile congiuntura e dall'altro positivamente dalla ripresa dei valori di mercato registratasi nel corso del 2009 che ha ridotto le rettifiche nette di valore rispetto allo scorso esercizio e influenzato positivamente i proventi netti degli investimenti per i quali il rischio finanziario è a carico degli assicurati.

Come già evidenziato, tale risultato, a differenza dello scorso esercizio, non beneficia più dell'applicazione del D.L. 185/2008 - convertito con la legge 28 gennaio 2009 n. 2.

Gestione finanziaria corrente

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Proventi netti derivanti da investimenti	2.565,4	3.028,4
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-296,8	-834,9
Profitti netti sul realizzo di investimenti	-192,6	50,2
Proventi netti relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	60,8	-213,6
Risultato della gestione finanziaria corrente	2.136,8	2.030,1

Proventi netti derivanti da investimenti

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008
Proventi da:					
Partecipazioni	1.059,5	1.623,4	-34,7	41,2	53,5
di cui: Società controllate	1.050,8	1.531,3	-31,4	40,9	50,5
Società collegate	-	2,1	-100,0	-	0,1
Altre partecipate	8,7	90,0	-90,3	0,3	3,0
Altre azioni e quote	94,4	105,9	-10,9	3,7	3,5
Beni immobili	18,2	20,7	-12,1	0,7	0,7
Obbligazioni	890,1	939,0	-5,2	34,7	31,0
Altri investimenti finanziari	81,5	-0,9	-9.155,6	3,2	-
Mutui e prestiti	12,3	16,9	-27,2	0,5	0,6
Depositi presso istituti di credito	1,0	2,1	-52,4	-	0,1
Depositi di riassicurazione	411,6	325,0	26,6	16,0	10,6
Totale redditi finanziari	2.568,6	3.032,1	-15,3	100,0	100,0
Imposte indirette sugli investimenti	-3,2	-3,7	-13,5	-	-
Totale redditi netti	2.565,4	3.028,4	-15,3	-	-

I **proventi netti derivanti da investimenti** sono ammontati a 2.565,4 milioni rispetto ai 3.028,4 milioni dello scorso esercizio (-15,3%). Tale fenomeno, come sopra riportato, è dovuto sostanzialmente all'incasso di minori dividendi, ed in particolare di quelli delle partecipate.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento, è risultata pari al 4,5% [5,4% al 31 dicembre 2008].

Il **saldo delle rettifiche di valore al netto delle relative riprese** è stato negativo per -296,8 milioni contro i -834,9 milioni del 2008.

Il portafoglio dei titoli non immobilizzati, esclusi quelli relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione, ha evidenziato rettifiche di valore al netto delle relative riprese di valore per -376,1 milioni [-632,2 nel 2008], di cui -121,9 milioni relativi ai titoli a reddito fisso, -92,3 milioni relativi ad azioni e quote, e -161,9 milioni relativi ad altri investimenti finanziari (di cui -103,6 milioni relativi a fondi comuni e -58,3 milioni relativi a strumenti di finanza derivata). Il saldo del 2009 non beneficia dell'applicazione del D.L. 185/2008 convertito con la legge 28 gennaio 2009 n. 2 che lo scorso esercizio aveva influito con minori rettifiche per 895,6 milioni.

Il comparto immobilizzato registra una ripresa di valore per +79,3 milioni (rispetto alla minusvalenza complessiva di -202,7 milioni del 2008) conseguente alla valutazione della partecipazione in Generali Properties, effettuata con il metodo del patrimonio netto.

I **profitti netti sul realizzo di investimenti non durevoli** sono stati negativi per -192,6 milioni. Sono stati realizzati profitti nel comparto obbligazionario per 101,2 milioni e per 2 milioni nei fondi comuni d'investimento. Sono state realizzate perdite sugli strumenti finanziari derivati per -176,7 milioni e sul comparto azionario per -119,2 milioni.

Gli **altri proventi e oneri ordinari** presentano un saldo negativo pari a 1.126,4 milioni (691,4 milioni negativi nel 2008); gli interessi passivi sui prestiti obbligazionari e sui finanziamenti sono risultati complessivamente pari a 746,3 milioni (627,8 milioni nel 2008). L'andamento delle valute diverse dall'euro ha comportato una perdita di 77,7 milioni (90,2 milioni di utili nel 2008). Conseguentemente al perdurare dell'incertezza dei mercati finanziari è stato accantonato al Fondo Oscillazione Valori Mobiliari un ammontare pari a 70 milioni.

La gestione straordinaria

Il risultato della gestione straordinaria è stato positivo per 539,7 milioni, contro 211,7 milioni nel 2008.

In tale ambito, i **profitti e le perdite da realizzo di investimenti durevoli** sono stati positivi per 531 milioni (205,5 milioni positivi nel 2008) e sono derivati prevalentemente da utili per 454,4 milioni relativi alla vendita di titoli obbligazionari e da utili per 75,9 milioni derivanti dalla vendita di azioni e fondi comuni.

Le imposte

Le imposte sul reddito contabilizzate nel conto economico hanno evidenziato un saldo positivo di 185,3 milioni, a fronte di 223,7 milioni del 2008, dovuto principalmente all'utilizzo della perdita fiscale della società nell'ambito del consolidato fiscale nazionale, e da un onere di 12,2 milioni per IRAP.

Tra le altre imposte indirette hanno assunto particolare rilievo l'IVA a carico della Compagnia per 32,6 milioni e l'ICI per 2,8 milioni.

La situazione patrimoniale e finanziaria

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Attivi immateriali	157,3	164,9
Investimenti	63.588,2	57.220,0
Investimenti della classe D	1.053,8	867,3
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		
Rami danni	1.321,0	1.392,4
Rami vita	205,7	219,1
Totale	1.526,7	1.611,5
Crediti	3.444,8	3.240,9
Altri elementi dell'attivo	1.807,9	3.274,7
Ratei e risconti attivi	614,8	464,8
TOTALE ATTIVO	72.193,5	66.844,1
Fondi per rischi e oneri	104,9	49,6
Depositi ricevuti dai riassicuratori	170,9	185,9
Debiti e altre passività	11.264,1	10.751,5
Ratei e risconti passivi	545,4	459,6
Riserve tecniche dei rami danni	8.360,3	8.688,7
Riserve tecniche dei rami vita		
classe C	32.117,1	31.310,6
classe D	1.050,8	852,7
Totale	33.167,9	32.163,3
Passività subordinate	4.776,9	3.918,3
Patrimonio netto		
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556,9	1.410,1
Riserve patrimoniali	11.690,5	8.388,8
Utile dell'esercizio	555,7	828,3
Totale	13.803,1	10.627,2
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	72.193,5	66.844,1

Gli **attivi immateriali** sono passati da 164,9 milioni del 2008 a 157,3 milioni. Nell'anno sono stati attivati costi sostenuti in relazione ad importanti progetti di Gruppo relativi all'area informatica e contabile.

Gli **investimenti**, esclusi quelli a copertura dei contratti vita con rischio a carico degli assicurati, sono ammontati complessivamente a 63.588,2 milioni con un incremento del 11,1% rispetto al 31 dicembre 2008, e risultano dal seguente dettaglio:

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008
Partecipazioni	27.980,0	24.401,6	14,7	44,0	42,6
di cui: Società controllate	26.436,6	22.697,0	16,5	41,6	39,7
Società collegate	184,8	161,8	14,2	0,3	0,3
Altre partecipate	1.358,6	1.542,8	-11,9	2,1	2,7
Altre azioni e quote	1.994,6	1.986,5	0,4	3,1	3,5
Beni immobili	1.457,9	1.452,0	0,4	2,3	2,5
Obbligazioni	19.353,0	17.229,9	12,3	30,4	30,1
Altri investimenti finanziari	3.099,0	2.290,2	35,3	4,9	4,0
Mutui e prestiti	238,2	286,5	-16,9	0,4	0,5
Depositi presso istituti di credito	106,2	93,8	13,2	0,2	0,2
Depositi di riassicurazione	9.359,3	9.479,5	-1,3	14,7	16,6
Totale	63.588,2	57.220,0	11,1	100,0	100,0
Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.053,8	867,3	21,5	-	-

Nel comparto mobiliare sono stati complessivamente investiti 17.854 milioni a fronte di disinvestimenti per 15.580,3 milioni.

L'incremento della voce **partecipazioni** in imprese del Gruppo e altre partecipate è ammontato a 3.578,4 milioni ed è dovuto principalmente all'operazione di fusione per incorporazione di Alleanza Assicurazioni e Toro Assicurazioni in Assicurazioni Generali, avvenuta previo il conferimento delle attività assicurative di Toro e di Alleanza nella nuova società denominata Alleanza Toro interamente controllata da Generali ed al netto della successiva distribuzione di riserva di capitale da parte della neo costituita Alleanza Toro.

Nell'anno, inoltre, è stato dato corso all'operazione di incorporazione in Assicurazioni Generali della società Generali Partecipazioni che ha portato all'annullamento del valore di tale partecipazione sostituito da titoli appartenenti al comparto altre azioni e quote.

Nelle **altre azioni e quote** si registra un incremento pari a 8,2 milioni. Su tale variazione hanno influito da un lato per +396 milioni la sopramenzionata operazione di incorporazione della società Generali Partecipazioni con l'attribuzione ad Assicurazioni Generali delle azioni ordinarie Atlantia precedentemente detenute da Generali Partecipazioni e dall'altro per -387,8 milioni le svalutazioni per adeguamento al valore di mercato dei titoli non immobilizzati nonché le vendite, al netto degli acquisti, avvenute nel corso dell'anno, di titoli azionari.

Sulla base dei valori contabili, al 31 dicembre 2009 pari a 1.457,9 milioni, i **beni immobili**, compresi interamente nella gestione dei rami danni, sono composti per il 22,2% da immobili destinati all'esercizio dell'impresa, per il 68,9% da immobili ad uso commerciale e per il 5% da immobili a destinazione residenziale; le immobilizzazioni in corso rappresentano, infine, il 3,9%.

Nel comparto **Obbligazioni** i titoli denominati in euro sono ammontati a 17.831,2 milioni (+12,5%) e quelli in altre valute a 1.521,8 milioni (+10,1%). I titoli a tasso fisso rappresentano l'84,6% del totale delle obbligazioni (82,6% al 31 dicembre 2008).

Gli **altri investimenti finanziari** si riferiscono sostanzialmente a quote di fondi comuni di investimento per 1.938 milioni (2.246,7 milioni nel 2008) e ad operazioni in pronti contro termine per 1.148 milioni.

Il saldo delle plusvalenze latenti nette sul portafoglio titoli ammonta a 3.516,6 milioni (4.383,5 milioni alla fine del 2008). Tale valore, determinato sulla base dei prezzi mercato, ovvero della quota di patrimonio netto delle partecipate non quotate, rilevati alla fine dell'esercizio, risente del venir meno delle plusvalenze latenti sulle azioni Alleanza che, per effetto della fusione, si riflettono nel maggior ammontare dei mezzi propri.

I **mutui e prestiti** sono ammontati a 238,2 milioni (286,5 milioni nel 2008) di cui 228,2 milioni costituiti dai Prestiti su Polizze Vita.

I **depositi attivi di riassicurazione**, per la quasi totalità relativi ai rami vita, sono risultati pari a 9.359,3 milioni (9.479,5 al 31 dicembre 2008), di cui 9.049,8 milioni presso le società controllate (7.160,6 milioni in Italia e 1.889,2 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 sono ammontati a 1.053,8 milioni (867,3 milioni al 31 dicembre 2008).

Tra i titoli in portafoglio al 31 dicembre 2009 figurano 4.095.520 azioni proprie, di valore nominale unitario pari ad un euro, classificate nella voce F.III dell'attivo. La variazione rispetto allo scorso esercizio è ascrivibile all'assegnazione gratuita di azioni proprie deliberata dall'assemblea degli azionisti del 24 aprile 2009.

Le **riserve tecniche** al netto della riassicurazione sono ammontate a 39.832,2 milioni (39.092,9 milioni al 31 dicembre 2008) come esposte nella seguente tabella.

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008
Riserve tecniche vita	32.962,2	31.944,2	3,2	82,8	81,8
Riserve matematiche	31.050,8	30.319,0	2,4	78,0	77,6
Riserva somme da pagare	680,4	594,3	14,5	1,7	1,5
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative ai fondi pensione	1.050,8	852,8	23,2	2,6	2,2
Altre riserve	180,2	178,1	1,2	0,5	0,5
Riserve tecniche danni	6.870,0	7.148,7	-3,9	17,2	18,2
Riserva premi	1.304,3	1.422,7	-8,3	3,3	3,6
Riserva sinistri	5.700,0	5.837,8	-2,4	14,3	14,9
Altre riserve	-134,3	-111,8	20,1	-0,3	-0,2
Totale Vita e Danni	39.832,2	39.092,9	1,9	100,0	100,0

Alla fine del 2009 l'ammontare complessivo dell'**indebitamento** della Compagnia era di 14.135 milioni, come di seguito dettagliato, con un onere per interessi passivi di 746,3 milioni.

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Prestiti subordinati	4.776,9	3.918,3
Prestiti obbligazionari	4.250,0	2.500,0
Finanziamenti	5.108,1	6.256,5
Totale	14.135,0	12.674,8

L'indebitamento aumenta a seguito dell'emissione nel terzo trimestre di un'obbligazione *senior* pari a 1.750 milioni di euro, nell'ambito del piano di rifinanziamento di un debito di pari importo in scadenza nel 2010. Il rendimento effettivo al momento dell'emissione era pari al 5,267% con scadenza 2024. L'indebitamento finanziario netto risulta pertanto sostanzialmente invariato.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto è stato pari a 13.803,1 milioni, contro i 10.627,2 milioni dello scorso esercizio. Tale variazione è dovuta all'utile dell'esercizio e all'effetto dell'operazione di fusione di Alleanza e Toro in Assicurazioni Generali.

Si rileva, inoltre, che, a seguito della scelta di non applicare il D.L. 185/2008 - convertito con la legge 28 gennaio 2009 n. 2 -, all'interno delle Altre riserve patrimoniali, è stato trasferito l'importo di 877,7 milioni dalla riserva indisponibile D.L. 185/2008 alle riserve disponibili al fine di eventuali distribuzioni ai soci.

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556,9	1.410,1
Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568,1	3.568,0
Riserva legale	289,3	289,3
Altre riserve patrimoniali	7.833,1	4.531,5
Utili dell'esercizio precedente	-	-
Utile del periodo	555,7	828,3
Totale patrimonio netto	13.803,1	10.627,2

Il fabbisogno minimo del margine di solvibilità è risultato pari a 2.381,1 milioni; il patrimonio disponibile per la copertura è pari a 14.174,9 milioni e pertanto l'eccedenza ammonta a 11.793,8 milioni (8.985,6 milioni nel 2008).

Settori di attività

Rami vita

L'andamento economico dei rami vita

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Risultato ante imposte	632,3	359,1
Imposte	-13,5	80,9
Utile del periodo	618,8	440,0
Premi netti	5.267,6	5.514,9
Premi lordi lavoro diretto	3.742,6	3.967,6
lavoro indiretto	1.683,9	1.730,9
totale	5.426,5	5.698,5
Variazione riserve tecniche ^(a)	-743,3	295,5
Sinistri di competenza	-5.046,8	-6.067,6
Spese di gestione	-569,8	-572,6
Altri proventi e oneri tecnici	-23,6	-18,1
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	1.304,5	909,3
Saldo della gestione industriale	188,6	61,4
Redditi assegnati ai conti tecnici	-	138,7
Risultato del conto tecnico	188,6	200,1
Risultato dell'attività finanziaria corrente ^(b)	1.481,4	1.368,6
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-1.304,5	-1.048,0
Altri proventi e oneri ordinari	-261,3	-250,5
Risultato dell'attività ordinaria	104,2	270,2
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	529,9	90,3
Altri proventi e oneri straordinari	-1,8	-1,4

(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 2009	Esercizio 2008
Expense ratio complessivo	10,8%	10,4%
Costi di acquisizione / premi netti	9,0%	8,6%
Spese di amministrazione / premi netti	1,8%	1,8%

L'**utile del periodo** è passato da 440 milioni del 2008 a 618,8 milioni. L'incremento è sostanzialmente ascrivibile al risultato della gestione finanziaria.

Rami Vita – Premi lordi della gestione

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)
Italia	3.661,5	3.889,6	-5,9	67,5
Stabilimenti U.E.	51,5	49,7	-4,8	0,9
Portafoglio diretto italiano	3.713,0	3.939,3	-5,9	68,4
Stabilimenti extra U.E.	29,6	28,3	8,1	0,5
Lavoro indiretto	1.683,9	1.730,8	-3,4	31,0
Complessivo	5.426,5	5.698,4	-5,0	100,0

I premi complessivi hanno raggiunto 5.426,5 milioni, con una flessione del 5% di cui 3.742,6 milioni (-5,8%) derivanti dal lavoro diretto e 1.683,9 milioni (-3,4%) da quello indiretto.

Rami Vita – Lavoro diretto sottoscritto in Italia

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)
Ramo I: Assicurazione sulla vita	3.215,8	3.278,7	-1,9
Ramo III: Assicurazione vita legata a fondi interni	65,9	76,6	-14,0
Ramo IV: Assicurazioni malattia e long term care	1,8	2,7	-33,3
Ramo V: Operazioni di capitalizzazione	219,1	428,7	-48,9
Ramo VI: Fondi pensione	158,9	102,9	54,4
Totale	3.661,5	3.889,6	-5,9

Il **mercato assicurativo vita italiano** è stimato in crescita del 45% nel 2009, invertendo così la tendenza alla riduzione della raccolta in atto negli ultimi tre anni. Tale recupero è ascrivibile alla notevole espansione registrata dal canale bancario (+47,2%). La raccolta del canale tradizionale è rimasta sostanzialmente invariata (+0,4%) nell'esercizio, comunque in ripresa positiva rispetto al 2008 nonostante la persistenza della crisi economica e dei mercati finanziari.

Il volume premi del **lavoro diretto sottoscritto in Italia** è risultato pari a 3.661,5 milioni con un decremento del 5,9% rispetto all'esercizio 2008; di questi, 2.669,8 milioni si riferiscono a polizze individuali (+0,7%), 832,8 milioni al comparto delle polizze collettive e di quelle di capitalizzazione di elevato importo (-26,7%) e 158,9 milioni ai fondi pensione aperti e negoziali con garanzia (+54,4%).

Sulla variazione del -5,9% della raccolta complessiva ha inciso in particolare, come già osservato, la riduzione dei premi unici delle polizze di capitalizzazione di rilevante importo unitario, a seguito della scelta di evitare tali assunzioni in quanto, a causa dell'andamento dei mercati finanziari, è venuta meno la loro economicità. Escludendo tale fenomeno la raccolta complessiva risulta sostanzialmente invariata rispetto all'esercizio 2008, in linea con l'andamento del mercato italiano relativamente ai premi raccolti dal canale tradizionale.

Con riferimento alle attribuzioni su singoli rami si evidenzia:

per quel che concerne il **ramo I (Assicurazione sulla vita)**, a fronte di un incremento relativo alle polizze individuali (+1,2%) si registra un calo nel collocamento di contratti di tipo collettivo, attribuibile fondamentalmente al mancato rinnovo di alcuni contratti di rilevante entità.

Il calo della raccolta nel **ramo III (Assicurazione vita legata a fondi interni)**, settore collegato ai prodotti di

tipo *linked*, che risente direttamente dell'andamento dei mercati finanziari, non si discosta sostanzialmente dall'andamento del mercato italiano.

La diminuzione della raccolta nel **ramo V (Operazioni di capitalizzazione)** del -48,9% deriva, come già citato in precedenza, dalla scelta di limitare le assunzioni di particolari contratti di capitalizzazione a premio unico di rilevante entità.

La raccolta nell'ambito del **ramo VI (Fondi pensione)** è stata pari a 158,9 milioni denotando una forte crescita (+54,4%) rispetto all'esercizio precedente.

La **nuova produzione** ha raggiunto 2.069,8 milioni, con un decremento del 10,3% che, al netto del fenomeno delle polizze di capitalizzazione a premio unico di rilevante importo, risulta in diminuzione dell'1,9%.

Nel settore delle polizze **individuali**, i premi di nuova emissione – sostanzialmente riconducibili al ramo I (Assicurazione sulla vita) – sono ammontati a 1.683,4 milioni (1.653,9 milioni nell'esercizio precedente), evidenziando una crescita dell'1,8% trainati, in particolare, dai **premi periodici** che hanno raggiunto i 262,8 milioni (+6,2%); in questo contesto la raccolta dei Piani Individuali di Previdenza è risultata sostanzialmente stabile, contro un mercato della previdenza complementare in forte calo nel 2009, confermando così il ruolo primario della Compagnia nell'ambito di questo importante settore. La nuova produzione dei **premi unici** si è attestata a 1.420,6 milioni (+1,0%).

La nuova produzione dei **fondi pensione negoziali** ha raggiunto 72,3 milioni (rispetto ai 12,6 milioni dell'esercizio precedente), consolidando il ruolo della Compagnia tra i principali gestori assicurativi dei fondi negoziali.

La nuova produzione in termini di **premi annui equivalenti** (APE), risultante dalla somma dei premi annui e di un decimo dei premi unici, è stata pari a 487,3 milioni, con una diminuzione dell'11,8% per effetto della minore raccolta delle polizze di capitalizzazione a premio unico di rilevante importo.

Nell'ambito delle polizze individuali il risultato è stato invece positivo, con un incremento del 4,3%.

Al 31 dicembre 2009, il patrimonio dei **fondi interni assicurativi**, cui sono legate le prestazioni delle polizze *unit-linked*, è stato pari a 574,3 milioni (+15,8% rispetto al 31 dicembre 2008). Il patrimonio gestito dei **fondi pensione aperti e negoziali con garanzia** è ammontato a 360,6 milioni (+81,4% rispetto al 31 dicembre 2008), di cui 277 milioni relativi ai fondi pensione aperti e 83,6 milioni alle convenzioni di gestione patrimoniale con garanzia.

L'attività del 2009 è stata caratterizzata dalle seguenti iniziative.

La realizzazione di una speciale iniziativa di *cross selling* vita-danni denominata "Più di Primavera", orientata ad attrarre la clientela in agenzia offrendo una gamma di prodotti volta a valorizzare il contenuto di garanzia e di protezione dei nostri contratti in un momento di mercato finanziario ed economico particolarmente difficile.

Al fine di soddisfare la crescente richiesta di sicurezza e garanzia di restituzione del capitale e di diversificare l'offerta finanziaria, la Compagnia ha lanciato "Generali 7 Garantito" che prevede un capitale certo e garantito alla scadenza; la polizza potrà essere prorogata automaticamente, collegando le successive prestazioni alla gestione separata Gesav.

È stata anche innovata l'offerta di coperture assicurative rivolte ai giovani genitori ed ai loro figli. Il nuovo modello di prodotto denominato "Primodomani", si focalizza sui momenti chiave del ciclo di vita di una persona e della sua famiglia. L'offerta è stata progettata come una piattaforma di garanzie e servizi finalizzata a rispondere alle specifiche esigenze dell'assicurato e della sua famiglia in tema di risparmio, protezione, sicurezza e assistenza. Questo prodotto di nuova generazione mira ad ampliare gli ambiti di intervento dell'assicurazione, fornendo non solo prestazioni legate al verificarsi di un più ampio spettro di eventi, ma anche servizi innovativi. Particolare menzione merita, a questo riguardo, anche la nuova copertura di rischio per il genitore, soluzione

innovativa per il mercato italiano che permette, in caso di vita alla scadenza del contratto, la restituzione di una quota dei premi versati.

Al fine di promuovere la diversificazione finanziaria per il cliente è stato lanciato "Valore Unico *Selection*", una soluzione d'investimento a premio unico collegata ad una gestione separata denominata *Generali Selected Portfolio*, che si pone l'obiettivo di cogliere le migliori opportunità di rendimento nel mercato obbligazionario, anche investendo in titoli emessi da principali società private di elevato *rating*.

Per quanto riguarda la Previdenza Complementare, la Compagnia ha messo a disposizione attraverso Internet uno strumento di simulazione che offre la possibilità alla clientela di elaborare e confrontare progetti personalizzati di previdenza atti a valutare prospetticamente l'ammontare della prestazione pensionistica complementare. Tale strumento si propone di diffondere una maggiore consapevolezza tra gli aderenti ai fondi pensione relativamente ai fabbisogni previdenziali ed agli impatti delle scelte di investimento sulle prestazioni finali.

Al 31 dicembre 2009, i capitali assicurati per rischi individuali in portafoglio ammontavano a 26.866 milioni, in aumento del 3,9% rispetto al 31 dicembre 2008.

Alla stessa data, le riserve tecniche complessive, al netto delle cessioni in riassicurazione, avevano raggiunto i 22.453 milioni (21.506,4 milioni al 31 dicembre 2008), di cui 935,1 milioni relativi a contratti in cui il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati (695,1 milioni al 31 dicembre 2008).

Gli **oneri relativi ai sinistri**, al netto delle cessioni in riassicurazione, sono stati pari a 3.298,5 milioni (4.423,7 milioni al 31 dicembre 2008). In particolare, le prestazioni erogate in caso di scadenza e di rendita sono ammontate a 1.196,7 milioni (1.180,5 milioni nello scorso esercizio), i capitali pagati in caso di premorienza a 110,5 milioni (105,6 milioni al 31 dicembre 2008) e le somme erogate per i riscatti a 1.988,6 milioni (3.171,6 milioni nell'esercizio 2008).

Rami Vita - Spese di gestione: costi di acquisizione e di amministrazione

(in milioni di euro)	Importo			Incidenza sui premi netti (%)	
	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Lavoro diretto sottoscritto in Italia	274,0	297,1	-7,8	7,5	7,7
Di cui: Costi di acquisizione	201,9	217,0	-7,0	5,5	5,6
Costi di amministrazione	72,1	80,1	-10,0	2,0	2,1

I costi complessivi al netto della riassicurazione si sono ridotti del -7,8% passando da 297,1 milioni del 2008 a 274 milioni. In particolare i costi di acquisizione sono stati pari a 201,9 milioni (-7%), in linea con l'andamento della nuova raccolta, mentre quelli di amministrazione si sono attestati a 72,1 milioni (-10%).

* *

I premi del **lavoro diretto sottoscritto all'estero** sono stati pari a 81 milioni (-0,1%), dei quali 51,4 milioni (-4,8%) nei Paesi dell'Unione Europea e 29,6 milioni (+8,1%) negli altri Paesi.

I premi del **lavoro indiretto** sono ammontati a 1.683,9 milioni con un decremento pari al 3,4%, di cui 1.430,2 milioni (-5,3%) relativi a premi derivanti da rapporti infragruppo, cui è ormai circoscritta l'attività della compagnia in questo settore.

Nel ramo vita i **premi ceduti in riassicurazione** sono ammontati a 158,9 milioni, di cui 25,8 milioni relativi al lavoro diretto e 133,1 milioni a quello indiretto.

Rami vita - Gestione finanziaria corrente

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Proventi netti derivanti da investimenti	1.905,4	2.140,6
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-298,3	-551,6
Profitti netti sul realizzo di investimenti	-186,5	-6,8
Proventi netti relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	60,8	-213,6
Risultato della gestione finanziaria corrente	1.481,4	1.368,6

La **gestione finanziaria corrente**, il cui risultato è cresciuto di 112,8 milioni (+8,2%), è stata essenzialmente caratterizzata dal marcato calo dei dividendi, scesi da 958,6 milioni a 594,2 milioni, più che bilanciato dalle minori svalutazioni scese da -551,6 milioni a -298,3 milioni.

Nel corso dell'esercizio è stata attuata un'attenta politica di investimento in obbligazioni *corporate* di elevato *rating*, privilegiando settori come quelli dei *consumer*, *utilities* ed *energy*, per sostenere la redditività corrente dei portafogli. La *duration* del comparto vita è stata mantenuta sui medesimi livelli dello scorso esercizio in un quadro di coerente politica di *Asset and Liability Management*.

Inoltre, nel corso del 2009 sono state messe in atto anche politiche di copertura dal rischio di calo dei tassi d'interesse tali da garantire, specialmente nelle gestioni separate, l'incasso di flussi finanziari adeguati al rispetto dei rendimenti minimi garantiti da riconoscere agli assicurati.

Rami vita - Proventi netti da investimenti

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008
Proventi da:					
Partecipazioni	515,3	881,2	-41,5	27,1	41,2
di cui: Società controllate	514,0	817,2	-37,1	27,0	38,2
Società collegate	-	1,7	-100,0	-	0,1
Altre partecipate	1,3	62,3	-97,9	0,1	2,9
Altre azioni e quote	76,2	73,9	3,1	4,0	3,5
Beni immobili	-	-	-	-	-
Obbligazioni	838,9	865,5	-3,1	44,0	40,4
Altri investimenti finanziari	51,8	-18,6	-378,5	2,7	-0,9
Mutui e prestiti	11,9	13,6	-12,5	0,6	0,6
Depositi presso istituti di credito	0,5	1,1	-54,5	-	0,1
Depositi di riassicurazione	410,8	323,9	26,8	21,6	15,1
Totale redditi finanziari	1.905,4	2.140,6	-11,0	100,0	100,0
Imposte indirette sugli investimenti	-	-	-	-	-
Totale redditi netti	1.905,4	2.140,6	-11,0	-	-

I **proventi netti derivanti da investimenti** sono ammontati a 1.905,4 milioni (-11%). La riduzione rispetto allo scorso esercizio, come già detto, è dovuta sostanzialmente all'incasso di minori dividendi, ed in particolare di quelli relativi alle partecipazioni.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento, è risultata pari al 4,8% (5,5% al 31 dicembre 2008).

Il **saldo delle rettifiche di valore al netto delle relative riprese** è stato negativo per -298,3 milioni (-551,6 milioni nel 2008). Di tali rettifiche nette, -296 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 sul bilancio della Compagnia e non vengono ripartite con gli assicurati finquando non sono realizzate.

Il portafoglio dei titoli non immobilizzati, esclusi quelli relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione, ha evidenziato rettifiche di valore al netto delle riprese di valore per -298,3 milioni (-429,1 milioni nel 2008), di cui -81,1 milioni relativi ai titoli a reddito fisso, -73,2 milioni relativi ad azioni e quote, e -144 milioni relativi ad altri investimenti finanziari (di cui -85,9 milioni relativi ai fondi comuni e -58,1 milioni relativi agli strumenti di finanza derivata). Il saldo del 2009 non beneficia dell'applicazione del D.L. 185/2008 convertito con la legge 28 gennaio 2009 n. 2 che lo scorso esercizio aveva influito con minori rettifiche per 721,9 milioni.

Nel comparto immobilizzato non si registrano rettifiche o riprese di valore (rettifiche di valore nette nel 2008 pari a -122,5 milioni).

I **profitti netti sul realizzo di investimenti non durevoli** sono ammontati a -186,5 milioni. Tale fenomeno è dovuto principalmente alle perdite derivanti dalle vendite di azioni e fondi e strumenti derivati (rispettivamente -120,3 milioni e -133,7 milioni) in parte compensate dagli utili sulle vendite di titoli a reddito fisso per 67,5 milioni.

I **profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli** pari 529,8 milioni di utile (90,3 milioni nel 2008) hanno più che compensato le perdite di realizzo del comparto non durevole. I risultati dei comparti durevole e non durevole, rientrano in una strategia comune che mirava principalmente all'innalzamento dei rendimenti correnti dei portafogli sottostanti.

Nel corso dell'anno la Compagnia ha implementato strategie di copertura del rischio, anche con approcci di *hedging* dinamico, su singole azioni, indici e tassi.

La situazione patrimoniale dei rami vita

Rami vita - Investimenti

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008
Partecipazioni	12.774,0	10.250,3	24,6	28,7	26,4
di cui: Società controllate	11.781,3	9.208,1	27,9	26,5	23,7
Società collegate	107,1	107,1	-	0,2	0,3
Altre partecipate	885,6	935,1	-5,3	2,0	2,4
Altre azioni e quote	1.502,6	1.328,4	13,1	3,4	3,4
Beni immobili	-	-	-	-	-
Obbligazioni	17.946,6	15.820,3	13,4	40,4	40,8
Altri investimenti finanziari	2.697,1	1.666,6	61,8	6,1	4,3
Mutui e prestiti	228,5	274,3	-16,7	0,5	0,7
Depositi presso istituti di credito	33,5	21,7	54,4	0,1	0,1
Depositi di riassicurazione	9.286,0	9.414,9	-1,4	20,8	24,3
Totale	44.468,3	38.776,5	14,7	100,0	100,0
Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.053,8	867,3	21,5	-	-

Gli investimenti, esclusi quelli a copertura dei contratti con rischio a carico degli assicurati, sono ammontati complessivamente a 44.468,3 milioni con un incremento del 14,7% rispetto al 31 dicembre 2008.

La variazione della composizione dell'attivo del comparto vita, rispetto a quella dello scorso anno, è dovuta sostanzialmente alle operazioni straordinarie di fusione già commentate. Tale effetto si riflette sulla componente azionaria che incrementa il peso sul totale attestandosi al 32,1% rispetto al 29,8% dello scorso esercizio. La maggior parte degli investimenti azionari è concentrata nel patrimonio libero nella misura dell'81,5% del suo totale. Le restanti variazioni rilevanti rispetto alla fine dello scorso anno, si registrano negli altri investimenti finanziari che con un incremento di 1.030,5 milioni passano dal 4,3% al 6,1% del totale come conseguenza di nuove operazioni in pronti contro termine. L'unica componente a registrare una leggera contrazione è quella dei Depositi di riassicurazione che con un calo di 129 milioni scende dal 24,3% al 20,9% del totale.

Rami vita - Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008
Riserve tecniche rami vita					
Riserve matematiche	31.050,8	30.319,0	2,4	94,2	94,9
Riserva somme da pagare	680,4	594,3	14,5	2,1	1,9
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative ai fondi pensione	1.050,8	852,8	23,2	3,1	2,6
Altre riserve	180,2	178,1	1,2	0,6	0,6
Totale	32.962,2	31.944,2	3,2	100,0	100,0

Al 31 dicembre 2009, le riserve tecniche complessive, al netto delle cessioni in riassicurazione, hanno raggiunto i 32.962,2 milioni (31.944,2 milioni al 31.12.2008). Le riserve matematiche passano da 30.319 milioni a 31.050,8 milioni. La variazione del +23,2% delle riserve tecniche relative a contratti in cui il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, riflette la ripresa dei mercati finanziari.



Reloj Municipal, Guayaquil - Ecuador

Rami danni

L'andamento economico dei rami danni

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Risultato ante imposte	-261,9	245,6
Imposte	198,8	142,7
Utile del periodo	-63,1	388,3
Premi netti	3.160,9	3.230,5
Premi lordi lavoro diretto	3.260,4	3.396,3
lavoro indiretto	584,0	565,2
totale	3.844,4	3.961,5
Variazione riserve tecniche	116,3	-32,1
Sinistri di competenza	-2.563,3	-2.467,9
Spese di gestione	-701,9	-735,9
Altri proventi e oneri tecnici	-75,9	-92,5
Saldo della gestione industriale	-63,9	-97,9
Redditi assegnati ai conti tecnici	313,1	350,2
Risultato del conto tecnico	249,2	252,3
Risultato dell'attività finanziaria corrente ^(a)	655,4	661,4
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-313,1	-350,2
Altri proventi e oneri ordinari	-865,0	-440,8
Risultato dell'attività ordinaria	-273,5	122,7
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	1,2	115,3
Altri proventi e oneri straordinari	10,4	7,6

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

	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Loss ratio	78,2%	77,1%
Expense ratio complessivo	22,2%	22,8%
Costi di acquisizione / premi netti	17,0%	17,6%
Spese di amministrazione / premi netti	5,2%	5,2%
Combined ratio	100,4%	99,9%

L'**utile del periodo** è passato da 388,3 milioni del 2008 a -63,1 milioni, sostanzialmente per effetto dei minori redditi correnti, in particolare dalle controllate.

Il **risultato della gestione industriale** migliora passando da -97,9 milioni dell'esercizio 2008 a -63,9 milioni.

Il rapporto sinistri a premi, al netto della riassicurazione, si è attestato a 78,2% (77,1% nel 2008), beneficiando del miglioramento registrato nell'ultima parte dell'esercizio.

L'incidenza dei costi complessivi è migliorata passando dal 22,8% del 2008 al 22,2%. Il *combined ratio* passa quindi dal 99,9% del 2008 al 100,4%.

Rami Danni – Premi lordi della gestione

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)
Italia	2.988,1	3.131,0	-4,5	77,7
Stabilimenti U.E.	178,4	176,8	1,0	4,6
Portafoglio diretto italiano	3.166,5	3.307,8	-4,2	82,4
Stabilimenti extra U.E.	93,9	88,5	6,5	2,4
Lavoro indiretto	584,0	565,2	4,1	15,2
Complessivo	3.844,4	3.961,5	-2,7	100,0

In un **mercato assicurativo** caratterizzato da una flessione della raccolta premi stimata pari al -2,5%, i premi complessivi hanno raggiunto i 3.844,4 milioni, con una flessione del 2,7% di cui 3.260,4 milioni (-3,8%) derivanti dal lavoro diretto e 584 milioni (+4,1%) da quello indiretto. Come già osservato in precedenza, si è registrato un decremento dei premi del comparto Auto condizionato dalla riduzione del premio medio a causa, in particolare, del completo dispiegarsi degli effetti derivanti dalle modifiche normative che hanno interessato il settore, tra cui il riconoscimento della classe di merito agevolata per i veicoli successivi al primo, nell'ambito del medesimo nucleo familiare. Su tale decremento ha, inoltre, influito la stazionarietà delle immatricolazioni di nuovi autoveicoli ferme ai valori minimi dello scorso esercizio nonché la prosecuzione dell'attività di riforma e dismissione del portafoglio delle polizze flotta.

Il comparto non Auto risente, per i rischi aziende, dell'effetto della congiuntura economica e delle rigorose politiche sottoscrivite focalizzate verso il recupero di redditività con la dismissione di rischi non profittevoli che hanno inciso negativamente sull'andamento dei premi, mentre è risultato buono lo sviluppo del portafoglio *retail* (+4,9%).

Rami danni - Lavoro diretto sottoscritto in Italia

(in milioni di euro)	Premi	Variazione (%)	Incidenza (%)	Sinistralità lorda (%)		Velocità di liquidazione	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008	Generazione corrente	Generazioni precedenti
Infortuni	306,2	-4,1	10,2	61,0	58,8	31,1	62,1
Malattia	334,5	-6,2	11,2	97,1	91,3	93,5	60,2
Corpi di veicoli terrestri	122,1	-12,3	4,1	59,6	59,4	80,2	76,9
Ass. mar., aeron. e trasporti ^(a)	206,9	-4,7	6,9	71,9	42,8	47,4	50,7
Incendio ed elementi naturali	332,6	-0,7	11,1	67,5	82,4	67,8	59,5
Altri danni ai beni	382,8	-3,3	12,8	65,2	63,2	70,0	54,3
R.c. autoveicoli terrestri	797,2	-4,7	26,8	84,1	77,9	65,6	63,4
R.c. generale	416,4	-5,5	13,9	91,1	82,6	35,2	35,9
Altri rami ^(b)	89,4	1,8	3,0	24,5	n.s. ^(*)	68,2	29,8
Totale	2.988,1	-4,5	100,0	76,2	79,3	80,0	55,5

(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.

(*) Dato non significativo poiché influenzato da un sinistro di rilevante dimensioni rispetto al volume dei premi del comparto.

I premi del **lavoro diretto sottoscritto in Italia** sono complessivamente ammontati a 2.988,1 milioni, in decremento del 4,5% rispetto l'anno precedente. I premi del comparto auto sono stati pari a 919,3 milioni, con un decremento del 5,8%. Nel settore non Auto i premi evidenziano un decremento del 4%. Tale risultato è conseguente alla riduzione del 5,2% dei rami infortuni e malattie che risentono della politica di riforma e dismissione attuata nell'esercizio per le polizze collettive non profittevoli e alla riduzione del 6,1% del comparto dei rischi aziende influenzato, come detto, oltre che dalla congiuntura economica anche dalla rigorosa politica sottoscrittiva attuata nell'esercizio. Buono invece, come già detto, l'andamento degli altri rischi *retail* (+4,9% esclusi i rami infortuni e malattie) riscontrabile in tutti i comparti e sostenuto, in particolare, dalla buona performance di vendita nella classe dei rischi professionali del ramo R.C. Generale.

La sinistralità lorda è migliorata passando dal 79,3% del precedente esercizio al 76,2%. Il miglioramento più significativo si rileva nell'ambito del ramo incendi ed elementi naturali in cui si registra una minore frequenza dei danni di rilevante importo.

Il costo del terremoto dell'Abruzzo, pari a circa 100 milioni – in gran parte riassicurato – , influenza marginalmente l'indice di sinistralità in quanto è stato compensato per circa l'80% mediante l'utilizzo dell'apposita riserva accantonata nel corso degli esercizi precedenti sulla base delle normative vigenti.

Rami danni - Spese di gestione: costi di acquisizione e di amministrazione

(in milioni di euro)	Importo			Incidenza sui premi netti (%)	
	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Lavoro diretto sottoscritto in Italia	547,7	575,1	-4,8	21,3	21,8
Di cui: Costi di acquisizione	419,1	440,4	-4,8	16,3	16,7
Costi di amministrazione	128,6	134,6	-4,5	5,0	5,1

I costi di acquisizione al netto della riassicurazione si sono ridotti del 4,8% passando da 440,4 milioni dell'esercizio precedente a 419,1 milioni per effetto di un differente *mix* di raccolta di nuovi affari con una maggiore presenza di polizze annuali con provvigioni ricorrenti. Le spese di amministrazione sono passate da 134,6 milioni del 2008 a 128,6 milioni, in riduzione del 4,5% (-5,2% in termini reali) per effetto dei processi di efficientamento in atto che hanno permesso di continuare il *trend* di riduzione di tali spese.

Al netto della riassicurazione, il rapporto di sinistralità si attesta sul 77% contro il 76,5% del 2008.

L'incidenza dei costi sui premi al netto della riassicurazione migliora, passando dal 21,8% dell'esercizio precedente al 21,3%. Il *combined ratio* netto si attesta al 98,3%, invariato rispetto al 2008.

Il rapporto riserve tecniche a premi netti si attesta al 211,6% rispetto al 219% del 2008.

Nel commento che segue sui singoli rami di attività, il rapporto sinistri a premi è sempre evidenziato al lordo della riassicurazione, salvo diversa indicazione.

Si evidenzia che, dal corrente esercizio la distribuzione dei rischi tra le consuete segmentazioni Persone ed Aziende è stata aggiornata attribuendo al portafoglio persone soltanto i rischi riconducibili ai contratti "*retail*" ed escludendo quindi da tale comparto le piccole imprese i cui prodotti sono confluiti nel comparto Aziende.

Le rettifiche hanno interessato circa il 2% dei premi del vecchio comparto Persone passati al comparto Aziende per un ammontare pari a circa 45 milioni di premi. Di questi, 9,9 milioni hanno riguardato il ramo incendi, 23,7 milioni il ramo R.C. Generale, 6,4 milioni gli altri danni ai beni e 5 milioni gli altri rami.

Per omogeneità di confronto, l'esercizio 2008 è stato quindi riclassificato sulla base delle nuove attribuzioni ai due segmenti e le tabelle che seguono riportano i dati di sviluppo dei premi e di rapporto sinistri a premi a termini omogenei.

Rami danni - Lavoro sottoscritto in Italia: aziende e persone

(in milioni di euro)	Rischi persone				Rischi aziende			
	Premi	Variazione (%)	Sinistralità lorda (%) Esercizio 2009	Sinistralità lorda (%) Esercizio 2008	Premi	Variazione (%)	Sinistralità lorda (%) Esercizio 2009	Sinistralità lorda (%) Esercizio 2008
Infortunati	306,2	-4,1	61,0	58,8	-	-	-	-
Malattia	334,5	-6,2	97,1	91,3	-	-	-	-
Corpi di veicoli terrestri	122,1	-12,3	59,6	59,4	-	-	-	-
Ass. mar., aeron. e trasporti ^(a)	-	-	-	-	206,9	-4,7	71,9	42,8
Incendio ed elementi naturali	110,2	1,6	50,3	43,1	222,4	-1,9	73,8	103,1
Altri danni ai beni	128,2	5,1	92,0	89,2	254,6	-7,1	51,7	51,3
R.c. autoveicoli terrestri	797,2	-4,7	84,1	77,9	-	-	-	-
R.c. generale	115,4	8,0	71,4	68,2	301,0	-9,9	98,2	87,0
Altri rami ^(b)	16,3	4,4	39,2	43,5	73,1	1,2	21,3	n.s. ^(*)
Totale	1.930,1	-3,7	78,7	74,0	1.058,0	-6,1	71,9	89,0

(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.

(*) Dato non significativo poiché influenzato da un sinistro di rilevante dimensioni rispetto al volume dei premi del comparto.

Il segmento delle polizze destinate alle **persone** ha risentito del difficile quadro economico e di un'ulteriore accentuazione della concorrenza su livelli non più in grado di assicurare l'equilibrio tecnico degli affari.

I premi hanno, infatti, evidenziato un decremento del 3,7% imputabile principalmente all'evoluzione del ramo auto (-5,8%), per il quale si sono manifestati soprattutto nei primi nove mesi dell'anno fenomeni di accentuata concorrenzialità, nonché l'impatto negativo conseguente alle recenti normative introdotte nel mercato (tra cui il riconoscimento della classe di merito agevolata per i veicoli successivi al primo, nell'ambito del medesimo nucleo familiare). In decremento anche i premi degli altri rami non auto (-1,8%) per effetto principalmente dei rami infortuni e malattie. La sinistralità si è attestata sul 78,7% rispetto al 74% del precedente esercizio. Gli incrementi maggiormente significativi si registrano nei rami auto, malattie e incendi ed elementi naturali.

Nel settore dei rischi **aziende** si registra un decremento dei premi pari al 6,1% dovuto alla dinamica negativa dei tassi di premio, nonostante si siano registrati i primi segnali di rialzo in alcuni settori, conseguenti, in particolare, al perdurare della crisi economica che ha spinto molte aziende a contenere i costi assicurativi e che ha prodotto anche una flessione dei parametri (ricavi/retribuzioni ecc.) sui quali sono conteggiati i premi assicurativi di alcuni rami. Inoltre, è proseguita con sempre maggiore rigore la focalizzazione della Compagnia alla ricerca di redditività anche a scapito dei volumi di raccolta.

La sinistralità è risultata in miglioramento dall'89% al 71,9%, grazie da un lato al recupero di redditività in alcuni settori per effetto della più rigorosa politica sottoscrittiva e dall'altro dall'utilizzo della specifica riserva rischi terremoto che ha in larga parte compensato il costo del terremoto che ha colpito l'Abruzzo.

Per quanto attiene i singoli rami, negli **infornati**, il decremento dei premi del 4,1% è influenzato primariamente da una situazione di mercato dominata da una forte pressione sui prezzi, da una contrazione degli organici delle aziende e da un contesto di uscite anticipate di portafoglio conseguenti alle recenti normative.

In questo contesto, la Compagnia ha posto in essere importanti azioni di riforma per il mantenimento di standard di equilibrio tecnico del portafoglio, in particolare dei contratti collettivi.

Tra le novità introdotte si evidenzia il lancio nell'ultima parte dell'esercizio del nuovo prodotto denominato "Primodomani Sicurezza", proposta infortuni ed assistenza per bambini e ragazzi nell'ambito dell'offerta congiunta Vita e Danni denominata "Primodomani". Il nuovo prodotto presenta un forte contenuto innovativo nel concetto di *life cycle* dell'assicurazione Infortuni ed Assistenza, con garanzie legate alle diverse età e fasi di vita dei ragazzi.

Nel corso del 2009 è stata inoltre estesa a tutta l'Organizzazione Produttiva la vendita delle soluzioni vita e danni del progetto assicurativo "Vivifuturo", in cui rientra la polizza Infortuni "Protezione Persona", venduta in abbinamento alla componente vita.

La sinistralità, pur in peggioramento, si mantiene su indici positivi attestandosi sul 61% (58,8% nel precedente esercizio).

Il ramo **malattie** ha evidenziato nel 2009 una contrazione dei premi pari al 6,2% a seguito dell'adozione di una rigorosa politica sottoscrittiva nel settore delle polizze collettive con l'uscita di importanti contratti con significativi volumi di premio, solo in parte controbilanciata da alcune situazioni di sviluppo del portafoglio in essere.

Il rapporto di sinistralità che non ha potuto ancora beneficiare di tali interventi, è stato pari al 97,1% (91,3% nel 2008).

Riguardo alle iniziative di vendita, anche il ramo malattie ha potuto trarre vantaggio dall'estensione a tutta l'Organizzazione Produttiva della vendita del progetto "Vivifuturo" con l'emissione di oltre 1.200 contratti della relativa polizza "Malattie Protezione Salute" venduta in abbinamento alla componente vita.

È proseguita poi l'iniziativa denominata "Protezione di valore" focalizzata sulle polizze "Obiettivo Salute" e "Valore Salute", in cui, a fronte di un incremento forfetario del premio, è previsto un aumento dei massimali assicurati. Anche per il 2009 si è registrato un elevato tasso di *redemption*, pari ad oltre il 22% dei contratti interessati.

Tra le attività volte al miglioramento della sinistralità del settore, per le polizze "Obiettivo Salute" e "Valore Salute" giunte a scadenza, è stata introdotta la proposta di passaggio al nuovo prodotto "Generali Sei in Salute" caratterizzato da un adeguamento delle condizioni contrattuali e tariffarie (con variazione automatica del premio in funzione dell'età degli assicurati) finalizzato a garantire un miglior equilibrio tecnico.

Il ramo **corpi di veicoli terrestri** ha evidenziato una riduzione nei premi pari al 12,3% ed un rapporto sinistri a premi del 59,6% in linea con quella registrata nel 2008 (59,4%).

Il decremento della raccolta premi è stato caratterizzato, principalmente, dalla perdita della convenzione con un'importante casa automobilistica e da una riduzione dei premi su contratti nel segmento delle polizze in convenzione. Queste azioni hanno inciso con un -8,9% sulla diminuzione dei premi lordi contabilizzati.

Alla fine del 2009 il valore assicurato medio relativo alla garanzia furto autoveicoli è risultato in diminuzione del 2,6%, condizionato anche dall'andamento delle nuove immatricolazioni e dall'invecchiamento del parco circolante.

Il tasso medio furto autoveicoli risulta in flessione dell'1,4%, a seguito della sempre più forte concorrenza che caratterizza il ramo in esame.

Il numero delle garanzie corpi di veicoli terrestri in portafoglio al 31 dicembre 2009 è risultato in diminuzione dell'1,8%.

Inoltre, la vendita, nel corso del 2009, di combinazioni di garanzie anche nell'ambito dell'attività consolidata di *cross selling*, ha impattato complessivamente sul volume dei premi lordi contabilizzati corpi di veicoli terrestri per un +2,5%.

Nell'ottica di offrire soluzioni di particolare interesse e di ricavare elementi di maggior conoscenza del rischio è stata lanciata un'offerta a condizioni agevolate ("Generali Protezione Satellitare - GPS") per la copertura dei rischi RCA, Incendio, Furto e Kasko agli assicurati che installano nella propria autovettura un dispositivo satellitare, proseguendo nell'iniziativa, già collaudata l'anno precedente, connessa all'utilizzo della "scatola nera".

Il dispositivo satellitare è offerto in comodato d'uso, gratuito nel caso di copertura completa, e comprende servizi aggiuntivi per il ritrovamento, in caso di furto, del veicolo rubato e per la rilevazione della posizione dell'autovettura bisognosa di intervento in caso di incidente o di guasto meccanico, mentre consente una più efficiente quotazione del rischio rilevando lo stile di guida dell'assicurato con effetti positivi sull'equilibrio tecnico del ramo.

Considerata la sinistralità particolarmente negativa fatta registrare dalle garanzie eventi naturali, sociopolitici, cristalli, sono state riviste le tariffe di tali tipologie di polizza rivedendo i tassi praticati e le combinazioni di scoperto/franchigia.

Nel ramo **incendio ed elementi naturali** la raccolta premi è rimasta pressoché invariata rispetto al 2008. Il rapporto di sinistralità si attesta al 67,5% in miglioramento rispetto al 2008 (82,4%). Tale positivo risultato è stato ottenuto grazie alla possibilità di contenere sensibilmente gli effetti del costo del terremoto che ha colpito l'Abruzzo utilizzando l'apposita riserva accantonata nel corso degli esercizi precedenti sulla base delle vigenti normative. In assenza di tale meccanismo il rapporto sinistri a premi sarebbe stato sostanzialmente in linea con il precedente esercizio.

Il comparto dei rischi persone evidenzia premi in lieve incremento (+1,6%) nonostante gli effetti regressivi della crisi economica e le uscite anticipate dai contratti poliennali.

Sempre nel settore persone, il rapporto di sinistralità si attesta al 50,3% (43,1% nel 2008), con un appesantimento legato al persistere di un'accentuata sinistralità derivante da eventi atmosferici che hanno colpito principalmente il settore delle abitazioni civili.

Nel 2009 va segnalato il lancio dell'innovativo piano multirischio "GenerAttività", destinato al settore delle micro imprese, contraddistinto dalla sezione *property* in forma *all risks* e dalla presenza di un completo pacchetto di garanzie per coprire le esigenze specifiche di tali attività produttive rientranti nell'ambito del comparto persone.

Al fine di migliorare il risultato tecnico è stata posta in essere una rigorosa azione di revisione delle tariffe e di selezione dei rischi nell'ambito delle polizze "Generali sei a casa", "Valore Ufficio" e "Globale FabbriCati Civili", maggiormente colpite dagli incrementi di sinistralità verificatisi nell'esercizio.

L'evoluzione dei premi lordi contabilizzati ha registrato nel comparto dei rischi aziende una flessione dell'1,9%, a seguito del perdurare della crisi economica che ha generato stagnazione degli affari sul mercato con una generalizzata tendenza delle imprese rivolta al contenimento dei costi anche assicurativi.

La sinistralità del comparto aziende si attesta al 73,8% (103,1% nel 2008) per effetto sia di una minore fre-

quenza dei sinistri di rilevante importo, sia per l'utilizzo, come già evidenziato in precedenza, della riserva appositamente costituita per fronteggiare gli effetti del terremoto il cui costo complessivo per il lavoro diretto lordo è stato di circa 100 milioni, 80 dei quali coperti dalla suddetta riserva prevista dalle vigenti normative. Senza l'utilizzo di detta riserva, il rapporto sinistri a premi del comparto sarebbe stato pari a circa il 100%. L'attività dell'esercizio è stata focalizzata su una più incisiva selezione dei rischi con significativi adeguamenti tariffari ed interventi mirati su franchigie/scoperti. Particolare attenzione è stata posta per la definizione del *pricing* delle coperture degli eventi naturali differenziato su base territoriale.

Il ramo **altri danni ai beni** evidenzia un decremento dei premi lordi contabilizzati del 3,3%, dovuto in particolare al trasferimento del portafoglio dei rischi grandine presso un'altra compagnia specializzata del gruppo. Al netto di tale fenomeno il ramo registra un incremento del 2,9%.

In particolare, il comparto dei rischi persone ha fatto registrare un incremento del 5,1% ed il comparto aziende un incremento del 1,9% al netto del portafoglio dei rischi grandine.

Il rapporto sinistri a premi si attesta complessivamente al 65,2% rispetto al 63,2% rilevato nel 2008. A termini omogenei, escludendo il ramo grandine, nel 2008 il rapporto sinistri a premi sarebbe stato pari al 59,3%.

Per quanto riguarda le coperture contro il rischio furti, la raccolta premi evidenzia un andamento stabile, mantenendo comunque un buon rapporto di sinistralità (42,2%, contro 37,1% del 2008).

In questo segmento si segnala il lancio del nuovo piano multirischio per il settore delle micro imprese, già citato peraltro anche nel commento al ramo incendi, che ha contribuito a sostenere i risultati.

Il comparto rischi tecnologici registra una stabilità dei volumi di raccolta mentre il rapporto di sinistralità si attesta al 46,4% (42,9% nel 2008).

Per quanto riguarda gli altri rischi del comparto altri danni ai beni, l'incremento premi è stato pari al 10,2% mentre la sinistralità ha subito un aggravamento passando da un rapporto sinistri a premi del 100,7% del 2008 al 111,3% del 2009 a causa dei risultati negativi dei rischi abitazione relativi a perdite di acqua condotta e fenomeno elettrico per i quali è stata avviata una significativa azione di riforma del portafoglio.

Il ramo **responsabilità civile autoveicoli terrestri** ha presentato una diminuzione dei premi del 4,7% e un rapporto sinistri a premi dell'84,1% (77,9% al 31 dicembre 2008).

La riduzione dei premi va inquadrata, nello scenario di mercato caratterizzato, come detto, da spinte al ribasso dei premi rendendo, per il settore, decisamente critico il mantenimento della redditività tecnica che, nel recente passato, era stata recuperata.

La strategia commerciale adottata nel corso dell'esercizio è stata caratterizzata dall'aggiornamento delle condizioni di premio volte a recuperare il disavanzo tecnico. In particolare, è stata attuata una maggiore spinta alla personalizzazione tariffaria, sono stati operati adeguamenti mirati di premi nei settori dei motocicli e degli autocarri relativamente alle classi caratterizzate da significativi disavanzi tecnici.

È inoltre proseguita la politica di adeguamento dei massimali delle garanzie R.C. Auto ai nuovi limiti di legge che entreranno in vigore a giugno 2012 - fissati, in caso di danni alla persona, nella misura di 5 milioni per sinistro e, in caso di danni a cose, a 1 milione di euro - attraverso l'applicazione di sconti mirati sui coefficienti tariffari previsti per i nuovi massimali offrendo quindi agli assicurati una copertura più completa. La *redemption* di tale azione è stata molto elevata, pari al 49,4%.

Va infine segnalata la prosecuzione dell'attività di riforma e di dismissione del portafoglio relativo alle polizze flotta, che ha avuto un impatto negativo sul volume dei premi lordi contabilizzati nell'ordine di un punto percentuale, ma dalla quale ci si attende miglioramenti nel rapporto di sinistralità di ramo nei prossimi esercizi.

L'attenta gestione del portafoglio autovetture ha portato inoltre ad una diminuzione di 32.000 garanzie rispetto al 2008. Più rilevante è stata la variazione registrata nel numero di garanzie del settore motocicli (-9%) e di quello degli autocarri (-11,5%).

L'effetto combinato delle azioni sopra descritte ha consentito di ridurre dello 0,5% la frequenza dei sinistri, in particolare quella dei sinistri "passivi" (No Card e Card Debitori), vale a dire dei sinistri la cui responsabilità ricade sui nostri assicurati. Il decremento della frequenza non è stato, però, sufficiente ad evitare l'aggravamento della sinistralità che ha risentito della riduzione, come già commentato in precedenza, del premio medio. Nell'ultimo trimestre si sono potuti rilevare i primi effetti positivi sul premio medio delle azioni messe in atto dalla Compagnia, ad inizio esercizio, tese al miglioramento dei risultati tecnici. Per quanto riguarda l'andamento dei sinistri, il risultato dell'esercizio è stato condizionato da una particolare presenza di sinistri di importo elevato, nonché dal persistere di fenomeni di elevata incidenza di danni alle persone in determinate aree territoriali.

Il volume dei premi del ramo **responsabilità civile generale** registra un decremento del 5,5% con un rapporto di sinistralità pari al 91,1% (82,6% nel 2008).

La riduzione dei premi lordi contabilizzati deriva dalla concomitanza dei seguenti fattori:

- la crisi economica che ha determinato una decisa flessione dei parametri economici (ricavi/retribuzioni) su cui, per molti contratti, sono conteggiati i premi annui anticipati e le regolazioni;
- la sempre maggiore focalizzazione verso la redditività del portafoglio gestito, attuata sia attraverso iniziative di riforma sia attraverso la riduzione della presenza nei settori di rischio più esposti.

Sotto il profilo dei sinistri, il 2009 è stato condizionato dal disastro ferroviario accaduto a Viareggio (24 milioni, peraltro quasi interamente riassicurati), con un conseguente impatto sulla sinistralità lorda di circa 6 punti percentuali. Al netto di tale evento, la frequenza dei sinistri è rimasta sostanzialmente stabile, mentre il rapporto sinistri a premi registra un lieve deterioramento (circa 3 punti percentuali).

Continua a presentare un trend di crescita molto positivo il comparto persone, con un incremento dell'8,0%. L'incremento risulta sostenuto dal crescente interesse della clientela alla garanzia di responsabilità civile nell'ambito dei piani multirischio e dalle buone performance di vendita nella classe rischi professionali grazie anche al lancio di nuove coperture per geometri, ingegneri ed architetti.

La sinistralità del comparto presenta un rapporto sinistri a premi pari al 71,4% (68,2% nel precedente esercizio).

Nel comparto aziende, premi in decremento del 9,9%, la domanda si è improntata alla ricerca di importanti risparmi dei costi assicurativi, anche attraverso la rinuncia a garanzie precedentemente prestate, che ha coinvolto settori anticiclici, quali il farmaceutico, l'alimentare e quello connesso alle opere pubbliche.

Sul volume complessivo dei premi ha inoltre inciso la contrazione degli affari con le piccole e medie imprese, colpite dalla crisi economica, cui si sono sommati gli effetti di una politica sottoscrittiva più rigorosa.

La sinistralità lorda pari al 98,2% (rispetto all'87% del precedente esercizio) subisce un incremento prevalentemente ascrivibile al sinistro ferroviario accaduto a Viareggio e al perdurare di una forte negatività afferente il comparto sanitario, in relazione al quale è in corso una significativa riduzione del portafoglio.

Nel 2009 si conferma il sostanziale rinnovo di tutte le principali posizioni in scadenza, sia pur con contrazioni economiche connesse con la flessione dei parametri economici di quantificazione dei premi.

Il comparto delle **assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti** fa segnare un decremento dei premi del 4,7% ed un rapporto sinistri a premi del 71,9% rispetto al 42,8% del precedente esercizio.

Lo sviluppo del settore merci ha pesantemente scontato la crisi economica internazionale e la conseguente contrazione dei traffici commerciali, mentre il ridimensionamento dei fatturati ha comportato un minor apporto premi in sede di conguaglio. La redditività si è mantenuta su livelli soddisfacenti, pur in presenza della minore disponibilità della clientela a sostenere aumenti della spesa assicurativa.

Il settore dei natanti da diporto è stato penalizzato dalla pesante flessione delle tassazioni in conseguenza di un notevole inasprimento della concorrenza nonché della crisi che ha colpito il settore.

Per contro si è registrata una ripresa nel settore corpi ascrivibile ad un incremento, seppur contenuto, del valore delle flotte, le cui quotazioni si stanno lentamente riportando su livelli di mercato più consoni. Dal lato della sinistralità si registrano tuttavia ragguardevoli casi di pirateria, con costi assicurativi in continua ascesa cui non corrispondono ancora reazioni da parte del mercato internazionale in termini di revisioni al rialzo della quotazione dei rischi e/o di regolamentazioni più restrittive per questo particolare tipo di rischio. Anche l'evoluzione dei rischi aviazione è stata caratterizzata dalla congiuntura internazionale. I rinnovi di importanti clienti sono stati effettuati con significativi decrementi di premi dovuti alla contrazione delle flotte ed ai fatturati e traffici in riduzione. Anche le coperture relative agli aeroporti di piccole e medie dimensione hanno dovuto scontare riduzioni anche importanti di premio dovute al calo dei fatturati e dei traffici e dall'inasprimento della concorrenza anche da parte di piccole compagnie.

Gli **altri rami** evidenziano un incremento dei premi dell'1,8% ascrivibile alla crescita della raccolta nel comparto persone (+4,4%); il comparto aziende registra invece un incremento dell'1,2% rispetto al precedente esercizio.

Nell'ambito del comparto persone, in particolare, la raccolta premi dei rami assistenza ha segnato un incremento del 5,1% ascrivibile alla crescente offerta di tale copertura nelle polizze multirischio vita e danni.

I rami credito e cauzioni hanno evidenziato una riduzione nella raccolta premi del 9,1%, riconducibile da un lato al negativo andamento del mercato nazionale, dall'altro dall'introduzione di una prudente e scrupolosa attività assuntiva resa necessaria dal forte deterioramento nella qualità degli affari proposti.

Il rapporto sinistri a premi di tale comparto presenta un notevole miglioramento attestandosi al 24,5% per effetto della riduzione della sinistralità corrente, ed alla positiva chiusura di alcune posizioni in contenzioso.

* *

I premi del **lavoro diretto sottoscritto all'estero** sono stati pari a 272,3 milioni con un incremento del 4%. Nell'Unione Europea sono stati sottoscritti premi per 178,4 milioni (+1%) e negli altri Paesi per 93,9 milioni (+10,2%). L'indice di sinistralità è passato dal 71,5% del 2008 al 77,8%. Il saldo della gestione industriale è stato pari a -29,3 milioni (-15,2 milioni nel 2008).

I premi del **lavoro indiretto** sono ammontati a 584 milioni con una crescita del 4,1%. I premi riferiti ad accettazioni di rischi dalle società del Gruppo, cui è ormai principalmente circoscritta l'attività della Compagnia in questo settore, sono ammontati a 463,9 milioni (-2,8%). I premi raccolti fuori dal Gruppo sono stati pari a 120,1 milioni. Il saldo della gestione industriale è stato pari a -29,9 milioni (-24,1 milioni nel 2008).

I **premi ceduti in riassicurazione** sono ammontati a 683,5 milioni, di cui 463,2 milioni relativi al lavoro diretto e 220,3 milioni a quello indiretto. La Compagnia ha utilizzato protezioni riassicurative proporzionali e non proporzionali rivolgendosi ad una cerchia di riassicuratori selezionati in base alla loro affidabilità e solidità patrimoniale, al fine di limitare il rischio di insolvenza della controparte. 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 corrente

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Proventi netti derivanti da investimenti	660,0	887,8
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	1,5	-283,3
Profitti netti sul realizzo di investimenti	-6,1	56,9
Risultato della gestione finanziaria corrente	655,4	661,4

Il **risultato** complessivo della **gestione finanziaria corrente** è stato pari a 655,4 milioni, in linea con quello dello scorso esercizio, di 661,4 milioni (-0,9%). La gestione ha risentito della contrazione dei proventi netti derivanti da investimenti, scesi da 887,8 milioni a 660 milioni a causa dei minori dividendi incassati per -227,8 milioni e delle minori rettifiche di valore passate da -283,3 milioni a +1,5 milioni.

Rami danni - Proventi netti da investimenti

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008
Proventi da:					
Partecipazioni	544,2	742,2	-26,7	82,1	83,3
di cui: Società controllate	536,8	714,1	-24,8	80,9	80,1
Società collegate	-	0,4	-100,0	-	-
Altre partecipate	7,4	27,7	-73,3	1,1	3,1
Altre azioni e quote	18,2	32,0	-43,1	2,7	3,6
Beni immobili	18,2	20,7	-12,1	2,7	2,3
Obbligazioni	51,2	73,5	-30,3	7,7	8,2
Altri investimenti finanziari	29,7	17,7	67,8	4,5	2,0
Mutui e prestiti	0,4	3,3	-87,9	0,1	0,4
Depositi presso istituti di credito	0,5	1,0	-50,0	0,1	0,1
Depositi di riassicurazione	0,8	1,1	-27,3	0,1	0,1
Totale redditi finanziari	663,2	891,5	-25,6	100,0	100,0
Imposte indirette sugli investimenti	-3,2	-3,7	-13,5	-	-
Totale redditi netti	660,0	887,8	-25,7	-	-

I **proventi netti derivanti da investimenti** sono ammontati a 660 milioni (-25,7%), la riduzione è dovuta essenzialmente ai minori dividendi incassati dalle società controllate.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento, è così risultata pari al 3,7% (5,2% al 31 dicembre 2008).

Il **saldo delle rettifiche di valore al netto delle relative riprese** è stato positivo per +1,5 milioni (-283,3 milioni nel 2008).

Il portafoglio dei titoli non immobilizzati ha evidenziato rettifiche di valore al netto delle riprese di valore per -77,8 milioni (-203,1 milioni nel 2008), di cui -40,8 milioni relativi ai titoli a reddito fisso, -19,2 milioni relativi ad azioni e quote, e -17,8 milioni relativi ad altri investimenti finanziari (di cui -17,6 milioni relativi ai fondi comuni). Il saldo del 2009 non beneficia dell'applicazione del D.L. 185/2008 convertito con la legge 28 gennaio 2009 n. 2 che lo scorso esercizio aveva influito con minori rettifiche per 173,6 milioni.

Il comparto immobilizzato registra una ripresa di valore per +79,3 milioni (rispetto alla minusvalenza complessiva di 202,7 milioni del 2008) conseguente alla valutazione della partecipazione in Generali Properties, effettuata con il metodo del patrimonio netto.

I **profitti netti sul realizzo di investimenti non durevoli** sono ammontati a -6,1 milioni di perdita.

Nel corso dell'anno la Compagnia ha implementato strategie di copertura dal rischio cambio e dal rischio tassi anche con approcci di *hedging* dinamico.



Pelourinho, Salvador - Brasile

La situazione patrimoniale dei rami danni

Rami danni - Investimenti

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008
Partecipazioni	15.206,0	14.151,2	7,5	79,5	76,7
di cui: Società controllate	14.655,3	13.488,6	8,6	76,6	73,1
Società collegate	77,7	54,6	42,3	0,4	0,3
Altre partecipate	473,0	608,0	-22,2	2,5	3,3
Altre azioni e quote	492,0	658,1	-25,2	2,6	3,6
Beni immobili	1.457,9	1.452,0	0,4	7,6	7,8
Obbligazioni	1.406,4	1.409,7	-0,2	7,4	7,6
Altri investimenti finanziari	401,9	623,6	-35,6	2,1	3,4
Mutui e prestiti	9,7	12,2	-20,5	0,1	0,1
Depositi presso istituti di credito	72,7	72,1	0,8	0,4	0,4
Depositi di riassicurazione	73,3	64,6	13,5	0,4	0,4
Totale	19.119,9	18.443,5	3,7	100,0	100,0

Le principali modifiche, rispetto allo scorso anno, della composizione dell'attivo riguardano la componente azionaria relativa alle partecipazioni che, per effetto delle operazioni straordinarie di fusione già commentate, incrementa il peso sul totale attestandosi al 79,5% rispetto al 76,7% dello scorso esercizio. Le restanti variazioni riguardano la componente azionaria, diversa dalle partecipazioni, che riduce la propria incidenza passando dal 3,6% al 2,6%, la componente obbligazionaria sostanzialmente stabile rispetto allo scorso esercizio (7,4%), gli Altri investimenti finanziari che con un decremento di 221,7 milioni scendono dal 3,4% al 2,1%. Nel corso dell'anno è stata attuata una politica degli investimenti che ha incrementato la *duration* del portafoglio obbligazionario del comparto danni sempre nel quadro di un'attenta politica di *Asset and Liability Management*.

Rami danni - Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2009	Esercizio 2008
Riserve tecniche rami danni					
Riserva premi	1.304,3	1.422,7	-8,3	19,0	19,9
Riserva sinistri	5.700,0	5.837,8	-2,4	83,0	81,7
Altre riserve	-134,3	-111,8	20,1	-2,0	-1,6
Totale	6.870,0	7.148,7	-3,9	100,0	100,0

L'organizzazione

Al 31 dicembre 2009 l'organico della Compagnia contava 5.632 unità, con un incremento di 121 unità rispetto alla chiusura dell'esercizio 2008. Il suddetto numero di dipendenti comprende quelli in distacco presso altre società del Gruppo – in parte preponderante presso Generali Business Solutions – per complessivi 459 addetti.

Le dimensioni dell'organico della Compagnia

	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Dirigenti	113	116
Funzionari	454	423
Impiegati	1.518	1.595
Produttori	2.658	2.611
Portieri di stabili	8	8
Totale personale in Italia	4.751	4.753
Personale delle sedi estere	881	758
Totale	5.632	5.511
Di cui: personale distaccato presso altre compagnie	459	564

La retribuzione lorda media del personale amministrativo è stata pari a 62.130 euro, dato sostanzialmente in linea con il 2008. Il costo medio è ammontato a 85.515 euro (84.915 nel 2008).

Le risorse umane

Come esplicitato nel Codice Etico del Gruppo, le risorse umane sono un elemento centrale della visione strategica di Generali: il Gruppo, infatti, costruisce il proprio vantaggio competitivo sulla professionalità e sull'impegno dei propri collaboratori. La selezione del personale viene svolta tra candidati particolarmente qualificati per il loro percorso di studi e la conoscenza delle lingue straniere. Il Gruppo garantisce uguale trattamento tra uomo e donna e bandisce ogni forma di discriminazione nei confronti dei propri collaboratori, sia in fase di selezione, che nel processo di formazione, nello sviluppo di carriera e nella retribuzione.

Ai collaboratori vengono riconosciuti i diritti di libertà sindacale, di costituzione delle rappresentanze dei lavoratori e dell'esercizio delle relative funzioni, nel rispetto della libertà di associazione.

Tali politiche sono esplicitate, in particolare, nella Carta Sociale Europea del Gruppo, redatta in collaborazione con il Comitato Aziendale Europeo; in essa sono sanciti i diritti fondamentali dei lavoratori e gli obiettivi di sviluppo delle tematiche relative alla tutela delle risorse umane e delle rappresentanze dei lavoratori del Gruppo.

Per quanto riguarda le politiche di remunerazione, l'orientamento generale all'interno del Gruppo è quello di omogeneizzare i livelli retributivi a parità di posizione e responsabilità, coerentemente ai mercati retributivi locali. Per le posizioni non dirigenziali la base retributiva è legata ai contratti collettivi nazionali e integrativi in vigore nei singoli Paesi, ed è inoltre diffuso un sistema premiante legato ai risultati ottenuti. Per le posizioni dirigenziali e parte dei quadri l'assegnazione di un punteggio in base al metodo Hay permette di elaborare politiche retributive che tengono conto delle responsabilità assegnate e delle esigenze sia di equità interna sia di confronto con il mercato esterno. Il Gruppo adotta inoltre un sistema premiante che prevede l'assegnazione di

obiettivi personali ai dirigenti in base alla logica della *Balanced Scorecard*. All'interno del pacchetto retributivo per i collaboratori sono comprese in particolare forme di previdenza integrativa e di assistenza sanitaria.

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, gestisce l'attività formativa di tutte le società del Gruppo operanti in Italia, organizza iniziative di formazione internazionali per dipendenti provenienti da tutto il Gruppo e fornisce supporto alle attività di centri di formazione presenti in nove Paesi tra Europa, Israele e Cina. Le iniziative realizzate da *Generali Group Innovation Academy* sono organizzate secondo un *Training and Development Framework*, strumento mirato a orientare e pianificare l'investimento formativo rispetto agli obiettivi e alle strategie di Gruppo. Sia in Italia che all'estero vengono inoltre sviluppate numerose iniziative mirate a esigenze specifiche e tecniche delle singole società.

Sono proseguiti i programmi di formazione rivolti alle reti di vendita, con l'obiettivo di arricchire la professionalità dell'organizzazione degli agenti e dei produttori dipendenti e di approfondire le loro competenze e conoscenze professionali e di prodotto, con particolare riguardo alle nuove iniziative di *marketing* e di prodotto. In particolare, l'attività di formazione è stata incentrata sul supporto delle iniziative commerciali e di alcuni temi principali, quali Auto, Piccole e Medie Imprese, prodotti rivolti alla terza età ed ai giovani nuclei familiari (Vivifuturo e Primodomani).

L'attività formativa nei confronti dell'Organizzazione dei produttori dipendenti è stata improntata all'affinamento delle modalità comportamentali in sede di appuntamento davanti al Cliente e di sviluppo delle competenze tecniche legate ai prodotti a listino.

È stato inoltre avviato il progetto, che sarà poi esteso a tutto il 2010, di Valorizzazione della Rete dei produttori che si pone l'obiettivo di costruire forti professionalità commerciali di questa particolare rete attraverso l'orientamento al risultato, la pianificazione dell'attività, l'orientamento al Cliente, il senso di appartenenza e il *problem solving*.

Per quanto riguarda gli Agenti, al fine di ampliare la scelta formativa, è stato implementato il catalogo corsi. È stato consolidato il percorso avviato nell'anno precedente relativo alla "Gestione attiva del Cliente R.C. Auto", con l'obiettivo di valorizzare sempre più la componente di servizio in un mercato fortemente concorrenziale.

Per garantire, inoltre, la formazione di tutta la Rete di Vendita, è stato riproposto e sviluppato il progetto "Agente Docente Specializzato", con l'obiettivo di trasferire e consolidare agli Agenti adeguate capacità didattiche, abilitandoli all'erogazione dei corsi alla Sottorete.

Infine, con l'obiettivo di sostenere gli Agenti nell'offerta di una consulenza assicurativa sempre più adeguata alle aziende del segmento Piccole e Medie Imprese, in una fase di mercato fortemente condizionata dalla congiuntura economica, è stato avviato un percorso di formazione in più moduli formativi.

Nel 2009, anche attraverso la collaborazione dell'"Agente Docente Specializzato", sono stati messi a disposizione di tutto il personale avente rapporti di collaborazione con gli Agenti 14 moduli formativi su prodotti e normativa sia vita che danni, oltre al corso per l'iscrizione all'apposita sezione del RUI (Registro Unico degli Intermediari).

Per i dipendenti e la forza di vendita di Assicurazioni Generali sono state complessivamente erogate 50.203 giornate-uomo di formazione.

Al fine di garantire condizioni di lavoro rispettose della dignità individuale, in ambienti di lavoro sicuri e salubri, nelle società del Gruppo esistono unità organizzative specificamente dedicate alla gestione delle problematiche relative alla prevenzione dei rischi e alla tutela della salute dei lavoratori nello svolgimento dell'at-

tività professionale. I collaboratori vengono informati delle disposizioni in vigore e delle diverse iniziative in materia di sicurezza e salute attraverso materiale divulgativo di vario genere (*brochure*, opuscoli informativi, apposite bacheche espositive, corsi in *e-learning* e tramite intranet). Vengono inoltre organizzati corsi di formazione e aggiornamento ad hoc per il personale investito di compiti specifici in caso di emergenze mediche o di incendio. Grazie a costanti interventi sul patrimonio immobiliare, che talora si avvalgono anche della consulenza di esperti in ergonomia, le sedi di lavoro sono state organizzate in modo da tutelare la sicurezza dei lavoratori, rendere più confortevoli le condizioni di lavoro e accrescere l'efficienza e l'affidabilità dei sistemi uomo-macchina.

La rete di vendita

La forza vendita complessiva, costituita da Agenti (1.457 unità operanti al 31 dicembre 2009), Produttori dipendenti (2.659 unità operanti al 31 dicembre 2009), subagenti e altri collaboratori di agenzia (3.532 unità operanti al 31 dicembre 2009), risulta in aumento dell'1,8% rispetto l'anno precedente, registrando al 31 dicembre 2009 la presenza di 7.648 unità, contro le 7.516 unità dello stesso periodo dell'anno precedente.

Per quanto concerne le strutture preposte al governo ed al controllo della rete di vendita, l'organizzazione rimane invariata rispetto al precedente esercizio.

Il numero delle Agenzie in appalto, pari a 698 unità attive al 31 dicembre 2009 (705 unità al 31 dicembre 2008), cui si aggiungono le 5 Agenzie in gestione diretta, presenta una diminuzione per effetto dell'accorpamento di alcuni punti vendita.



Cattedrale, Zacatecas - Messico

Il contenzioso

Al 31 dicembre 2009 la Compagnia era coinvolta in Italia in 20.110 cause, di cui 19.530 in veste di convenuto.

È risultato preponderante il numero delle cause generate dall'attività assicurativa della Compagnia, pari a 20.048 unità; nella quasi totalità di esse, e precisamente in 19.509 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 9.291 cause passive per un valore pari a 317 milioni di euro a cui segue il ramo R.C. Generale con 8.353 cause, sempre di natura passiva, di valore pari a 1.317 milioni di euro.

Di natura marginale è il contenzioso relativo al ramo Vita, che complessivamente ha generato 250 cause passive per un valore di 19,4 milioni di euro.

Con riferimento ai risarcimenti connessi alle polizze del periodo dell'Olocausto, si segnala che le iniziative poste finora in essere dalla Compagnia hanno sostanzialmente ridotto le probabilità di ulteriori potenziali esborsi legate al suddetto rischio.

Non sussiste alcun contenzioso tributario significativo. Relativamente alla verifica fiscale relativa l'anno d'imposta 2004 condotta dalla Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate la Compagnia, pur riaffermando la correttezza del proprio operato, ha ritenuto opportuno, a fronte della significativa riduzione dei rilievi in definitiva mossi dall'Ufficio, aderire all'accertamento.

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 2009, 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.

L'azionariato

Alla chiusura dell'esercizio le azioni emesse, del valore nominale di 1 euro ciascuna, erano 1.556.864.483, di cui 4.095.520, per un valore di 119,1 milioni di euro, detenute dalla Compagnia.

Al 31 dicembre 2009 la Compagnia contava 237.000 azionisti. Secondo le ultime risultanze disponibili, i seguenti soggetti partecipavano – 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	229.723.151	14,756%
2 GRUPPO BANCA D'ITALIA	69.879.247	4,488%
3 GRUPPO UNICREDIT	46.324.651	2,976%
4 GRUPPO BLACKROCK	45.902.352	2,948%
5 GRUPPO DE AGOSTINI - B&D HOLDING	39.294.481	2,524%

Dati aggiornati al 1 dicembre 2009.

Direzione e coordinamento

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

Il titolo

Al 30 dicembre 2009 la quotazione di Borsa del titolo Generali è stata pari a 18,82 euro, registrando un deprezzamento del 3,4% rispetto alla fine del 2008. Nel 2009 il corso dell'azione è oscillato tra un minimo di 9,99 euro (9 marzo 2009) e un massimo di 19,81 euro (8 gennaio 2009).

La capitalizzazione di Borsa al 31 dicembre 2009 era di 27.225,5 milioni di euro, valore che conferma le Generali tra le principali società assicurative in Europa per capitalizzazione.

Stock option

Le informazioni previste dalla normativa vigente, riguardante piani di *stock option*, sono dettagliatamente riportate nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

Rapporti con parti correlate e partecipazioni degli Amministratori, Sindaci e Direttori Generali

Fatto riferimento a quanto richiesto dall'articolo 2391 *bis* del Codice Civile ed in attuazione delle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina delle Società quotate, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha approvato, nella seduta del 9 novembre 2006 le linee guida in materia di realizzazione di operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale con parti correlate, ovvero atipiche o inusuali. Per i contenuti delle stesse si rinvia a quanto esplicitato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

Inoltre, con riferimento agli obblighi derivanti dal Regolamento ISVAP 27 maggio 2008 n. 25 (Regolamento concernente la vigilanza sulle operazioni infragruppo) la Compagnia ha approvato nella seduta del 4 febbraio 2009 la delibera quadro inerente le linee guida in materia di operatività 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. 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.

In conformità a quanto previsto dall'articolo 79 della deliberazione Consob del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modificazioni (c.d. Regolamento Emittenti), vengono di seguito riportate le partecipazioni detenute nella Compagnia e in società da questa controllate dagli Amministratori, dai Sindaci, dai Direttori Generali, dai dirigenti con responsabilità strategica, incluse quelle detenute dai relativi coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona. Nella tabella non sono riportati coloro che non detengono partecipazioni.

Partecipazioni detenute dagli Amministratori, dai Sindaci, dai Direttori Generali e dai Dirigenti con Responsabilità Strategica

Nome e Cognome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Antoine BERNHEIM <i>Presidente</i>	Generali	69.740	2.789 ⁽¹⁾	–	72.529
	Generali France S.A.	19	–	–	19
	Ass. Federation Continentale	2	–	–	2
Sergio BALBINOT <i>Amministratore Delegato Direttore Generale</i>	Generali	12.240	489 ⁽¹⁾	–	12.729
Giovanni PERISSINOTTO <i>Amministratore Delegato Direttore Generale</i>	Generali	37.425	1.497 ⁽¹⁾	–	38.922
	Banca Generali	4.000	–	–	4.000
Francesco Gaetano CALTAGIRONE	Generali	20.175.000 ⁽²⁾	14.431.000 ⁽³⁾	5.296.000	29.310.000 ⁽⁴⁾
Leonardo DEL VECCHIO	Generali	28.050.000 ⁽⁵⁾	1.122.000 ⁽¹⁾	–	29.172.000 ⁽⁵⁾
Claude TENDIL	Generali	1	–	–	1
	Generali France	500	66.666 ⁽⁶⁾	–	67.166
	Generali IARD	5	–	–	5
	Generali VIE	8	–	–	8
	Europe Assistance Holding	5	–	–	5
Paolo SCARONI <i>Consigliere</i>	Generali	9.450	378 ⁽¹⁾	–	9.828
Eugenio COLUCCI <i>Presidente Collegio Sindacale</i>	Generali	1.903	76 ⁽¹⁾	–	1.979
Raffaele AGRUSTI <i>Direttore Generale</i>	Generali	18.203	728 ⁽¹⁾	–	18.931
Dirigenti con responsabilità strategica	Generali	61.203	2.801	718	63.286

- (1) Le azioni derivano dall'assegnazione gratuita di 1 azione ordinaria Assicurazioni Generali ogni 25 possedute, deliberata dall'Assemblea ordinaria della Compagnia del 24 aprile 2009.
 (2) Di cui 20.065.000 possedute per il tramite in interposta persona giuridica.
 (3) Di cui 830.600 azioni derivano dall'assegnazione gratuita di 1 azione ordinaria Assicurazioni Generali ogni 25 possedute, deliberata dall'Assemblea ordinaria della Compagnia del 24 aprile 2009.
 (4) Di cui 29.195.000 possedute per il tramite in interposta persona giuridica.
 (5) Azioni possedute per il tramite di società di cui detiene, direttamente e indirettamente, una quota pari al 100% in usufrutto vitalizio.
 (6) Le azioni derivano dall'assegnazione gratuita, acquistate con effetto dal 1° gennaio 2009, nell'ambito del Piano aziendale riservato ai dirigenti e dipendenti di Generali France.

Dati e indici significativi del Gruppo

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Risultato del periodo	1.309,1	860,9
Risultato operativo consolidato	3.675,7	3.932,0
Premi netti di competenza complessivi	64.036,1	61.982,2
Premi relativi a polizze di investimento	4.017,5	3.998,7
Premi netti di competenza complessivi inclusivi dei premi relativi a polizze di investimento	68.053,6	65.980,9
Premi lordi emessi complessivi	70.529,7	68.805,1
Variazione a termini omogenei (*)	6,2%	1,3%
Costi di acquisizione e spese di amministrazione delle attività assicurative	10.459,2	10.591,2
Expense ratio complessivo	15,4%	16,1%
Risultato operativo del segmento vita (**)	2.451,0	1.979,7
Premi netti del segmento vita	44.103,4	42.034,6
Premi relativi a polizze di investimento	4.017,5	3.998,7
Premi netti del segmento vita inclusivi dei premi relativi a polizze di investimento	48.121,0	46.033,3
Premi lordi emessi del segmento vita	48.894,1	46.815,4
Variazione a termini omogenei (*)	9,5%	0,8%
Costi di acquisizione e spese di amministrazione del segmento vita	5.043,5	5.158,5
Expense ratio del segmento vita	10,5%	11,2%
NBV	1.127,7	971,1
Incremento a termini omogenei (***)	-0,5%	3,3%
APE	5.161,4	4.798,3
Variazione a termini omogenei (****)	3,4%	3,3%
Risultato operativo del segmento danni (**)	1.299,6	2.117,6
Premi netti di competenza del segmento danni	19.932,7	19.947,6
Premi lordi emessi del segmento danni	21.635,6	21.989,7
Variazione a termini omogenei (*)	-0,5%	2,4%
Costi di acquisizione e spese di amministrazione del segmento danni	5.415,7	5.432,7
Expense ratio del segmento danni	27,2%	27,2%
Loss ratio del segmento danni	71,1%	69,2%
Combined ratio del segmento danni	98,3%	96,4%
Risultato operativo del segmento finanziario (**)	432,2	331,6
Totale ricavi del segmento finanziario	1.872,6	2.215,5
Totale costi del segmento finanziario	1.596,0	1.972,3
Costi operativi di holding	268,5	290,8

(segue)

(segue)

(in milioni di euro)	Esercizio 2009	Esercizio 2008
Investimenti	341.513,3	327.134,9
Riserve tecniche nette ⁽¹⁾	304.017,3	295.755,3
Riserve tecniche nette del segmento vita ⁽¹⁾	274.440,5	266.509,3
Riserve tecniche nette del segmento danni ⁽¹⁾	29.576,8	29.246,0
Riserva sinistri e altre riserve	24.213,7	23.925,8
Riserva premi	5.363,2	5.320,2
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo ⁽²⁾	16.652,3	11.312,8

(*) A termini omogenei: a parità di cambi e di area di consolidamento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e considerando i premi relativi a polizze di investimento.

(**) Gli importi sono stati considerati al lordo delle elisioni intersettoriali.

(***) A termini omogenei: a parità di cambi, di perimetro e di quota di pertinenza di Gruppo.

(1) Gli importi sono stati considerati al netto delle elisioni intersettoriali.

(2) Il risultato del periodo è incluso nel capitale e nelle riserve di pertinenza del Gruppo.

Il bilancio consolidato del Gruppo Generali al 31 dicembre 2009 è stato redatto adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, in conformità al Regolamento Comunitario n. 1606/2002 e ai Decreti Legislativi n. 58/1998 e n. 209/2005, così come modificati dal D.lgs. n. 32/2008 e n. 38/2005.

Al 31 dicembre 2009, le entità consolidate sono state pari a 521 rispetto a 476 al 31 dicembre 2008. In particolare, le entità consolidate integralmente sono passate da 449 a 488 e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto da 27 a 33.

La variazione è principalmente riconducibile all'ingresso nel perimetro di consolidamento di alcune società del Gruppo, che apportano un impatto complessivamente trascurabile sui dati consolidati, non incidendo pertanto sulla loro comparabilità con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

Il 17 febbraio Assicurazioni Generali ha perfezionato la risoluzione consensuale con *Credit Agricole* dell'accordo di consultazione preventiva relativo alle partecipazioni delle due società in Intesa Sanpaolo S.p.A sottoscritto in data 25 giugno 2009.

Conclusioni e prevedibile evoluzione della gestione

La ripresa economica, soprattutto in Europa ed in particolare in Italia, appare attualmente modesta e, nonostante le recenti revisioni al rialzo, le prospettive per il 2010 rimangono al di sotto delle medie storiche, in particolare in Europa. Il tasso di disoccupazione è atteso in aumento anche nel 2010.

Dopo un recupero degli indicatori macroeconomici nel 2009, il 2010 è iniziato con un aumento della volatilità dei mercati che ha generato una riduzione della propensione al rischio da parte degli investitori conseguentemente tradotta in una riduzione sui consumi e, per molti settori, in un eccesso di capacità produttiva.

I mercati azionari e quelli delle materie prime hanno subito un calo, mentre è proseguito il recupero del dollaro, accompagnato da una performance positiva dei titoli governativi, ad eccezione di quelli relativi alle economie europee a debito pubblico più elevato.

L'opinione degli analisti è che nel 2010 le economie globali cresceranno, ma le previsioni sui tassi di crescita delle economie più sviluppate sono piuttosto prudenti: su livelli vicini al 3% per i Paesi europei, +2,7% per gli USA, +1,7% per il Giappone, +3,3% per la media degli altri Paesi sviluppati e l'1% per l'area euro. Il ciclo del credito non è ancora ripartito e un miglioramento del mercato del lavoro è atteso solo verso la fine dell'anno.

Sul piano degli interventi macroeconomici, ci si attende che le Banche Centrali, pur avendo già imboccato la strada della "exit strategy" con la riduzione delle iniezioni di liquidità effettuate nel periodo di emergenza, non ritoccheranno al rialzo il tasso di riferimento prima della fine dell'anno.

In questo contesto di mercato l'obiettivo della Compagnia è quello di proseguire nel miglioramento dei margini tecnici attraverso la realizzazione di risparmi e sinergie di costo e il miglioramento del rapporto sinistri a premi mediante una rigorosa politica assuntiva, l'aumento del premio medio, in particolare del ramo Auto, ed un'attenta gestione dei sinistri. Nel segmento vita si prevede, inoltre, una raccolta netta positiva ed un aumento della redditività grazie al miglioramento della qualità della raccolta. Proseguiranno infine le politiche finanziarie miranti a consolidare la redditività corrente al fine di migliorare il risultato della gestione ordinaria. Conseguentemente si prevede un risultato d'esercizio in miglioramento.



Cattedrale, Città di Panama - Panama

PARTE B – RISK REPORT

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Assicurazioni Generali è dotata di un Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi che affronta le tematiche di controlli interni e gestione dei rischi in un'ottica integrata, con lo scopo di identificare, valutare e controllare i rischi maggiormente significativi cui la Compagnia ed il Gruppo sono esposti, cioè i rischi le cui conseguenze possono minare la solvibilità della Compagnia e delle singole componenti del Gruppo o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali.

La gestione dei rischi della Compagnia è effettuata seguendo un approccio di *Enterprise Risk Management* (ERM), che orienta le scelte di business e di investimento, attraverso un governo dei rischi orientato sia alla mitigazione e abbattimento dei rischi esistenti, sia alla valutazione degli investimenti, dei prodotti e delle nuove iniziative, effettuata sulla base del rendimento prospettico rapportato ai rischi associati.

L'obiettivo ultimo che il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi si propone di raggiungere è quello di mantenere entro un livello accettabile i rischi identificati, nell'ottica di garantire, da un lato, l'ottimizzazione delle disponibilità patrimoniali necessarie per fronteggiare i rischi stessi e, dall'altro, il miglioramento della redditività rettificata per i rischi (*risk-adjusted performance*).

I ruoli e le responsabilità

La gestione ed il controllo dei rischi coinvolge gli Organi Sociali e le strutture operative e di controllo della Compagnia.

Il Consiglio di Amministrazione assicura che il sistema di controllo interno e gestione dei rischi consenta l'identificazione, la valutazione ed il controllo dei rischi maggiormente significativi, definendo le strategie e gli indirizzi in materia di gestione dei rischi e di controllo interno e garantendone l'adeguatezza e tenuta nel tempo.

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

L'Alta Direzione - ossia gli Amministratori Delegati, il Direttore Generale ed i dirigenti che svolgono attività di sovrintendenza di ampie aree aziendali - è responsabile, a diverso livello, dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, in conformità con le direttive del Consiglio di Amministrazione.

Per questi scopi l'Alta Direzione si avvale del Comitato Rischi di Gruppo, che comprende i responsabili delle aree di attività (e di conseguenza dei rischi attinenti) ed il *Chief Risk Officer* (CRO). Il Comitato assicura una prospettiva di valutazione integrata dei diversi rischi, sia per tipologia di rischio che per distribuzione territoriale, valuta le esposizioni al rischio del Gruppo, identifica le opportunità di miglioramento e sottopone suggerimenti e raccomandazioni all'Alta Direzione.

A supporto dell'Alta Direzione inoltre, è stato istituito anche un Comitato Rischi di Compagnia, volto ad approfondire le tematiche di rischio tenendo in considerazione anche tutte le peculiarità derivanti della gestione del business che la Compagnia in quanto tale deve affrontare.

Il CRO ha la responsabilità dello sviluppo e del governo del modello di *Enterprise Risk Management* nel suo complesso e, a tal fine, cura in particolare le attività del Comitato Rischi di Gruppo e di Compagnia attraverso informative e suggerimenti, si confronta costantemente con i responsabili delle aree di attività/rischio e monitora le attività di ERM svolte nella Compagnia e nelle Società Controllate, supportando gli Amministratori Delegati nella valutazione della coerenza dei piani sviluppati e nel controllo dell'adeguatezza dei risultati (*risk adjusted*) effettivamente conseguiti.

I responsabili delle aree operative (*Risk Owner*) hanno la responsabilità diretta di assumere, gestire e controllare i rischi. Con questo scopo, forniscono all'Alta Direzione, anche per il tramite del Comitato Rischi di Gruppo e di Compagnia, gli elementi necessari per definire le politiche, i metodi e gli strumenti di gestione e controllo dei rischi di competenza, ne coordinano l'implementazione e ne garantiscono l'adeguatezza nel tempo. Assicurano inoltre il rispetto degli obiettivi e delle politiche da parte delle unità operative di loro responsabilità e realizzano gli interventi correttivi nell'ambito della propria autonomia o raccomandano gli stessi all'Alta Direzione.

Queste responsabilità di gestione e controllo dei rischi si articolano a livello di area operativa e, in questo ambito, di servizio e di funzione, in coerenza alla struttura organizzativa della Compagnia.

La struttura di *risk governance* è rafforzata dalla presenza di un'Area Controlli, indipendente dalle strutture operative, entro la quale operano specifiche funzioni di controllo dei rischi, oltre alla funzione di *Internal Audit*, che riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione:

- il Servizio *Compliance*, che ha il compito di identificare, valutare e prevenire i rischi di non conformità alle norme;
- il Servizio *Independent Risk Control* che ha il compito di monitorare le esposizioni e la tenuta complessiva del sistema di gestione dei rischi, anche in ottemperanza alle disposizioni emanate dall'ISVAP con Regolamento 20 del 26 marzo 2008.

Principi e strumenti per la gestione e controllo dei rischi

Di seguito vengono descritte sinteticamente le principali componenti del sistema di gestione e controllo dei rischi di Assicurazioni Generali S.p.A.

Processo di gestione e controllo dei rischi

Il sistema di gestione e controllo dei rischi assume carattere di "processo" coinvolgendo, con diversi ruoli, il Consiglio di Amministrazione, l'Alta Direzione e le funzioni aziendali in cui la compagnia si articola.

Le fasi di questo processo sono di seguito sintetizzate:

- *identificazione e valutazione dei rischi*: la raccolta continuativa delle informazioni sui rischi, esistenti e prospettici, interni ed esterni, cui la Compagnia è esposta. prevalentemente condotta dai Responsabili di area, secondo un processo strutturato;
- *pianificazione dei rischi*: l'attitudine al rischio e i *target* di rischio sono definiti dal Consiglio di Amministrazione e dall'Alta Direzione, mentre i Responsabili operativi definiscono limiti operativi coerenti con i *target*;
- *assunzione dei rischi*: queste attività sono tipicamente svolte dal management operativo di Assicurazioni Generali S.p.A., nonché dai collaboratori da esso delegati; stipulando ad esempio contratti o gestendo servizi o progetti interni, assumendone i relativi rischi in conformità alle politiche ed ai limiti operativi ed alle specifiche indicazioni dei Responsabili di area competenti;
- *misurazione ed analisi dei rischi*: le esposizioni correnti ai rischi sono valutate in base a modelli e metodologie predefinite. Il *Risk Capital* è considerato l'indicatore che meglio permette una visione integrata dei rischi, ma i Responsabili di area possono utilizzare anche misure complementari ed integrative, in base al rischio specifico di ciascuna area. I sistemi di misurazione dei rischi specifici sono in genere gestiti dai singoli Responsabili di area sempre in accordo con le metodologie adottate dalla Compagnia;
- *definizione ed esecuzione degli interventi correttivi*: gli interventi sono in genere approvati dall'Alta Direzione ed implementati dai responsabili di area.

L'impostazione del processo come sopra descritta permette di identificare, valutare e gestire i rischi in modo continuativo, tenendo in debito conto le variazioni intervenute nella natura e dimensioni degli affari e nel contesto di mercato. L'integrazione della prospettiva del rischio nel ciclo di pianificazione e controllo di As-

sicurazioni Generali S.p.A. permette inoltre di gestire tempestivamente ed incisivamente i rischi nascenti dall'offerta di nuovi prodotti e dall'ingresso in nuovi mercati.

Strategie di gestione dei rischi e criteri di misurazione

Sono sinteticamente descritte di seguito le tipologie di rischio cui è esposta la Compagnia, le principali strategie adottate per gestire e controllare tali rischi, nonché i criteri utilizzati per misurare le esposizioni risultanti.

Rischi strategici

Si tratta di rischi originati dai cambiamenti esterni e/o dalle decisioni interne che possono compromettere il posizionamento competitivo prospettico della Compagnia. Sono pertanto inclusi i rischi associati a: crescita profittevole, efficienza del capitale, allineamento delle responsabilità di governo, attitudine e tolleranza al rischio, crescita esterna e disinvestimenti, reputazione e appartenenza ad un gruppo aziendale.

Le responsabilità di gestione dei rischi strategici sono attribuite agli Amministratori Delegati sotto diretto controllo del Consiglio di Amministrazione. Lo strumento principale di gestione di questi rischi, che coinvolge direttamente i suddetti attori, è rappresentato dalla pianificazione strategica, impostata con orizzonte triennale e rivista a cadenza annuale. Il controllo dei rischi strategici consiste nella valutazione periodica dei risultati conseguiti e delle ipotesi adottate nonché nell'eventuale adeguamento alle nuove condizioni di mercato.

Rischi di mercato

Variazioni inattese dei prezzi dei titoli azionari, degli immobili, delle valute e dei tassi di interesse possono avere un impatto negativo sull'andamento economico della Compagnia sia in termini di valore che di 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 che delle passività assicurative.

Il controllo del rischio di mercato si esplica quindi nell'analisi dell'impatto sulla solvibilità economica della Compagnia di variazioni avverse dei mercati finanziari, tenuto conto delle rispettive volatilità e correlazioni e degli effetti sul valore economico delle passività assicurative collegate.

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 e per l'assunzione del rischio di credito, 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 *pricing* coerenti con i livelli delle garanzie sostenibili.

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.

Per la componente Vita, in considerazione delle caratteristiche specifiche del business, si tiene conto degli effetti sia sul valore delle attività che delle passività.

Nel primo semestre del 2009, data la persistente incertezza dei mercati finanziari, la Capogruppo ha continuato nell'applicazione delle strategie di copertura del rischio di mercato, intraprese nel corso del 2008 per far fronte al crollo generalizzato subito dalle attività finanziarie; per poi, nel secondo semestre dell'anno, limitarne l'applicazione ai soli investimenti obbligazionari e in misura ridotta.

Le coperture del comparto azionario sono state effettuate mediante future e opzioni put sull'indice *Eurostoxx 50*, finanziate con la vendita di opzioni *call*.

Le coperture del comparto obbligazionario sono state invece effettuate mediante contratti di opzione su tasso quali *floor*, in parte finanziati con la vendita di *cap*, e contratti IRS per il rischio di reinvestimento.

La Capogruppo è esposta in misura complessivamente non rilevante a rischi connessi alla fluttuazione di valute estere essendo state coperte le principali partecipazioni per mezzo di contratti *forward*.

Il rischio cambio derivante dalle emissioni di prestiti subordinati in sterline è neutralizzato con specifiche operazioni con strumenti derivati di copertura.

Rischio di credito

Rischio di credito degli investimenti finanziari

Questa componente del rischio di credito si riferisce all'impatto sulla solvibilità economica della Compagnia dovuta a *default* o *downgrade* degli strumenti di debito in cui la Compagnia investe o delle controparti inerenti i contratti derivati. Anche un innalzamento generalizzato del livello degli *spread* di mercato, dovuto ad esempio ad un *credit crunch* o ad una crisi di liquidità, ha impatto sulla solvibilità economica.

La Compagnia adotta linee guida per la gestione del rischio di credito degli investimenti, che privilegiano l'investimento in titoli ad elevato merito creditizio (c.d. *investment grade*) ed incentivano la diversificazione e 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 finanziari.

Per la valutazione degli 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 ripercuotono anche sul valore delle passività assicurative, con conseguente effetto mitigatore del rischio.

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.

Rischio di credito della riassicurazione

Questo rischio si riferisce alla capacità dei riassicuratori di adempiere alle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti della Compagnia. La Compagnia stabilisce i principali criteri di affidabilità e solvibilità che tengono in considerazione le esposizioni e la probabilità di *default* di ciascun riassicuratore.

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

Rischio di liquidità

La Compagnia gestisce il rischio di liquidità al fine di far fronte alle proprie obbligazioni attese, così come agli impegni di cassa legati a situazioni contingenti di mercato difficilmente prevedibili, attraverso un costante monitoraggio dei flussi di cassa attesi. Obiettivo della strategia è il mantenimento di un'elevata solidità finanziaria sia nel breve come nel lungo periodo nella Compagnia.

La gestione della liquidità coinvolge tutte le Compagnie del Gruppo, sotto la supervisione della tesoreria della Capogruppo, nell'ottica di una visione integrata e di un'allocazione efficiente di questa risorsa.

Rischio assicurativo Ramo Vita

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.

Rischi assicurativi Ramo Danni

Il rischio che si origina dall'attività assuntiva nel segmento Danni può scomporsi tra rischio di sottoscrizione, che include *pricing* e *catastrophe risk*, e rischio di riservazione.

Il rischio di sottoscrizione riguarda il rischio che i premi non siano sufficienti a coprire i sinistri e le spese.

Il rischio di riservazione riguarda il rischio che le riserve sinistri appostate non risultino sufficienti a far fronte agli impegni finali verso gli assicurati o i danneggiati.

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

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

Rischi operativi ed altri rischi

La gestione dei rischi operativi, intesi come le perdite potenziali originate da carenze e/o da prestazioni inadeguate nei processi interni, nelle risorse umane e nei sistemi, sia per cause interne che esterne, è essenzialmente delegata alle singole unità operative, chiamate a predisporre piani operativi coerenti con gli obiettivi e ad identificare e realizzare tutte le iniziative di mitigazione di quei rischi che ne possano compromettere il conseguimento, sia in termini di assorbimento di capitale che di volatilità dei risultati operativi.

Tra i rischi operativi sono ricompresi i rischi di frode (interna o esterna), i rischi relativi ai rapporti di impiego, ai clienti, ai prodotti ed all'esecuzione dei processi, i rischi di interruzione dell'attività o di disfunzione dei sistemi, i danni ai beni materiali.

Data la peculiarità e la diffusione di alcune tipologie di questi rischi all'interno dell'azienda, i *Risk Owner* sono identificati con i Responsabili delle singole aree operative; essi, attraverso un processo strutturato, identificano e valutano i propri rischi operativi al fine di identificare eventuali azioni correttive per mitigarne gli effetti; la visione di insieme di detti rischi e la coerenza delle diverse azioni di mitigazione degli stessi è garantita dall'apposita funzione in supporto al *CRO*.

Relativamente al rischio di non conformità alle norme, il Consiglio di Amministrazione, conformemente a quanto previsto dalla normativa del settore assicurativo, ha deliberato l'istituzione della Funzione di *compliance*, che costituisce un presidio aggiuntivo ed indipendente del complessivo Sistema dei Controlli Interni e di Gestione dei Rischi, focalizzato sul rischio di non conformità.

In particolare, la Funzione di *compliance* è incaricata di valutare che l'organizzazione e le procedure interne dell'impresa assicurativa siano adeguate a prevenire il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di vigilanza ovvero di norme di autoregolamentazione.

Per la gestione del *financial reporting risk*, definito come il rischio di un errore che comporta la non veritiera e corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria nel bilancio d'esercizio e in quello consolidato, nel bilancio semestrale abbreviato, nonché di ogni altra comunicazione di carattere finanziario, è stato definito un modello coerente con i *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 della Legge 28 dicembre 2005, n. 262.

Misurazione e reporting

Assicurazioni Generali S.p.A. gestisce le informazioni relative ai rischi in modo da garantire adeguati processi decisionali e consentire di definire e valutare se siano stati rispettati gli obiettivi di attitudine ai rischi fissati dal Consiglio di Amministrazione, anche per sottoporli ad eventuale revisione.

Ad integrazione delle misure specificatamente dedicate alle singole categorie di rischi, una misura dei rischi integrata ed aggregabile ai diversi livelli organizzativi della Compagnia è garantita dall'*Economic Capital*. Esso rappresenta la quantità di capitale sufficiente a coprire ad una predefinita probabilità del 99,5%, le possibili perdite che si possono generare nell'arco di un anno.

Vengono inoltre effettuate analisi di *stress testing* con lo scopo di valutare l'impatto sulla situazione finanziaria di andamenti particolarmente sfavorevoli dei fattori di rischio, sia su base singola che combinati in un unico scenario.

L'Alta Direzione e la funzione di *Independent Risk Control* assicurano che il Consiglio di Amministrazione abbia una conoscenza completa dei rischi rilevanti, anche attraverso la predisposizione di un'adeguata reportistica.

Piani di emergenza

Assicurazioni Generali S.p.A. ha adottato 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.

Il risultato e le proposte di delibera assembleare

Signori azionisti,

l'utile netto dell'esercizio è di 555,7 milioni di euro; il bilancio del ramo vita ha chiuso con un utile di 618,8 milioni di euro, quello dei rami danni con una perdita di -63,1 milioni di euro.

Vi viene proposta la seguente destinazione dell'utile di esercizio e delle riserve di utili:

(in euro)	
utile dell'esercizio	555.682.504
alla riserva legale	22.071.204
a riserva indisponibile	79.292.000
prelievo da riserva straordinaria	90.586.349
a dividendo	544.905.649

L'utile sarà accantonato parzialmente a integrazione della Riserva legale sino alla concorrenza del quinto del capitale sociale e 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 0,35 euro, per un'erogazione complessiva massima di 544.905.649 euro. L'ammontare relativo alle azioni in circolazione, ad oggi pari a 543.472.284 euro, sarà prelevato interamente dall'utile disponibile dell'esercizio e per la restante quota dalla parte di Riserva straordinaria formata con utili prodotti nell'esercizio 2008.

Il dividendo sarà pagato, al netto delle ritenute di legge in quanto applicabili, a partire dal 27 maggio p.v. presso gli intermediari incaricati tramite il Sistema di Gestione Accentrata Monte Titoli SpA.

Milano, 17 marzo 2010

IL CONSIGLIO
D'AMMINISTRAZIONE



Palazzo Presidenziale, Quito - Ecuador



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.



Piazza del Congresso, Buenos Aires - Argentina

Prospetto di raccordo tra conto economico obbligatorio e riclassificato

importi in milioni di euro			Esercizio 2009	
Conto Economico Obbligatorio			Conto Economico Riclassificato	
Voce	Segno	Importo	Voce	Importo
105	+	370,4	Risultato ante imposte	370,4
106	-	-185,3	Imposte	185,3
107	+	555,7	Utile dell'esercizio	555,7
001	+	3.844,4	Premi netti	8.428,5
002	-	683,5		
030	+	5.426,5		
031	-	158,9		
Totale		8.428,5		
003	-	-111,7	Variazione riserve tecniche	-627,0
004	+	4,9		
018	-	-0,2		
028	-	0,5		
064	-	743,3		
Totale		-627,0		
017	-	2.551,6	Sinistri di competenza	-7.610,1
019	-	11,7		
051	-	4.987,1		
065	-	59,7		
Totale		-7.610,1		
026	-	701,9	Spese di gestione	-1.271,6
072	-	569,7		
Totale		-1.271,6		
007	+	69,3	Altri proventi e oneri tecnici	-99,5
027	-	145,2		
044	+	14,8		
078	-	38,4		
Totale		-99,5		
			Interessi tecnici dei rami vita	(*) 1.304,5
			Saldo della gestione industriale	(**) 124,8

(segue)

(segue)

importi in milioni di euro

Esercizio 2009

Conto Economico Obbligatorio			Conto Economico Riclassificato	
Voce	Segno	Importo	Voce	Importo
006	+	313,1		
042	+	2.559,6		
043	+	121,0		
076	-	1.139,1		
077	-	60,1		
079	-	176,9		
Totale		1.617,6		
meno: Int. tecnici vita	-	1.304,5	Redditi assegnati ai conti tecnici	313,1
Totale		313,1		
029	+	249,2		
080	+	188,6		
Totale		437,8	Risultato del conto tecnico	437,9
042	+	2.559,6		
043	+	121,0		
076	-	1.139,1		
077	-	60,1		
092	+	1.064,5		
097	-	409,1		
Totale		2.136,8	Risultato dell'attività finanziaria corrente	2.136,8
006	-	313,1		
042	-	2.559,6		
043	-	121,0		
076	+	1.139,1		
077	+	60,1		
079	+	176,9		
Totale		-1.617,6	meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-1.617,6
099	+	321,0		
100	-	1.447,3		
Totale		-1.126,3	Altri proventi e oneri ordinari	-1.126,3
101	+	-169,2	Risultato dell'attività ordinaria	-169,2
102	+	640,8	Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	531,0
103	-	101,2	Altri proventi e oneri ordinari	8,6
Totale		539,6	Assieme	539,6

(*) 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 2009, 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 SINISTRALITÀ				
Numeratore				
017	Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	2.551,6		
019	Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	11,7		
Totale		2.563,3		
Denominatore				
005	Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.277,5		
018	Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	-0,2		
028	Variazione delle riserve di perequazione	0,5		
Totale		3.277,8		
Indice		78,2%		
INCIDENZA DEI COSTI SUI PREMI				
Numeratore				
026 / 072	Spese di gestione	701,9	569,7	1.271,6
Denominatore				
001 / 030	Premi lordi contabilizzati	3.844,4	5.426,5	9.270,9
002 / 031	(-) Premi ceduti in riassicurazione.....	683,5	158,9	842,4
Totale		3.160,9	5.267,6	8.428,5
Indice		22,2%	10,8%	15,1%
COMBINED RATIO				
Per i rami danni è la somma del rapporto sinistri a premi e costi a premi.....		100,4%		

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 dell'esercizio e di quelli di chiusura dell'esercizio precedente.



Cattedrale, Città di Panama - Panama

BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO





Pelourinho, Salvador - Brasile



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 2009

(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	2.538.200	
5. Altri costi pluriennali		9	154.751.871	10
				157.290.071
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	323.514.671		
2. Immobili ad uso di terzi	12	1.077.091.666		
3. Altri immobili	13	0		
4. Altri diritti reali	14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	57.266.055	16	1.457.872.392
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	26.436.588.768		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	184.854.019		
e) altre	21	1.358.475.233	22	27.979.918.020
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	35.551.024		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	392.070.221	28	427.621.245
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	0		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	309.071		
e) altre	33	0	34	309.071
			35	28.407.848.336
		da riportare		157.290.071

Valori dell'esercizio precedente

						181	0
		182	0				
183	0						
184	0	185	0				
		186	0				
		187	0				
		188	5.076.400				
		189	159.814.041			190	164.890.441
		191	324.121.998				
		192	1.072.071.856				
		193	0				
		194	0				
		195	55.808.810	196	1.452.002.664		
197	0						
198	22.696.740.354						
199	0						
200	161.782.828						
201	1.543.092.569	202	24.401.615.751				
203	0						
204	39.862.834						
205	0						
206	0						
207	342.477.309	208	382.340.143				
209	0						
210	0						
211	0						
212	1.539.071						
213	0	214	1.539.071	215	24.785.494.965		
		da riportare					164.890.441

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto				157.290.071
C. INVESTIMENTI (segue)						
III - Altri investimenti finanziari						
1. Azioni e quote						
a) Azioni quotate	36	1.702.873.268				
b) Azioni non quotate	37	58.240.837				
c) Quote	38	233.546.264	39	1.994.660.369		
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	1.938.046.191		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a) quotati	41	17.850.941.060				
b) non quotati	42	683.871.005				
c) obbligazioni convertibili	43	390.560.267	44	18.925.372.332		
4. Finanziamenti						
a) prestiti con garanzia reale	45	4.644.968				
b) prestiti su polizze	46	228.248.401				
c) altri prestiti	47	4.945.794	48	237.839.163		
5. Quote in investimenti comuni			49	0		
6. Depositi presso enti creditizi			50	106.250.706		
7. Investimenti finanziari diversi			51	1.161.008.985	52	24.363.177.746
IV - Depositi presso imprese cedenti					53	9.359.284.290
					54	63.588.182.764
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	693.179.541
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
					56	360.617.361
					57	1.053.796.902
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI						
I - RAMI DANNI						
1. Riserva premi			58	270.671.662		
2. Riserva sinistri			59	1.050.366.865		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			60	0		
4. Altre riserve tecniche			61	0	62	1.321.038.527
II - RAMI VITA						
1. Riserve matematiche			63	89.483.562		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	2.872.164		
3. Riserva per somme da pagare			65	112.768.781		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	553.353		
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	205.677.860
					70	1.526.716.387
						66.325.986.124
						da riportare

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		164.890.441
216	1.693.748.951		
217	57.989.606		
218	234.720.882	219	1.986.459.439
		220	2.246.721.363
221	15.775.037.783		
222	1.004.991.724		
223	67.568.764	224	16.847.598.271
225	5.899.414		
226	274.059.205		
227	5.066.029	228	285.024.648
		229	0
		230	93.791.507
		231	43.479.641
		232	21.503.074.869
		233	9.479.453.275
		234	57.220.025.773
		235	668.456.406
		236	198.847.263
		237	867.303.669
		238	269.640.977
		239	1.122.724.216
		240	0
		241	0
		242	1.392.365.193
		243	91.524.065
		244	2.142.694
		245	125.418.750
		246	25.220
		247	0
		248	0
		249	219.110.729
		250	1.611.475.922
	da riportare		59.863.695.805

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto				
					66.325.986.124
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	852.905.677			
b) per premi degli es.precedenti	72	127.772.217	73	980.677.894	
2. Intermediari di assicurazione			74	149.475.405	
3. Compagnie conti correnti			75	96.207.977	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	169.210.573	77
					1.395.571.849
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	619.630.813	
2. Intermediari di riassicurazione			79	24.083.100	80
					643.713.913
III - Altri crediti					81
					1.405.529.403
					82
					3.444.815.165
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	2.752.603	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	0	
4. Scorte e beni diversi			86	286.218	87
					3.038.821
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	1.385.447.203	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	12.231.879	90
					1.397.679.082
III - Azioni o quote proprie					91
					116.580.800
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	48.724.163	
2. Attività diverse			93	241.902.881	94
					290.627.044
					95
					1.807.925.747
G. RATEI E RISCOINTI					
1. Per interessi					96
					364.779.013
2. Per canoni di locazione					97
					1.559.762
3. Altri ratei e risconti					98
					248.376.156
					99
					614.714.931
TOTALE ATTIVO					100
					72.193.441.967

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			59.863.695.805	
251	916.148.907				
252	155.689.632	253	1.071.838.539		
		254	141.498.246		
		255	109.985.794		
		256	147.633.655	257	1.470.956.234
		258	556.575.585		
		259	21.753.337	260	578.328.922
				261	1.191.593.978
				262	3.240.879.134
		263	1.220.365		
		264	0		
		265	0		
		266	285.301	267	1.505.666
		268	1.268.954.519		
		269	14.449.405	270	1.283.403.924
				271	1.699.934.712
		272	0		
		273	289.873.152	274	289.873.152
				275	3.274.717.454
				276	337.819.274
				277	384.674
				278	126.660.542
				279	464.864.490
				280	66.844.156.883

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO					
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	1.556.864.483		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	3.568.097.096		
III	- Riserve di rivalutazione	103	2.010.834.652		
IV	- Riserva legale	104	289.301.693		
V	- Riserve statutarie	105	0		
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	116.580.800		
VII	- Altre riserve	107	5.705.763.448		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	555.682.504	110	13.803.124.676
B. PASSIVITA' SUBORDINATE				111	4.776.911.334
C. RISERVE TECNICHE					
I - RAMI DANNI					
1.	Riserva premi	112	1.574.933.517		
2.	Riserva sinistri	113	6.745.384.776		
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	24.600.000		
4.	Altre riserve tecniche	115	5.627.373		
5.	Riserve di perequazione	116	9.737.735	117	8.360.283.401
II - RAMI VITA					
1.	Riserve matematiche	118	31.140.253.435		
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	14.915.974		
3.	Riserva per somme da pagare	120	793.193.782		
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	69.052.227		
5.	Altre riserve tecniche	122	99.697.386	123	32.117.112.804
124				124	40.477.396.205
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	690.164.847		
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	360.617.361	127	1.050.782.208
da riportare					60.108.214.423

Valori dell'esercizio precedente

	281	1.410.113.747	
	282	3.568.029.340	
	283	1.148.496.887	
	284	289.301.693	
	285	0	
	286	1.700.474.535	
	287	1.682.485.941	
	288	0	
	289	828.336.075	290 10.627.238.218
			291 3.918.301.055
292		1.692.361.308	
293		6.960.582.665	
294		20.700.000	
295		5.789.822	
296	297	9.269.290	8.688.703.085
298		30.410.566.762	
299		14.548.772	
300		719.735.041	
301		59.861.011	
302	303	105.916.986	31.310.628.572 304 39.999.331.657
	305		653.869.746
	306		198.847.257 307 852.717.003
da riportare			55.397.587.933

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			60.108.214.423
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	3.600.000	
2. Fondi per imposte		129	0	
3. Altri accantonamenti		130	101.287.640	131 104.887.640
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 170.894.469
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	33.899.615		
2. Compagnie conti correnti	134	40.348.533		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	92.304.877		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	718.185	137 167.271.210	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	218.288.624		
2. Intermediari di riassicurazione	139	44.637.227	140 262.925.851	
III - Prestiti obbligazionari			141 4.250.000.000	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 14.101.926	
V - Debiti con garanzia reale			143 0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 5.109.863.253	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 24.031.166	
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	60.055.714		
2. Per oneri tributari diversi	147	90.202.206		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	10.682.436		
4. Debiti diversi	149	507.799.442	150 668.739.798	
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	43.519.316		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	98.687.141		
3. Passività diverse	153	624.954.000	154 767.160.457	155 11.264.093.661
	da riportare			71.648.090.193

Valori dell'esercizio precedente

riporto		55.397.587.933			
	308	3.600.000			
	309	15.000.000			
	310	31.016.460			
		311	49.616.460		
			312	185.918.203	
313	38.364.215				
314	44.563.517				
315	108.353.071				
316	397.015	317	191.677.818		
318	223.085.737				
319	63.613.604	320	286.699.341		
		321	2.500.000.000		
		322	261.445.187		
		323	0		
		324	6.031.930.010		
		325	25.304.649		
326	61.563.949				
327	74.442.208				
328	8.216.435				
329	462.673.842	330	606.896.434		
331	0				
332	99.525.189				
333	748.002.992	334	847.528.181	335	10.751.481.620
da riportare					66.384.604.216

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto		71.648.090.193
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156 352.788.968	
2. Per canoni di locazione	157 36.005	
3. Altri ratei e risconti	158 192.526.801	159 545.351.774
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 72.193.441.967

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 5.388.971.159
2. Avalli		162 0
3. Altre garanzie personali		163 0
4. Garanzie reali		164 0
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni		165 3.687.860
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 16.132.761.214
V - Beni di terzi		171 12.377.973
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172 1.131.413.544
VII - Titoli depositati presso terzi		173 25.333.920.608
VIII - Altri conti d'ordine		174 3.730.866.520

Valori dell'esercizio precedente

riporto		66.384.604.216
	336	321.056.728
	337	40.499
	338	138.455.440
	339	459.552.667
	340	66.844.156.883

Valori dell'esercizio precedente

	341	5.820.010.767
	342	0
	343	0
	344	25.548.605
	345	2.992.120
	346	0
	347	0
	348	13.454.542
	349	0
	350	15.680.948.554
	351	10.778.617
	352	725.657.210
	353	23.461.237.969
	354	1.302.268.368

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 2009

(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	3.844.395.435
b)	(-) Premi ceduti in riassicurazione	2	683.477.668
c)	Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	-111.741.506
d)	Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	4.866.349
		5	3.277.525.622
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)	6	313.107.966
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	7	69.283.780
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a)	Importi pagati		
aa)	importo lordo	8	3.333.701.158
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	9	493.489.628
		10	2.840.211.530
b)	Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa)	importo lordo	11	134.304.176
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	12	1.009.844
		13	133.294.332
c)	Variazione della riserva sinistri		
aa)	importo lordo	14	-217.582.833
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	15	-62.267.949
		16	-155.314.884
		17	2.551.602.314
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	18	-162.449
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	19	11.700.523
7.	SPESE DI GESTIONE:		
a)	Provvigioni di acquisizione	20	394.338.009
b)	Altre spese di acquisizione	21	92.549.957
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	0
d)	Provvigioni di incasso	23	140.559.582
e)	Altre spese di amministrazione	24	165.917.505
f)	(-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	91.465.621
		26	701.899.432
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	27	145.161.809
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	28	468.444
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)	29	249.247.295

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	5.426.465.608			
b)	(-) Premi ceduti in riassicurazione	31	158.892.759	32	5.267.572.849	
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:						
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	33	594.190.023			
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	515.363.960)		
b)	Proventi derivanti da altri investimenti:					
aa)	da terreni e fabbricati	35	0			
bb)	da altri investimenti	36	1.543.903.933	37	1.543.903.933	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	428.665.944)		
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	69.855.769			
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	40	351.689.356			
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41	5.453)	42	2.559.639.081
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	120.988.667	
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
				44	14.807.885	
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:						
a)	Somme pagate					
aa)	importo lordo	45	5.059.445.589			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	46	114.301.741	47	4.945.143.848	
b)	Variazione della riserva per somme da pagare					
aa)	importo lordo	48	53.472.797			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	49	11.481.345	50	41.991.452	
51					4.987.135.300	
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:						
a)	Riserve matematiche:					
aa)	importo lordo	52	549.832.472			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	53	-15.709	54	549.848.181	
b)	Riserva premi delle assicurazioni complementari:					
aa)	importo lordo	55	387.843			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	56	2.565.940	57	-2.178.097	
c)	Altre riserve tecniche					
aa)	importo lordo	58	-6.883.180			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	59	0	60	-6.883.180	
d)	Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
aa)	importo lordo	61	202.548.697			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	62	0	63	202.548.697	
64					743.335.601	

Valori dell'esercizio precedente

		<u>140</u>	5.698.421.393		
		<u>141</u>	183.508.461		142 5.514.912.932
		<u>143</u>	958.634.838		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		<u>144</u>	881.247.851)		
	<u>145</u>	0			
	<u>146</u>	1.393.053.723	<u>147</u>	1.393.053.723	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			<u>148</u>	369.147.162)	
			<u>149</u>	9.296.582	
			<u>150</u>	156.453.100	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			<u>151</u>	132.045)	152 2.517.438.243
					153 108.375.394
					154 14.827.412
	<u>155</u>	6.096.812.503			
	<u>156</u>	107.015.721	<u>157</u>	5.989.796.782	
	<u>158</u>	22.788.987			
	<u>159</u>	13.235.932	<u>160</u>	9.553.055	161 5.999.349.837
	<u>162</u>	-90.160.491			
	<u>163</u>	6.287.952	<u>164</u>	-96.448.443	
	<u>165</u>	403.606			
	<u>166</u>	492.055	<u>167</u>	-88.449	
	<u>168</u>	-8.981.639			
	<u>169</u>	0	<u>170</u>	-8.981.639	
	<u>171</u>	-189.988.890			
	<u>172</u>	0	<u>173</u>	-189.988.890	174 -295.507.421

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	59.700.364
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	383.513.800		
b) Altre spese di acquisizione	67	85.994.968		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	0		
d) Provvigioni di incasso	69	27.099.526		
e) Altre spese di amministrazione	70	95.990.137		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	22.855.376	72	569.743.055
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	232.764.536		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	368.164.350		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	538.189.114	76	1.139.118.000
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	60.131.813
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	38.352.054
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	176.854.013
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	188.638.282
III. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	249.247.295
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	188.638.282
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	564.422.480		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	84	544.202.872		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85	26.140.180		
bb) da altri investimenti	86	190.043.298	87	216.183.478
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	88	18.269.889		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	96.409.780		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	187.527.105		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	91	14.685.307	92	1.064.542.843

Valori dell'esercizio precedente

			175	68.264.315
		176		386.410.202
		177		84.462.874
		178		0
		179		27.633.323
		180		99.697.837
		181		25.652.373
			182	572.551.863
		183		211.052.570
		184		560.927.097
		185		163.203.252
			186	935.182.919
			187	321.982.679
			188	32.918.620
			189	320.691.510
			190	200.119.659
			191	252.290.362
			192	200.119.659
		193		776.746.058
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		194		742.275.687)
		195		38.397.270
		196		131.080.036
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		197		169.477.306
		198		15.615.637)
		199		122.181.226
		200		212.338.087
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		201		435.251)
			202	1.280.742.677

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	176.854.013
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	120.558.411	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	94.940.931	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	193.635.704	97
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	313.107.966
7. ALTRI PROVENTI		99	321.046.704
8. ALTRI ONERI		100	1.447.398.711
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	-169.312.586
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	640.894.354
11. ONERI STRAORDINARI		103	101.202.481
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	539.691.873
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	370.379.287
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	-185.303.217
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	555.682.504

Valori dell'esercizio precedente

		203	320.691.510
	<u>204</u>		<u>58.484.217</u>
	<u>205</u>		<u>405.460.760</u>
	<u>206</u>		<u>155.436.602</u>
		207	619.381.579
		208	350.197.315
		209	1.023.133.240
		210	1.714.483.878
		211	392.914.676
		212	276.103.252
		213	64.350.529
		214	211.752.723
		215	604.667.399
		216	-223.668.676
		217	828.336.075



Cattedrale Metropolitana, Città del Messico - Messico



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 (Codice delle Assicurazioni Private), al Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, al Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF), ai Regolamenti attuativi emanati dall'ISVAP e dalla CONSOB, nonché, considerata la specificità del settore e per quanto non previsto dalle predette disposizioni, alla normativa del codice civile.

In osservanza alle disposizioni del Regolamento ISVAP 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 PricewaterhouseCoopers, incaricata del servizio per il periodo 2006-2011.

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, 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.

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", ovvero di quanto disposto dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 24 luglio 2009 n. 60168 che ha esteso all'esercizio in corso le norme di cui al Decreto Legge n. 185/2008, convertito nella Legge n. 2/2009. Conseguentemente, si rende disponibile la specifica riserva accantonata in sede di destinazione degli utili del bilancio 2008, per l'ammontare complessivo di 877.683 migliaia.

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 3.516.555 migliaia di euro. Tale ammontare si compone di una plusvalenza latente netta di 3.245.484 migliaia per i titoli a utilizzo durevole, e di una plusvalenza latente di 271.071 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 le passività subordinate da avverse variazioni dei tassi d'interesse, 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, sulla base di una prudente valutazione del loro probabile valore di realizzo, determinato da 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 delle attività viene determinato secondo quanto previsto dalle condizioni contrattuali, in particolare:

- a) per gli investimenti trattati in mercati regolamentati, si intende il valore dell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio;
- b) per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati si intende una stima del loro presumibile valore di realizzo alla medesima data;
- c) 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), 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 n.16 del 4 marzo 2008, ovvero:

- a) 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 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 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 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 del lavoro indiretto vengono iscritte, in linea di principio, sulla base delle comunicazioni delle compagnie cedenti integrate ove ne ricorrono i presupposti, da appostazioni determinate in base a elementi obiettivi, ai sensi dell'articolo 37 bis del Decreto Legislativo n. 209/2005.

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 n. 21/2008 e n. 32/2009, come 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 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 N. 21/2008, come integrato dall'art. 11 del Regolamento ISVAP 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 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 aggiuntive 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 aggiuntive, nel rispetto dei principi attuariali e delle regole applicative enunciate nell'art. 55 del Regolamento ISVAP 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 del lavoro indiretto vengono iscritte, in linea di principio, sulla base delle comunicazioni delle compagnie cedenti integrate ove ne ricorrono gli estremi, da appostazioni determinate in base a elementi obiettivi, ai sensi dell'articolo 37 bis del Decreto Legislativo n. 209/2005.

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.

A partire dall'esercizio 2009, per le imprese fuori Gruppo, limitatamente ai casi di insufficienza delle informazioni ricevute dalle compagnie cedenti, per 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, con effetti patrimoniali ed economici netti sull'esercizio 2009 non significativi. 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.

Trattamento 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 disaggi relativi ai debiti di natura finanziaria sono ammortizzati in base alla durata residua delle passività stesse.

Poste economiche

I costi e ricavi sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza. Per quelli caratteristici dell'attività assicurativa in particolare, si è operato nel rispetto delle "disposizioni applicabili al conto economico" di cui al Decreto Legislativo n. 173/1997 e in conformità alle istruzioni contenute nel Regolamento ISVAP 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 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 plurimontaria 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 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		
	2009	2008	Variazione (%)
Dollaro statunitense	1,4348	1,3901	-3,1
Real brasiliano	2,5011	3,2416	29,6
Sterlina britannica	0,8885	0,9669	8,8
Peso argentino	5,4535	4,8002	-12,0
Yen giapponese	133,5681	126,0080	-5,7

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	249.247	188.638	437.885
(+) Proventi da investimenti	1.064.543		1.064.543
(-) Oneri patrimoniali e finanziari	409.135		409.135
(+) Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita		176.854	176.854
(-) Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	313.108		313.108
Risultato intermedio di gestione	591.547	365.492	957.039
(+) Altri proventi	199.809	121.238	321.047
(-) Altri oneri	1.064.866	382.533	1.447.399
(+) Proventi straordinari	97.331	543.563	640.894
(-) Oneri straordinari	85.686	15.516	101.202
Risultato prima delle imposte	-261.865	632.244	370.379
(-) Imposte sul reddito dell'esercizio	-198.809	13.505	-185.304
Risultato di esercizio	-63.056	618.739	555.683

Stato patrimoniale

La sintesi

(in migliaia di euro)	2009	2008	Variazione
ATTIVO			
Attivi immateriali	157.290	164.890	-7.600
Investimenti			
Terreni e fabbricati	1.457.872	1.452.003	5.869
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	28.407.848	24.785.495	3.622.353
Altri investimenti finanziari	24.363.179	21.503.073	2.860.106
Depositi presso imprese cedenti	9.359.284	9.479.453	-120.169
Totale	63.588.183	57.220.024	6.368.159

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	2009	2008	Variazione
Investimenti della classe D	1.053.797	867.303	186.494
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
Rami danni	1.321.038	1.392.365	-71.327
Rami vita	205.678	219.111	-13.433
Totale	1.526.716	1.611.476	-84.760
Crediti	3.444.815	3.240.880	203.935
Altri elementi dell'attivo			
Disponibilità liquide	1.397.679	1.283.403	114.276
Altri elementi	410.247	1.991.314	-1.581.067
Totale	1.807.926	3.274.717	-1.466.791
Ratei e risconti attivi	614.715	464.865	149.850
TOTALE ATTIVO	72.193.442	66.844.155	5.349.287
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto			
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556.864	1.410.114	146.750
Riserve patrimoniali	11.690.578	8.388.787	3.301.791
Utile dell'esercizio	555.683	828.336	-272.653
Totale	13.803.125	10.627.237	3.175.888
Passività subordinate	4.776.911	3.918.301	858.610
Riserve tecniche			
Rami danni	8.360.283	8.688.703	-328.420
Rami vita	32.117.113	31.310.629	806.484
Totale	40.477.396	39.999.332	478.064
Riserve tecniche dei fondi d'investimento e pensione	1.050.782	852.717	198.065
Fondi per rischi e oneri	104.888	49.616	55.272
Depositi ricevuti dai riassicuratori	170.894	185.918	-15.024
Debiti e altre passività	11.264.094	10.751.481	512.613
Ratei e risconti passivi	545.352	459.553	85.799
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	72.193.442	66.844.155	5.349.287

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)	2009
Esistenze iniziali lorde	381.053
Incrementi nell'esercizio per: acquisti o aumenti	56.356
riprese di valore	
rivalutazioni	
altre variazioni	
Totale	56.356
Decrementi nell'esercizio per: vendite o diminuzioni	
svalutazioni durature	
altre variazioni	
Totale	
Esistenze finali lorde (a)	437.409
Ammortamenti	
Esistenze iniziali lorde	216.163
Incrementi nell'esercizio per: quote ammortamento	63.957
altre variazioni	
Totale	63.957
Decrementi nell'esercizio per: riduzioni per alienazioni	
altre variazioni	
Totale	
Esistenze finali ammortamenti (b)	280.120
Valore di bilancio (a - b)	157.289

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono principalmente ai costi informatici sostenuti per i progetti di Gruppo.

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.1

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)		2009
Esistenze iniziali lorde		1.496.133
Incrementi nell'esercizio per:	acquisti o aumenti	13.201
	riprese di valore	
	rivalutazioni	
	altre variazioni	2.636
	Totale	15.837
Decrementi nell'esercizio per:	vendite o diminuzioni	7.422
	svalutazioni durature	
	altre variazioni	2.422
	Totale	9.844
Esistenze finali lorde (a)		1.502.126
Ammortamenti		
Esistenze iniziali		44.130
Incrementi nell'esercizio per:	quota di ammortamento dell'esercizio	
	altre variazioni	126
	Totale	126
Decrementi nell'esercizio per:	riduzioni per alienazioni	
	altre variazioni	2
	Totale	2
Esistenze finali ammortamenti (b)		44.254
Valore di bilancio (a - b)		1.457.872
Valore corrente		1.502.617
Rivalutazioni totali		1.079.459
Svalutazioni totali		846

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 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 in quanto destinati all'attività di negoziazione per un ammontare complessivo pari a 285.266 migliaia. Le principali posizioni sono:

	Quantità	(migliaia di euro)
Obbligazioni		
Intesa SanPaolo	69.700.000	69.222
Mediobanca	61.000.000	62.037
Azioni		
Intesa SanPaolo Ord. e Resp.	13.721.500	37.386
Lion River I	161.998	27.955

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

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

(in migliaia di euro)	2009
Esistenze iniziali lorde	24.401.616
Incrementi nell'esercizio per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	588.671
riprese di valore	79.306
rivalutazioni	
altre variazioni	9.208.334
Totale	9.876.311
Decrementi nell'esercizio per: vendite o rimborsi	244.829
svalutazioni	9.979
altre variazioni	6.043.200
Totale	6.298.008
Valore di bilancio	27.979.919

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	2009
Valore corrente	30.314.775
Rivalutazioni totali	10.654
Svalutazioni totali	1.019.299

Gli incrementi comprendono principalmente:

- l'aumento della partecipazione in Graafschap Holland N.V. per 210.000 migliaia, a seguito della distribuzione di parte del dividendo corrisposto dalla società sotto forma di nuove azioni;
- l'aumento di capitale in Ina Assitalia per 250.000 migliaia;
- gli acquisti di azioni e l'aumento di capitale di Lion River I N.V. per 56.960 migliaia;
- l'aumento di capitale in Genagricola per 59.000 migliaia;
- l'aumento di capitale in Genertellife per 50.000 migliaia;
- la ripresa di valore per 79.292 migliaia riferita alla valutazione di Generali Properties con il metodo del patrimonio netto;
- l'acquisizione della partecipazione di controllo di 7.820.658 migliaia nella neo costituita società Alleanza Toro, per effetto del conferimento delle attività assicurative di Toro Assicurazioni e di Alleanza Assicurazioni;
- l'aumento della partecipazione in Generali Properties per 443.849 migliaia, in seguito alla fusione per incorporazione di Alleanza.

Tra i decrementi, le posizioni significative riguardano principalmente:

- la cessione di azioni Banco Santander per 139.989 migliaia;
- l'annullamento delle partecipazioni in Alleanza Assicurazioni per 458.277 migliaia e Toro Assicurazioni per 3.202.074 migliaia, conseguentemente all'operazione di fusione per incorporazione delle suddette società in Assicurazioni Generali;
- l'annullamento del valore della partecipazione in Generali Partecipazioni di 403.341 migliaia, per effetto dell'operazione di incorporazione della società in Assicurazioni Generali;
- la riduzione della partecipazione nella neo costituita Alleanza Toro per 550.000 migliaia, in seguito alla distribuzione di riserva di capitale della società;
- la riduzione della partecipazione in Generali Properties di 262.267 migliaia conseguente al decremento del patrimonio netto della società, per effetto della sua scissione parziale non proporzionale mediante assegnazione a ISIM di partecipazioni in società immobiliari (Prunus, Heraclès Immobiliare, Assitimm, Valore Immobiliare), di quote di partecipazione ai fondi immobiliari chiusi "Scarlatti" e "Cimarosa", nonché di dieci immobili siti in varie città.

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)	2009
Esistenze iniziali lorde	382.340
Incrementi nell'esercizio per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	101.738
riprese di valore	1.018
altre variazioni	10.031
Totale	112.787
Decrementi nell'esercizio per: vendite o rimborsi	58.085
svalutazioni	1.169
altre variazioni	8.252
Totale	67.506
Valore di bilancio	427.621
Valore corrente	440.337
Svalutazioni totali	2.387
Nella voce C.II.2 sono comprese: obbligazioni quotate	325.646
obbligazioni non quotate	101.975
valore di bilancio	427.621
di cui obbligazioni convertibili	

La voce incrementi si riferisce principalmente all'acquisto ed alla sottoscrizione di obbligazioni Intesa SanPaolo per un controvalore netto di 59.299 migliaia.

Tra i decrementi si segnalano la vendita e il rimborso di obbligazioni Commerzbank per un ammontare complessivo di 20.797 migliaia, nonché il rimborso dell'obbligazione Generali Finance B.V. per 32.753 migliaia.

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

(in migliaia di euro)	2009
Esistenze iniziali lorde	1.539
Incrementi nell'esercizio per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	
riprese di valore	
altre variazioni	
Totale	
Decrementi nell'esercizio per: vendite o rimborsi	1.230
svalutazioni	
altre variazioni	
Totale	1.230
Valore di bilancio	309
Valore corrente	
Svalutazioni totali	

I decrementi riguardano il parziale rimborso del finanziamento concesso ad A7 S.r.l. per 1.230 migliaia.

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

Trattasi di titoli per 427.621 migliaia, emessi principalmente dalle seguenti società:

(in migliaia di euro)	2009
Intesa SanPaolo	280.845
Mediobanca	94.259
Generali (Schweiz) Holding	35.551
Perseo	9.611
Commerzbank	6.355

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

L'ammontare complessivo di 309 migliaia è relativo al finanziamento concesso ad "A7 S.r.l.".

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	138.144	75.009	113.425	115.212	251.569	190.221
b) azioni non quotate	44.611	77.256	318	562	44.929	77.818
c) quote	188.257	1.292.539	7.280	7.577	195.537	1.300.116
Totale	371.012	1.444.804	121.023	123.351	492.035	1.568.155

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	Utilizzo durevole		Utilizzo non durevole		Totale	
	Val. bilancio	Val. corrente	Val. bilancio	Val. corrente	Val. bilancio	Val. corrente
2) Quote fondi comuni di investimento	174.563	147.213	227.365	236.287	401.928	383.500
3) Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a1) titoli di Stato quotati	63.999	62.341	701.778	705.121	765.777	767.462
a2) altri titoli quotati	95.442	93.101	363.692	367.953	459.134	461.054
b1) titoli di Stato non quotati	697	713	21.208	21.218	21.905	21.931
b2) altri titoli non quotati	757	760	79.581	80.395	80.338	81.155
c) obbligazioni convertibili			30.309	30.351	30.309	30.351
Totale	160.895	156.915	1.196.568	1.205.038	1.357.463	1.361.953
5) Quote in investimenti comuni				672		672
7) Investimenti finanziari diversi						
Gestione vita						
1) Azioni e quote di imprese						
a) azioni quotate	1.039.208	750.822	412.096	418.553	1.451.304	1.169.375
b) azioni non quotate	6	6	13.306	13.861	13.312	13.867
c) quote	38.002	39.717	7	34	38.009	39.751
Totale	1.077.216	790.545	425.409	432.448	1.502.625	1.222.993
2) Quote fondi comuni di investimento	449.246	432.081	1.086.873	1.104.209	1.536.119	1.536.290
3) Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a1) titoli di Stato quotati	5.253.309	5.326.072	3.865.729	3.928.282	9.119.038	9.254.354
a2) altri titoli quotati	3.635.834	3.753.045	3.871.157	4.025.215	7.506.991	7.778.260
b1) titoli di Stato non quotati	57.373	64.928	101.293	103.051	158.666	167.979
b2) altri titoli non quotati	291.805	264.398	131.156	133.076	422.961	397.474
c) obbligazioni convertibili	320.400	315.261	39.852	39.852	360.252	355.113
Totale	9.558.721	9.723.704	8.009.187	8.229.476	17.567.908	17.953.180
5) Quote in investimenti comuni						
7) Investimenti finanziari diversi			1.161.009	1.161.326	1.161.009	1.161.326
Totale						
1) C.III.1 Azioni e quote di imprese	1.448.228	2.235.349	546.432	555.799	1.994.660	2.791.148
2) C.III.2 Quote fondi comuni di investimento	623.809	579.294	1.314.238	1.340.496	1.938.047	1.919.790
3) C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	9.719.616	9.880.619	9.205.755	9.434.514	18.925.371	19.315.133
4) C.III.5 Quote di investimenti comuni				672		672
5) C.III.7 Investimenti finanziari diversi			1.161.009	1.161.326	1.161.009	1.161.326

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)	2009
Titoli di Stato italiani	8.595.717
Titoli di Stato USA	270.234
Titoli di Stato emessi dalla BEI	262.100
Obbligazioni emesse da Bank of New York	300.446
Obbligazioni emesse da Unicredit Banca	280.477
Obbligazioni emesse da Citigroup	256.250

Le altre posizioni singolarmente considerate si riferiscono ad importi inferiori a 250.000 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	37.747	1.611	36.136
Scarti di negoziazione	6.350	24.507	-18.157
Totale	44.097	26.118	17.979

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	982.613	655.517	9.910.017		
Incrementi per: acquisti	213.873	21.204	4.654.706		710
riprese di valore					
trasferimenti dal portafoglio non durevole					
altre variazioni	400.305	146.859	86.203		471
Totale	614.178	168.063	4.740.909		1.181
Decrementi per: vendite	23.750	107.770	4.845.108		471
svalutazioni					
trasferimenti al portafoglio non durevole					
altre variazioni	124.812	92.001	86.203		710
Totale	148.562	199.771	4.931.311		1.181
Valore di bilancio	1.448.229	623.809	9.719.615		
Valore corrente	2.235.349	579.294	9.880.619		

Fra le azioni e quote, gli incrementi comprendono l'acquisto di azioni Enel per un valore netto di 50.979 migliaia, e di azioni Snam Rete Gas per 33.094 migliaia.

Per quanto concerne le altre variazioni in aumento, la posta principale si riferisce all'attribuzione della partecipazione Atlantia, precedentemente detenuta da Generali Partecipazioni, per 395.986 migliaia, in seguito all'operazione di incorporazione della predetta società nella Compagnia.

Tra le vendite l'importo più significativo si riferisce alla cessione di azioni London Stock Exchange per 11.713 migliaia.

Per i fondi comuni di investimento, le variazioni sono relative principalmente ad operazioni sul Fondo Generali Financial Holding per un ammontare netto di 72.764 migliaia.

Nel comparto obbligazionario gli incrementi significativi si riferiscono all'acquisto di 2.333.419 migliaia di Buoni Poliennali del Tesoro a reddito fisso (BTFS), di cui 173.362 migliaia con compravendite a termine, alla sottoscrizione di obbligazioni Bank of New York per 288.400 migliaia, alla sottoscrizione ed all'acquisto di obbligazioni ENEL per 129.159 migliaia; tra i decrementi figurano le vendite ed i rimborsi di BTFS per 4.432.459 migliaia.

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 C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali	285.025	93.791
Incrementi per: erogazioni	58.471	299.671
riprese di valore		
altre variazioni	15	
Totale	58.486	299.671
Decrementi per: rimborsi	105.627	287.211
svalutazioni		
altre variazioni	45	
Totale	105.672	287.211
Valore di bilancio	237.839	106.251

La voce incrementi riguarda essenzialmente erogazioni per 56.126 migliaia correlati ai prestiti su polizze dei Rami Vita concessi agli assicurati a fronte dei quali risultano rimborsi per 101.479 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, pari a 4.645 migliaia, si riferiscono essenzialmente alla quota capitale residua al 31 dicembre 2009 relativa a 73 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 4.946 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)	2009
Inferiori a 3 mesi	67.325
Superiori a 3 mesi	38.926
Totale	106.251

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

(in migliaia di euro)	2009
Opzioni su swap	12.982
Pronti contro termine	1.148.027
Totale	1.161.009

Le opzioni si riferiscono a contratti di swaption che danno il diritto alla Compagnia, alla data di esercizio, di concludere un'operazione di swap su tassi di interesse; i pronti contro termine riguardano operazioni negoziate su titoli di stato in portafoglio con Unicredit Banca.

2.4 Depositi presso imprese cedenti - Voce C.IV

I depositi presso imprese cedenti ammontano a 9.359.284 migliaia (9.479.453 migliaia al 31 dicembre 2008). Le informazioni relative ai rapporti con le compagnie del Gruppo risultano dall'allegato 16, in particolare tra i depositi con società controllate si segnalano il deposito presso Alleanza Toro pari a 7.154.256 migliaia, quello presso Generali Holding Vienna pari a 857.940 migliaia e quello presso AMB Generali Holding per 609.816 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.1 (allegato 11)

(in migliaia di euro)	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	2009	2008	2009	2008
Terreni e fabbricati				
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate				
Azioni e quote	23.667	5.012	20.882	6.789
Obbligazioni		3.085		3.099
Finanziamenti				
Totale	23.667	8.097	20.882	9.888
Quote di fondi comuni di investimento	15.380	36.488	15.107	44.328
Altri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	337.685	242.961	327.405	311.910
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	230.925	232.406	233.197	230.169
Depositi presso enti creditizi				
Investimenti finanziari diversi	4			
Totale	568.614	475.367	560.602	542.079
Altre attività	3.625	4.400	3.625	4.400
Disponibilità liquide	19.757	34.861	19.757	34.861
Passività varie	-4.412	-2.691	-4.412	-2.692
Depositi presso imprese cedenti	66.549	111.935	66.549	111.935
Totale	693.180	668.457	682.110	744.799

La variazione in aumento del valore corrente degli attivi riflette la ripresa dei mercati finanziari. 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	
	2009	2008	2009	2008
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate				
Azioni e quote	211	202	245	240
Obbligazioni	987		959	
Totale	1.198	202	1.204	240
Altri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	110.141	40.835	100.751	54.776
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	226.319	120.495	223.202	118.374
Quote di fondi comuni di investimento	114	17.692	110	23.882
Depositi presso enti creditizi				
Investimenti finanziari diversi				
Totale	336.574	179.022	324.063	197.032
Altre attività	8.116	5.692	8.116	5.691
Disponibilità liquide	18.233	15.610	18.233	15.610
Passività varie	-3.504	-1.676	-3.504	-1.676
Totale	360.617	198.850	348.112	216.897

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 44.461 migliaia.

Il dettaglio per ramo delle svalutazioni risulta dal seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	2009
Infortuni	4.709
Malattie	3.601
Incendio ed elementi naturali	7.688
Altri danni ai beni	5.626
R.c. Autoveicoli terrestri	8.202
R.c. Generale	6.906
Altri rami	7.729
Totale	44.461

5.2 Dettaglio degli altri crediti - Voce E.III

(in migliaia di euro)	2009
Crediti verso l'Amministrazione Finanziaria	685.815
Crediti per imposte anticipate	340.462
Crediti verso i Fondi di garanzia	164.306
Crediti per titoli e cedole venduti o acquistati da regolare	47.745
Crediti per operazioni su strumenti finanziari derivati	29.625
Crediti diversi verso società del Gruppo	25.514
Anticipi, prestiti e regolazioni verso il personale	23.548
Crediti verso società per rapporti non assicurativi	19.059
Crediti per l'attribuzione di competenza d'esercizio delle partite economiche	13.551
Crediti verso società controllate per consolidato fiscale	8.347
Crediti per partite da regolare con istituti di credito	7.869
Crediti della gestione immobiliare	3.614
Vari	36.075
Totale	1.405.530

Tra i crediti verso l'amministrazione finanziaria hanno particolare rilevanza il credito per IRES pari a 310.152 migliaia, il credito per l'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche per 173.389 migliaia, il credito per l'acconto dell'imposta sulle assicurazioni per 139.073 migliaia e i crediti per imposte sul reddito dell'incorporata INA richiesti a rimborso con i relativi interessi per 10.495 migliaia.

I crediti per imposte anticipate si riferiscono a poste che rilevano, sotto il profilo fiscale, in esercizi diversi da quello nel quale sono contabilizzate 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)	2008	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	2009
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	1.221	5.818	4.286	2.753
Beni mobili iscritti in pubblici registri		47	47	
Impianti e attrezzature		157	157	
Scorte e beni diversi	285	1		286
Totale	1.506	6.023	4.490	3.039

6.2 Azioni proprie - Voce F.III

Le azioni proprie in portafoglio alla fine dell'esercizio sono 4.095.520 per un valore complessivo di carico di 116.581 migliaia. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto all'assegnazione gratuita di un'azione ordinaria ogni 25 azioni possedute deliberato dall'assemblea degli azionisti dello scorso 24 aprile 2009. Le azioni proprie sono assegnate per 4.073.520 (con un valore di carico di 116.166 migliaia) al comparto degli investimenti durevoli e per 22.000 (con un valore di carico di 414 migliaia) al comparto degli investimenti ad utilizzo non durevole.

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

I conti transitori attivi di riassicurazione accolgono, per un ammontare di 48.724 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	129		129
Sinistri	21.319	8.602	29.921
Provvigioni	836	247	1.083
Portafogli e altre partite tecniche	17.591		17.591
Totale	39.875	8.849	48.724

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

(in migliaia di euro)	2009
Strumenti finanziari derivati	78.217
Sinistri pagati in corso di sistemazione contabile	50.533
Conguagli di premio a regolazione posticipata	41.638
Regolazioni finanziarie della rete agenziale in fase di riconciliazione	13.347
Provvigioni su premi incassati in corso di sistemazione contabile	9.738
Attività diverse relative al Fondo Vittime della Strada	7.583
Attivi su gestione fondi sede di New York	7.555
Indennizzi ad agenti non addebitati in rivalsa	4.022
Pagamenti delle gerenze e agenzie centrali in attesa di sviluppo industriale	3.635
Anticipi ritenute su liquidazioni vita	2.943
Conto di collegamento tra le gestioni Vita e Danni	1.785
Altre attività	20.906
Totale	241.902

Sezione 7 - Ratei e risconti - Voce G

7.1 Dettaglio dei ratei e risconti

(in migliaia di euro)	Ratei	Risconti	Totale
Per interessi	364.779		364.779
Per canoni di locazione	201	1.359	1.560
Altri ratei e risconti	129.888	118.488	248.376
Totale	494.868	119.847	614.715

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		54.050	54.050
Risconti per disaggio su finanziamenti		30.804	30.804
Ratei e risconti su derivati	129.888	32.392	162.280
Altri		1.242	1.242
Totale	129.888	118.488	248.376

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 75.744 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 12.558 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 16.996 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 42.061 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 7.372 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 10.860 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
Abbey National Plc	2.814	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Abbey National Sterling Capital	5.144	GBP	fisso	04-01-17	Sì	Tier II
Abbey National Sterling Capital	4.277	GBP	fisso	04-01-23	Sì	Tier II
Abf Finance Srl	2.500	EUR	variabile	21-11-19	Sì	Altre clausole
Abn Amro Bank NV	2.500	EUR	variabile	10-06-19	No	Tier II
Abn Amro Bank NV	2.814	GBP	variabile	perpetuo	Sì	Tier II
Afinance (Abanka Vipa)	2.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Agrisecurities Srl	5.000	EUR	variabile	14-12-15	Sì	Altre clausole
Agrisecurities Srl	2.000	EUR	variabile	08-12-23	Sì	Altre clausole
Allianz Finance BV	13.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier II
Allianz Finance II BV	12.500	EUR	variabile	13-01-25	Sì	Tier II
Allianz Finance II BV	5.500	EUR	variabile	31-05-22	Sì	Tier II
Allianz France SA	5.370	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Allianz France SA	250	EUR	variabile	08-03-20	Sì	Tier II
Allied Irish Banks Plc	3.377	GBP	variabile	perpetuo	Sì	Tier II
Alpha Group Jersey Ltd	2.500	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
American International Group	5.000	EUR	variabile	22-05-38	Sì	Tier II
American International Group	3.939	GBP	variabile	15-03-67	Sì	Tier II
Amstel Corporate Loan Offering	2.000	EUR	variabile	25-03-17	Sì	Altre clausole
Anton Veneta Capital Trust	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Anz Capital Trust III	7.919	EUR	variabile	15-12-53	Sì	Tier I
Argon Capital Plc	1.688	GBP	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Asset Backed European Sec 2	2.000	EUR	variabile	01-10-15	Sì	Altre clausole
Autolink Concessionaires	5.628	GBP	fisso	15-06-22	Sì	Altre clausole
Axa SA	875	EUR	fisso	01-01-14	No	Altre clausole
Axa SA	13.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Axa SA	5.000	EUR	variabile	15-12-20	Sì	Tier II
Axa SA	2.251	GBP	fisso	15-12-20	No	Tier II
Banca Agrileasing S.p.A.	10.000	EUR	variabile	18-10-14	No	Tier II
Banca Agrileasing S.p.A.	11.000	EUR	variabile	20-02-17	Sì	Tier II
Banca Carige S.p.A.	5.250	EUR	fisso	18-06-10	No	Tier III
Banca Carige S.p.A.	100.000	EUR	fisso	29-06-16	No	Tier II
Banca Carige S.p.A.	75.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
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	Sì	Tier II
Banca Italease Capital Trust	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I

(segue)

(segue)

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Banca Monte dei Paschi di Siena	5.500	EUR	fisso	31-05-16	No	Tier II
Banca Monte dei Paschi di Siena	176.100	EUR	fisso	04-03-19	No	Tier II
Banca Monte dei Paschi di Siena	1.500	EUR	variabile	24-09-15	Si	Tier II
Banca Monte dei Paschi di Siena	2.251	GBP	fisso	30-09-16	No	Tier II
Banca Popolare Bergamo Capital Trust	3.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Banca Popolare di Lodi Invest Trust	2.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Banca Popolare Emilia Romagna S.p.A.	75.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Banca Popolare Milano	2.500	EUR	fisso	29-06-11	No	Tier II
Banca Popolare Milano	13.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Banca Popolare Milano	5.000	EUR	variabile	29-06-15	Si	Tier II
Bancaja 6 Fondo de Titulizacion de Activos	1.265	EUR	variabile	20-02-36	Si	Altre clausole
Bancaja 7 Fondo de Titulizacion de Activos	811	EUR	variabile	25-11-36	Si	Altre clausole
Banco Bilbao Vizcaya Argenta SA	5.500	EUR	variabile	20-10-19	Si	Tier II
Banco Bilbao Vizcaya Argenta SA	10.000	EUR	variabile	12-11-15	Si	Tier II
Banco Popolare Scarl	29.720	EUR	fisso	12-11-16	No	Tier II
Banco Popolare Scarl	4.500	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Banco Popolare Scarl	2.000	EUR	variabile	15-06-16	Si	Tier II
Bank of America Corp	15.000	EUR	fisso	07-02-17	No	Tier II
Bank of America Corp	4.502	GBP	fisso	09-11-16	No	Tier II
Bank Of New York (Luxembourg) SA	23.000	EUR	variabile	30-12-99	No	Tier I
Bank Of New York (Luxembourg) SA	288.400	EUR	variabile	15-12-50	Si	Altre clausole
Bank Of Scotland Plc	7.000	EUR	fisso	05-02-13	No	Tier II
Bank Of Scotland Plc	6.753	GBP	fisso	17-01-14	Si	Tier II
Bank One Corp	697	USD	fisso	15-10-26	No	Tier II
Bankinter SA	20.350	EUR	fisso	11-09-19	No	Tier II
Barclays Bank Plc	6.000	EUR	fisso	23-01-18	No	Tier II
Barclays Bank Plc	8.000	EUR	variabile	30-05-17	Si	Tier II
Barclays Bank Plc	5.628	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Barclays Bank Plc	1.688	GBP	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Barclays Bank Plc	2.251	GBP	fisso	21-12-12	No	Tier II
Bayer AG	12.500	EUR	variabile	29-07-05	Si	Tier I
Bayerische Landesbank Girozentrale	15.000	EUR	fisso	23-10-17	No	Tier II
Bbv Intl Finance Ltd	5.000	EUR	fisso	25-02-10	No	Tier II
Bbva Hipotecario Fondo Titulizacion de Activos	4.162	EUR	variabile	21-11-38	Si	Altre clausole
Bbva International Preferred SA Unipersonal	4.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Bbva Leasing Fta	4.000	EUR	variabile	26-05-31	Si	Altre clausole
Bes Finance Ltd	500	EUR	fisso	01-03-10	No	Tier II
Banque Federative du Credit Mutuel	2.500	EUR	fisso	30-09-15	No	Tier II
Bnp Paribas	760	EUR	fisso	22-02-14	No	Tier II
Bnp Paribas	8.500	EUR	fisso	07-09-17	No	Tier II
Bnp Paribas	6.191	GBP	variabile	07-09-17	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
Bnp Paribas Capital Trust IV	2.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Bnp Paribas Capital Trust VI	1.500	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
B-TRA 2006-I	2.000	EUR	variabile	29-01-21	No	Altre clausole
Caixanova - Caja de Ahorros de Vigo	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier II
Caja de Ahorros y Monte de pietad	4.000	EUR	variabile	01-03-18	Sì	Tier II
Centro Leasing Banca S.p.A.	2.000	EUR	variabile	27-09-16	Sì	Tier II
Chester Asset Receivable Deal Plc	1.500	EUR	variabile	17-09-12	No	Altre clausole
Citigroup Inc	14.000	EUR	variabile	25-02-30	Sì	Tier II
Citigroup Inc	3.377	GBP	fisso	12-12-18	No	Tier II
Clerical Medical Finance Plc	4.502	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
Cloverie Plc	7.500	EUR	variabile	24-07-39	Sì	Tier II
Commerzbank AG	7.000	EUR	variabile	13-09-16	Sì	Tier II
Commerzbank Cap Fund Trust	6.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Cordusio Rmbs 1 Srl	6.000	EUR	variabile	30-06-33	Sì	Altre clausole
Cordusio Rmbs 4 Srl	3.100	EUR	variabile	31-12-40	Sì	Altre clausole
Credit Agricole SA	54.600	EUR	fisso	11-06-19	No	Tier II
Credit Agricole SA	6.900	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Credit Agricole SA	2.533	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Credit Agricole SA	2.532	GBP	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Credit Agricole SA (London)	11.000	EUR	fisso	01-02-18	No	Tier II
Credit Logement SA	500	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Credit Logement SA	6.700	EUR	variabile	23-06-15	Sì	Tier II
Credit Suisse Group Finance (Guernsey)	10.000	EUR	fisso	07-06-13	No	Tier II
Credit Suisse Group Finance (Us) Inc	1.688	GBP	fisso	05-10-20	No	Tier II
Credit Suisse Group Cap II (Guernsey)	300	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Cslo-Confluent Senior Loans Opportunities Plc	4.500	EUR	variabile	23-07-16	Sì	Altre clausole
Curzon Funding Ltd	12.000	EUR	variabile	30-01-40	No	Altre clausole
Danske Bank A/S	3.500	EUR	variabile	16-03-18	Sì	Tier II
Danske Bank A/S	5.000	EUR	variabile	26-03-15	Sì	Tier II
Danske Bank A/S	3.200	EUR	variabile	18-08-14	Sì	Tier II
Danske Bank A/S	2.500	EUR	variabile	20-03-16	Sì	Tier II
Delphinus 2003-I BV	4.500	EUR	variabile	25-04-93	Sì	Altre clausole
Delphinus 2006-I BV	1.000	EUR	variabile	25-09-96	Sì	Altre clausole
Deutsche Bank AG	3.500	EUR	fisso	31-01-13	No	Tier II
Deutsche Bank AG	2.250	EUR	variabile	20-09-16	Sì	Tier II
Deutsche Bank Cap Funding Trust	5.088	USD	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Deutsche Bank Cap Funding Trust	6.970	USD	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Deutsche Boerse AG	12.500	EUR	variabile	13-06-38	Sì	Tier II
Deutsche Pfandbriefbank AG	13.000	EUR	fisso	06-06-18	No	Tier II
Dexia Funding Netherlands	6.754	GBP	variabile	09-02-17	Sì	Tier II
Dutch X Mbs BV	2.000	EUR	variabile	02-10-79	Sì	Altre clausole

(segue)

(segue)

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Eddystone Finance Plc	1.126	GBP	variabile	19-04-21	No	Altre clausole
Efg Hellas Funding Ltd	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Efg Hellas Plc	250	EUR	variabile	08-06-17	Si	Tier II
Elm BV	4.000	EUR	variabile	15-06-56	Si	Altre clausole
Espirito Santo Financial Group SA	11.300	EUR	fisso	21-10-19	No	Tier II
European Loan Conduit 25	1.000	EUR	variabile	15-05-19	Si	Altre clausole
Fortis Bank Sa	250	EUR	variabile	14-02-18	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	6.000	EUR	fisso	19-09-35	No	Tier II
General Electric Capital Corp	3.500	EUR	variabile	15-09-66	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	6.000	EUR	variabile	15-09-67	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	11.256	GBP	fisso	18-09-37	No	Tier II
General Electric Capital Corp	3.377	GBP	variabile	15-09-66	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	2.814	GBP	variabile	15-09-67	Si	Tier II
Generali (Schweiz) Holding AG	35.735	CHF	fisso	24-12-12	No	Tier II
German Residential Asset Note Distr	26.000	EUR	variabile	20-07-16	Si	Altre clausole
Goldman Sachs Group Inc	7.000	EUR	fisso	12-10-21	No	Tier II
Goldman Sachs Group Inc	3.939	GBP	fisso	12-10-21	Si	Tier II
Goldman Sachs Group Inc	3.377	GBP	fisso	14-05-17	No	Tier II
Goldman Sachs Group Inc	1.394	USD	fisso	15-01-27	Si	Tier II
Granite Master Issuer Plc	2.500	EUR	variabile	20-12-54	Si	Altre clausole
Granite Mortgages 04-1 Plc	4.000	EUR	variabile	20-03-44	Si	Altre clausole
Groupama SA	5.500	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Groupama SA	15.650	EUR	variabile	27-10-39	Si	Tier II
Groupe Bpce	2.700	EUR	fisso	20-02-16	No	Tier II
Haven Funding (32) Plc	4.502	GBP	fisso	30-11-32	Si	Altre clausole
Hbos Capital Funding Lp	2.251	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Hbos Plc	2.500	EUR	fisso	20-03-15	No	Tier II
Hbos Plc	6.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Hbos Plc	12.500	EUR	variabile	30-10-19	Si	Tier II
Hbos Plc	16.500	EUR	variabile	18-03-30	Si	Tier II
Henkel AG & Co Kgaa	1.000	EUR	variabile	25-11-04	Si	Altre clausole
Hsbc Bank Plc	1.000	EUR	variabile	18-03-16	Si	Tier II
Hsbc Bank Plc	1.126	GBP	fisso	07-07-23	No	Tier II
Hsbc Bank Plc	6.970	USD	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Hsbc Capital Funding	4.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Hsbc Holdings Plc	10.000	EUR	fisso	20-12-12	No	Tier II
Hsbc Holdings Plc	67.683	EUR	fisso	10-06-19	No	Tier II
Hsbc Holdings Plc	3.377	GBP	fisso	20-12-27	No	Tier II
Hsbc Holdings Plc	697	USD	fisso	15-09-37	No	Tier II
Infinity	2.000	EUR	variabile	05-11-19	Si	Altre clausole
Ing Bank NV	1.000	EUR	variabile	perpetuo	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
Ing Bank NV	22.500	EUR	variabile	16-09-20	Sì	Tier II
Ing Bank NV	3.714	GBP	fisso	05-10-10	No	Tier II
Ing Groep NV	500	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Ing Groep NV	3.377	GBP	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Intesa Sanpaolo	21.500	EUR	fisso	08-05-18	No	Tier II
Intesa Sanpaolo	7.500	EUR	fisso	06-04-10	No	Tier II
Intesa Sanpaolo	1.450	EUR	fisso	23-09-19	No	Tier II
Intesa Sanpaolo	85.250	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Intesa Sanpaolo	5.000	EUR	variabile	28-05-18	Sì	Tier II
Intesa Sanpaolo	4.500	EUR	variabile	02-03-20	Sì	Tier II
Intesa Sanpaolo	3.377	GBP	variabile	19-12-16	Sì	Tier II
Intesa Sanpaolo	4.502	GBP	variabile	18-03-24	Sì	Tier II
Intesa Sec 2 Srl	1.000	EUR	variabile	28-08-23	Sì	Altre clausole
Italfinance Securitisation Vehicle Srl	10.000	EUR	variabile	14-01-26	Sì	Altre clausole
Ixis Corporate & Inv Bank	11.900	EUR	variabile	24-07-18	Sì	Tier II
Jpmorgan Chase & Co	5.000	EUR	variabile	31-03-18	Sì	Tier II
Jpmorgan Chase & Co	697	USD	fisso	15-03-12	No	Tier II
Jpmorgan Chase Bank Inc	3.000	EUR	variabile	30-11-21	Sì	Tier II
Jump Srl	2.000	EUR	variabile	27-04-26	No	Altre clausole
Karta 1 Plc	2.500	EUR	variabile	15-07-12	No	Altre clausole
Lambda Finance BV	1.500	EUR	variabile	15-11-29	Sì	Altre clausole
Lambda Finance BV	1.000	EUR	variabile	20-09-31	Sì	Altre clausole
Lambda Finance BV	563	GBP	variabile	20-09-31	Sì	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	14.200	EUR	fisso	25-11-19	No	Tier II
Landesbank Hessen-Thuringen	3.000	EUR	fisso	21-12-15	No	Tier II
Lbg Capital No.2 Plc	1.055	GBP	fisso	21-12-19	No	Altre clausole
Lehman Brothers Holdings Inc	6.000	EUR	variabile	14-03-19	Sì	Tier II
Linde Finance BV	6.500	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier II
Linde Finance BV	2.500	EUR	variabile	14-07-66	Sì	Tier II
Lloyds Banking Group Plc	1.688	GBP	fisso	17-10-11	No	Tier II
Lloyds Banking Group Plc	3.039	GBP	fisso	02-01-11	Sì	Tier II
Lloyds Tsb Bank Plc	5.000	EUR	fisso	25-08-10	No	Tier II
Lloyds Tsb Bank Plc	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Lloyds Tsb Bank Plc	2.251	GBP	fisso	06-04-23	No	Tier II
Locat Securitisation Vehicle 3 Srl	6.000	EUR	variabile	12-12-26	Sì	Altre clausole
Locat Securitisation Vehicle 3 Srl	6.500	EUR	variabile	12-12-28	Sì	Altre clausole
Locat Securitisation Vehicle 2 Srl	5.500	EUR	variabile	12-12-24	Sì	Altre clausole
Magellan Mortgages 1 Plc	1.000	EUR	variabile	18-07-36	Sì	Altre clausole

(segue)

(segue)

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Magellan Mortgages 1 Plc	800	EUR	variabile	15-12-36	Si	Altre clausole
Mediobanca S.p.A.	3.000	EUR	variabile	11-10-16	Si	Tier II
Mediobanca S.p.A.	23.637	GBP	variabile	11-10-18	Si	Tier II
Mellon Capital III	2.814	GBP	variabile	05-09-66	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	2.439	USD	fisso	14-05-38	No	Tier II
Mps Capital Trust I	2.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Muenchener Rueckversicherungs Ag	76.500	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Muenchener Rueckversicherungs Ag	500	EUR	variabile	21-06-23	Si	Tier II
Muenchener Rueckversicherungs Ag	4.502	GBP	fisso	21-06-28	Si	Tier II
National Australia Bank Ltd	5.000	EUR	variabile	04-06-15	Si	Tier II
Natixis SA	5.000	EUR	fisso	20-06-13	No	Tier II
Natixis SA	18.500	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Natixis SA	5.000	EUR	variabile	06-07-17	Si	Tier II
National Westminster Bank Plc	3.377	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
National Westminster Bank Plc	2.251	GBP	fisso	09-09-15	No	Tier II
Omega Capital Investments Plc	9.600	EUR	variabile	05-07-11	Si	Altre clausole
Opera Finance Plc	4.200	EUR	variabile	15-02-12	No	Altre clausole
Opera Germany No2 Plc	5.000	EUR	variabile	25-01-22	Si	Altre clausole
OTP Bank NyRt	5.000	EUR	variabile	04-03-15	No	Tier II
P4 Investments S.A.	72.000	EUR	variabile	08-03-20	No	Altre clausole
Paris Prime Commercial Real Estate	2.200	EUR	variabile	22-04-14	Si	Altre clausole
Patrimonio Uno Cmbs Srl	7.000	EUR	variabile	31-12-21	Si	Altre clausole
Pb Domicile 2006-1 Plc	2.500	EUR	variabile	26-11-52	Si	Altre clausole
Porticoes Funding Ltd	6.970	USD	z.c.	15-12-10	No	Altre clausole
Prosecure Funding Lp	2.500	EUR	fisso	30-06-16	No	Tier II
Prudential Plc	1.688	GBP	fisso	19-12-31	No	Tier II
Quarzo C11 Srl	21.000	EUR	variabile	17-06-13	No	Altre clausole
Rabobank Capital Funding Trust IV	5.628	GBP	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Rabobank Nederland NV	15.600	EUR	fisso	20-05-19	No	Tier II
Roof Russia SA	1.045	USD	variabile	25-07-17	Si	Altre clausole
Royal Bank Of Scotland Group Plc	2.750	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Royal Bank Of Scotland Group Plc	697	USD	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Royal Bank of Scotland Plc	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Royal Bank of Scotland Plc	4.200	EUR	variabile	22-09-21	Si	Tier II
Sanpaolo Imi Capital Trust I	1.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Santander C.Hispano Issuance (Cayman)	5.000	EUR	fisso	05-07-10	No	Tier II
Santander C.Hispano Issuance (Cayman)	697	USD	fisso	14-09-10	No	Tier II
Santander Issuances	5.000	EUR	variabile	23-03-17	Si	Tier II
Santander Issuances	17.500	EUR	variabile	24-10-17	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
Santander Issuances	1.500	EUR	variabile	30-09-19	Sì	Tier II
Santander Issuances	7.879	GBP	variabile	24-10-17	Sì	Tier II
Santander Perpertual Unipersonal	2.062	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier II
Scottish Amicable Finance	2.251	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
Sg Capital Trust I	2.500	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Sg Capital Trust III	3.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Sias - Società Iniziative Autostradali e Servizi	4.200	EUR	fisso	30-06-17	No	Altre clausole
Siemens Financierngsmaatschappij NV	10.000	EUR	variabile	14-09-66	Sì	Tier I
Siemens Financierngsmaatschappij NV	7.316	GBP	variabile	14-09-66	Sì	Tier I
Siena Mortgages 02-3 Srl	1.500	EUR	variabile	15-11-37	Sì	Altre clausole
Skandinaviska Enskilda Banken Ab	1.250	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Skandinaviska Enskilda Banken Ab	4.000	EUR	variabile	28-05-15	Sì	Tier II
Societe Generale SA	20.000	EUR	fisso	06-04-23	No	Tier II
Societe Generale SA	6.000	EUR	fisso	20-08-18	No	Tier II
Societe Generale SA	15.950	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Societe Generale SA	250	EUR	variabile	15-03-16	Sì	Tier II
Societe Generale SA	5.065	GBP	variabile	perpetuo	Sì	Tier II
Solvay Finance	5.000	EUR	variabile	02-06-04	Sì	Tier II
Spv Ieffe Tre Srl	58.517	EUR	fisso	28-10-25	No	Altre clausole
Standard Chartered Bank	4.000	EUR	fisso	26-09-17	No	Tier II
Standard Chartered Bank	7.000	EUR	variabile	03-02-17	Sì	Tier II
Standard Chartered Bank	1.126	GBP	variabile	25-01-18	Sì	Tier II
Suncorp-Metway Ltd	5.628	GBP	variabile	23-10-17	Sì	Tier II
Svenska Handelsbanken	7.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier II
Swedbank	300	EUR	variabile	26-06-18	Sì	Tier II
Taurus Cmbs No.2	5.000	EUR	variabile	05-07-19	No	Altre clausole
Titan Europe 2006-2 Plc	3.000	EUR	variabile	23-01-16	Sì	Altre clausole
UBI Banca - Unione di Banche Italiane Scpa	4.000	EUR	variabile	30-10-18	Sì	Tier II
Ubs AG Jersey	3.500	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Ubs Preferred Funding	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Ugf Assicurazioni S.p.A.	15.000	EUR	variabile	15-06-21	Sì	Tier II
Unicredit Bank Austria AG	5.200	EUR	fisso	22-02-13	No	Tier II
Unicredit Intl Bank	10.054	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Unicredit Intl Bank	5.628	GBP	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Unicredito Italiano Cap Trust	4.000	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Unicredito Italiano S.p.A.	25.500	EUR	fisso	01-02-16	No	Tier II
Unicredito Italiano S.p.A.	5.000	EUR	fisso	29-10-10	No	Tier II
Unicredito Italiano S.p.A.	2.000	EUR	fisso	28-02-12	No	Tier II
Unicredito Italiano S.p.A.	1.000	EUR	fisso	26-09-17	No	Tier II
Unicredito Italiano S.p.A.	161.147	EUR	fisso	05-06-18	No	Tier II
Unicredito Italiano S.p.A.	5.000	EUR	variabile	21-10-16	Sì	Tier II

(segue)

(segue)

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Unicredito Italiano S.p.A.	26.500	EUR	variabile	22-09-19	Si	Tier II
Unicredito Italiano S.p.A.	15.000	EUR	variabile	04-12-17	No	Tier II
Unicredito Italiano S.p.A.	3.377	GBP	fisso	01-02-16	No	Tier II
Vattenfall Treasury Ab	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Vela Home Srl	3.000	EUR	variabile	30-07-40	Si	Altre clausole
Veneto Banca Scarl	23.250	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Veneto Banca Scarl	75.000	EUR	variabile	15-05-19	Si	Tier II
Veneto Banca Scarl	1.000	EUR	variabile	21-06-17	Si	Tier II
Vinci SA	3.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Wachovia Corp	4.000	EUR	fisso	27-11-18	No	Tier II
Wachovia Corp	1.688	GBP	fisso	29-11-35	No	Tier II
Windermere Cmbs VII (Irlanda)	1.500	EUR	variabile	22-04-16	Si	Altre clausole
Windermere Private Placement SA	500	EUR	variabile	31-01-23	Si	Altre clausole
Zoo Abs IV BV	9.500	EUR	variabile	10-11-96	Si	Altre clausole
Zurich Finance (Usa) Inc	4.000	EUR	variabile	15-06-25	Si	Tier II
Zurich Finance (Usa) Inc	6.000	EUR	variabile	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)	2008	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	2009
Capitale sociale sottoscritto	1.410.114	146.750		1.556.864
Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568.029	68		3.568.097
Riserve di rivalutazione	1.148.497	862.338		2.010.835
Riserva legale	289.302			289.302
Riserve per azioni proprie	1.700.475	50.135	1.634.029	116.581
Altre riserve	1.682.486	6.442.375	2.419.098	5.705.763
Utile dell'esercizio precedente	828.336		828.336	
Utile dell'esercizio		555.683		555.683
Totale	10.627.239	8.057.349	4.881.463	13.803.125

L'incremento del patrimonio netto è ascrivibile principalmente all'operazione di fusione per incorporazione di Alleanza. L'avanzo di fusione per 4.469.716 migliaia è stato parzialmente utilizzato per ricostituire le riserve in sospensione d'imposta come consentito dalla normativa fiscale.

8.2 Capitale sociale - Voce A.I

La variazione in aumento pari a 146.750 migliaia è dovuta per 146.746 migliaia all'emissione di azioni conseguentemente alla fusione per incorporazione di Alleanza Assicurazioni in Assicurazioni Generali. Le ulteriori 4 migliaia riguardano l'emissione di azioni nel quadro del piano di stock option.

Pertanto, il capitale sociale al 31 dicembre 2009 è pari a 1.556.864 euro, suddiviso in azioni ordinarie ciascuna del valore nominale di 1 euro.

A seguito della citata incorporazione di Alleanza Assicurazioni sono state ricostituite nel capitale sociale le seguenti riserve in sospensione d'imposta:

- Riserva ex L. 74/52 per 27 migliaia;
- Riserva ex L. 576/75 per 19.628 migliaia;
- Riserva ex L.72/83 per 109.200 migliaia;
- Riserva ex L. 431/91 per 29.133 migliaia.

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

L'incremento della riserva pari a 68 migliaia è correlato alle sopraindicate emissioni di 4.000 azioni nell'ambito dei Piani di stock option.

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

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

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

Gli incrementi sono ascrivibili alla ricostituzione delle riserve in sospensione d'imposta, in parte provenienti da Alleanza in conseguenza alla fusione per incorporazione della stessa in Assicurazioni Generali.

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 116.581 migliaia rappresenta il saldo della sola riserva per acquisto azioni proprie. La variazione in diminuzione riguarda sostanzialmente l'assegnazione gratuita di una azione ordinaria ogni 25 possedute deliberata dall'assemblea degli azionisti del 24 aprile 2009.

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

(in migliaia di euro)	2008	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	2009
Riserva avanzo di fusione	534.391	4.469.717	856.496	4.147.612
Riserva straordinaria	501.814	976.045	353.512	1.124.347
Riserve plusvalenze da valutazione ex art.2426 c.c.	577.141	118.930	262.267	433.804
Riserva perequazione dividendi	17.678		17.678	
Fondo plusvalenze realizzate reinvestite	51.462		51.462	
Riserva Indisponibile D.L. 185/2008		877.683	877.683	
Totale	1.682.486	6.442.375	2.419.098	5.705.763

La variazione in aumento della Riserva Straordinaria di 976.045 migliaia è relativa:

- al trasferimento dalla riserva plusvalenze ex art. 2426 c.c. alla riserva straordinaria in seguito alla distribuzione del dividendo da parte di Generali Properties per 55.873 migliaia;
- al trasferimento dalla riserva indisponibile D.L. 185/2008 per 877.683 migliaia conseguentemente al recupero dei mercati finanziari che ha consentito alla compagnia di non avvalersi della facoltà prevista dal suddetto decreto e di tornare ai criteri ordinari di valutazione degli strumenti finanziari;
- alla ricostituzione della riserva in sospensione d'imposta di cui alla L. 266/2005 per 42.489 migliaia proveniente da Alleanza in conseguenza alla fusione per incorporazione della stessa in Assicurazioni Generali.

Le variazioni in diminuzione della Riserva Straordinaria si riferiscono prevalentemente al prelievo per 302.507 migliaia deliberato dall'assemblea degli azionisti del 24 aprile 2009 per il pagamento del dividendo e per l'assegnazione alle riserve indisponibili, e per 50.135 migliaia al trasferimento alla riserva azioni proprie.

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.



Cattedrale, Zacatecas - Messico

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

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Riserva 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
Apertura dell'esercizio 2007	1.277.764	3.645.272	127.952	610.237	705.672		177.421
Aumento di cap. a pagamento (Stock Option)	1.745	37.407					
Aumento di cap. gratuito (Stock Grant)	2.169						
Aumento di capitale gratuito art. 2442 c.c.	127.828	-127.828					
Acc. a riserva acquisto az. proprie			1.499.736				
Riserva liberata per dividendo G.Properties				-104.296			
Distribuzione del risultato dell'es. precedente a dividendo (0,75 euro per azione)							
valutazione partecipazione G.Properties				118.311			
alle assegnazioni statutarie							
a riserva straordinaria							
Risultato dell'esercizio 2007							
Chiusura dell'esercizio 2007 e apertura dell'esercizio 2008	1.409.506	3.554.851	1.627.688	624.252	705.672		177.421
Aumento di cap. a pagamento (Stock Option)	608	13.178					
Rivalut. immobili D.L. 185/2008						92.676	
Riserva liberata per vendita immobili					-870		
Acc. a riserva acquisto az. proprie			72.787				
Riserva liberata per dividendo G.Properties				-84.554			
Distribuzione del risultato dell'es. precedente a dividendo (0,90 euro per azione)							
valutazione partecipazione G.Properties				37.443			
alle assegnazioni statutarie							
a riserva straordinaria							
Risultato dell'esercizio 2008							
Chiusura dell'esercizio 2008 e apertura dell'esercizio 2009	1.410.114	3.568.029	1.700.475	577.141	704.802	92.676	177.421
Aumento di cap. a pagamento (Stock Option)	4	68					
Aumento di cap. per incorp. Alleanza e Toro	146.746						
Ricostituzione rivalutaz.immobili L.266-23/12/2005 per incorporazione Alleanza					87.383		
Ricostituzione rivalutaz.immobili L.266-23/12/2005					870		
Ricostituzione rivalutaz. L.413-30/12/1991 per incorporazione Alleanza							192.233
Avanzo di fusione per incorporaz. Alleanza							
Ricostituzione riserva straord. in sospensione d'imposta per incorporazione Alleanza							
Ricostituzione riserve in sospensione d'imposta			-47.462				432.563
Ricostituzione riserva acquisto az. proprie			50.135				
Adeguamento Riserva per valutazione G.Properties				-262.267			
Assegnazione gratuita 1 azione ogni 25			-1.586.567				
Distribuzione del risultato dell'es. precedente a dividendo (0,15 euro per azione)							
Valutazione partecipazione G.Properties				118.930			
Acc.a riserva indisponibile D.L. 185/2008							
Prelievo da riserva straordinaria							
Prelievo da riserva perequazione dividendi							
Prelievo da plusvalenze realizzate reinvestite							
Riserva indisp. liberata per non applicaz.D.L.185/2008							
Risultato dell'esercizio 2009							
Chiusura dell'esercizio 2009	1.556.864	3.568.097	116.581	433.804	793.055	92.676	802.313

Riserva di rivalutaz. L.576/75	Riserva di rivalutaz. L.72/83	Riserva di rivalutaz. L.904 16/12/1977	Riserva di rivalutaz. immobiliz. finanziarie	Riserva avanzo di fusione	Riserva straordinaria	Riserva da perequazione dividendi	Plusvalenze realizzate e reinvestite	Riserva indisponibile D.L. 185/2008	Riserva Legale	Utile esercizio	Totale
		20.123	153.474	834.391	1.311.052	17.678	51.462		289.302	1.213.644	10.435.444
											39.152
											-2.169
				-300.000	-1.199.736						
					104.296						
											-955.241
											-118.311
											-5.749
											-134.343
					134.343						
											1.401.096
		20.123	153.474	534.391	347.786	17.678	51.462		289.302	1.401.096	10.914.702
											13.786
											92.676
											870
											-72.787
											84.554
											-1.220.129
											-37.443
											-2.133
											-141.391
					141.391						
											828.336
		20.123	153.474	534.391	501.814	17.678	51.462		289.302	828.336	10.627.238
											72
											146.746
											87.383
											-870
											192.233
					4.147.612						4.147.612
											42.489
30.425	118.769			-534.391							
											-50.135
											55.873
											-1.586.567
											-203.370
											-118.930
								877.683			-877.683
											302.507
					-302.507						17.678
						-17.678					51.462
							-51.462				
											877.683
								-877.683			
										555.683	555.683
30.425	118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.124.347				289.302	555.683	13.803.125

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

Natura / descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione ⁽¹⁾	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi		
			Quota disponibile	Copert. perdite	Altro ⁽⁵⁾
Capitale	1.556.864				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo azioni	3.568.097	A, B, C	3.568.097 ⁽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	289.302	A, B			
Riserva per azioni proprie	116.581				
Riserva avanzo di fusione	3.998.607	A, B, C	3.998.607		
Riserva straordinaria	1.124.347	A, B, C	1.124.347 ⁽⁴⁾		203.370
Riserva plusvalenze valutazione partecipazioni	433.804	A, B	433.804		
Totale	13.247.442		11.284.695		
di cui:					
Quota non distribuibile			433.804		
Residua quota distribuibile			10.850.891		

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

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

3) Tassabili in caso di distribuzione.

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

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

Sezione 9 - Passività subordinate - Voce B

Le passività subordinate ammontano a 4.776.911 migliaia di euro e sono composte da:

- un prestito obbligazionario di 750.000 migliaia di euro con le seguenti caratteristiche:
 - scadenza 20 luglio 2022;
 - possibilità di rimborso anticipato da parte della Compagnia dal 20 luglio 2012;
 - tasso fisso sino al 20 luglio 2012, prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente al 20 luglio 2012, fino a scadenza;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità;

- un prestito obbligazionario ibrido in sterline, per 393.945 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 557.150 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 388.316 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, di cui 750.000 migliaia emessi nel 2009, 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.

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)	Esercizio	Es. precedente	Variazione
Riserva premi			
Riserva per frazioni di premi	1.574.384	1.691.324	-116.940
Riserva per rischi in corso	550	1.038	-488
Valore di bilancio	1.574.934	1.692.362	-117.428
Riserve sinistri			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	5.543.350	5.854.290	-310.940
Riserva per spese di liquidazione	144.235	134.650	9.585
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	1.057.800	971.643	86.157
Valore di bilancio	6.745.385	6.960.583	-215.198

Riserva premi

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

(in migliaia di euro)	Lavoro diretto Frazioni di premio	Rischi in corso	Lav. indiretto Frazioni di premio	Totale
Infortuni	154.189		1.953	156.142
Malattie	112.964		16.728	129.692
Corpi di veicoli terrestri	57.445		1.857	59.302
Corpi di veicoli ferroviari	1.223		3	1.226
Corpi di veicoli aerei	9.193		1.694	10.887
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	39.057	517	2.749	42.323
Merci trasportate	5.625		1.776	7.401
Incendio ed elementi naturali	210.923		34.392	245.315
Altri danni ai beni	262.458		47.481	309.939
R.c. autoveicoli terrestri	280.458	33	2.988	283.479
R.c. aeromobili	5.238		664	5.902
R.c. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	898		1	899
R.c. generale	197.465		11.982	209.447
Credito	1.596		211	1.807
Cauzione	50.061		15.077	65.138
Perdite pecuniarie di vario genere	27.713		7.753	35.466
Tutela giudiziaria	5.012		-1	5.011
Assistenza	5.558			5.558
Totale	1.427.076	550	147.308	1.574.934

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 n.16 del 4 marzo 2008. 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'anno tale riserva è stata rilasciata per 81.820 migliaia a seguito del tragico evento sismico che ha colpito l'Abruzzo.

Riserva rischi in corso

Nell'esercizio sono stati effettuati accantonamenti per un ammontare di 550 migliaia nel ramo corpi di veicoli marittimi lacustri e fluviali e nel ramo RC autoveicoli terrestri, in quanto la sinistralità attesa per tali rischi risulta superiore al 100%.

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.

(in migliaia di euro)	% Sinistralità attesa	Importo Sinistri attesi	Riserva fraz. di premio + rate a scadere	Eccedenza / insufficienza della riserva
Infortunati	66	102.585	155.432	52.847
Malattie	88	106.723	121.276	14.553
Corpi di veicoli terrestri	75	48.426	64.568	16.142
Corpi di veicoli ferroviari	97	1.186	1.223	37
Corpi di veicoli aerei	51	4.580	8.980	4.400
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	92	35.837	38.954	3.117
Merci trasportate	68	2.904	4.271	1.367
Incendio ed elementi naturali	94	193.665	206.027	12.362
Altri danni ai beni	84	205.523	244.670	39.147
R.c. autoveicoli terrestri	91	334.825	367.939	33.114
R.c. aeromobili	17	885	5.206	4.321
R.c. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	86	519	603	84
R.c. generale	97	218.576	225.337	6.761
Credito	23	222	967	745
Cauzione	74	20.438	27.619	7.181
Perdite pecuniarie di vario genere	56	16.178	28.889	12.711
Tutela giudiziaria	29	1.781	6.141	4.360
Assistenza	27	1.583	5.862	4.279
Totale	86	1.296.436	1.513.964	217.528

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	4,8	3,9	3,4	2,7	3,8	3,1
Danni CARD Gestionaria	1,3	1,7	2,2	1,5	1,4	1,3
Danni CARD debitrice	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,5

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. È 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 5.627 migliaia. L'accantonamento, per l'esercizio in corso, è stato calcolato sulla base del metodo forfettario, ai sensi del Regolamento ISVAP 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.1.5

(in migliaia di euro)	2009
Riserva di equilibrio:	
Infortuni	2.604
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	416
Incendio ed elementi naturali	2.488
Altri danni ai beni	4.230
Totale	9.738
Riserva di compensazione del ramo credito	0
Totale riserve di perequazione	9.738

L'accantonamento alle riserve di perequazione è determinato secondo le disposizioni contenute nel Capo III del Regolamento ISVAP 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)	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
Riserva matematica per premi puri	30.809.966	30.076.613	733.353
Riporto premi	252.579	242.743	9.836
Riserva per rischio di mortalità	18.453	26.483	-8.030
Riserve di integrazione	59.255	64.728	-5.473
Valore di bilancio	31.140.253	30.410.567	729.686
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	69.052	59.861	9.191

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 99.697 migliaia, sono rappresentate integralmente dalla riserva per spese future costituita ai sensi degli articoli 31 e 34 del Regolamento Isvap n.21 del 28 marzo 2008. Si riferisce per 88.684 migliaia al ramo I, per 2.252 migliaia al ramo III, per 273 migliaia al ramo IV e per 8.488 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.1

(in migliaia di euro)	2009
Lifetime Income Bond	44.255
Managed Funds	4.835
Lavoro indiretto	66.549
Index Europe	264
Valore quota e pensione	558.575
Quota assicurata	15.687
Valore di bilancio	690.165

Le riserve relative alle garanzie minime offerte agli assicurati ammontano a 15.957 migliaia.

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

(in migliaia di euro)	2009
Previgen Global	127.492
Previgen Valore	149.467
Agrifondo	9.406
Biverbanca	2.098
Fonchim	72.154
Valore di bilancio	360.617

Le riserve relative alle garanzie minime offerte agli assicurati ammontano a 2.497 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)	Fondi per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti
Esistenze iniziali	3.600	15.000	31.016
Accantonamenti dell'esercizio		11	71.425
Altre variazioni in aumento		74.809	
Utilizzazioni dell'esercizio		22.805	1.154
Altre variazioni in diminuzione		67.015	
Valore di bilancio	3.600		101.287

Il "Fondo per imposte" accoglie gli accantonamenti a fronte di eventuali contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria. Nel corso del 2009 è stata interamente utilizzata l'esistenza iniziale di 15.000 migliaia a fronte del pagamento delle imposte, sanzioni e interessi per la definizione dei rilievi conseguenti alla verifica fiscale relativa al periodo d'imposta 2004.

12.2 Dettagli degli altri accantonamenti - Voce E. III

La voce "Altri accantonamenti" si riferisce essenzialmente al fondo oscillazione valori mobiliari, per 100.000 migliaia, incrementato nell'anno per 70.000 migliaia al fine di fronteggiare i rischi connessi all'incertezza dell'andamento dei mercati finanziari.

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 4.250.000 migliaia, sono composti da 1.750.000 migliaia relative alle obbligazioni "Senior luglio 2010", nonché da due nuovi prestiti obbligazionari rispettivamente per 1.750.000 migliaia relative alle obbligazioni "Senior settembre 2024" e da 750.000 migliaia relative alle obbligazioni "Senior novembre 2014". Nell'anno è stato estinto il prestito obbligazionario "INA maggio 2009" per 750.000 migliaia.

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

I debiti verso banche e istituti finanziari, che ammontano a 14.102 migliaia, sono composti principalmente dal controvalore di un'operazione di vendita a pronti contro acquisto a termine, per 11.907 migliaia, di quote del Fondo Generali Financial Holding.

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 5.109.863 migliaia, rappresentano i finanziamenti passivi nei confronti di:

(in migliaia di euro)	2009
Generali Finance	1.559.079
Graafschap Holland	1.250.000
Generali Holding Vienna	1.050.162
Flandria	823.778
Alleanza Toro	330.000
Altri prestiti e debiti finanziari	96.844
Valore di bilancio	5.109.863

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

(in migliaia di euro)	2009
Esistenze iniziali	25.305
Accantonamenti dell'esercizio	
Altre variazioni in aumento	2.029
Utilizzazioni dell'esercizio	2.130
Altre variazioni in diminuzione	1.173
Valore di bilancio	24.031

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)	2009
Debiti per compravendite titoli da regolare	178.380
Debiti diversi verso società del Gruppo	115.229
Debiti verso società controllate per consolidato fiscale	81.870
Debiti diversi verso il personale	40.753
Debiti verso fornitori e professionisti	39.000
Debiti per l'attribuzione di competenza delle partite economiche	25.157
Debiti verso istituti di credito per partite da regolare	8.851
Debiti verso società per rapporti non assicurativi	5.138
Debiti verso azionisti per dividendi	2.715
Vari	10.706
Totale	507.799

L'incremento rispetto allo scorso esercizio dei debiti per compravendite titoli da regolare è legata essenzialmente ad operazioni effettuate nel corso dell'esercizio ma con regolazione del flusso bancario nell'esercizio successivo sul titolo BTPS 5 09/01/40 per 153.505 migliaia.

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

I conti transitori passivi di riassicurazione accolgono, per un ammontare di 43.520 migliaia, i valori reddituali positivi di natura tecnica la cui contabilizzazione nel conto economico viene rinviata all'esercizio successivo.

Il dettaglio delle voci risulta dal seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	Rami Danni	Rami Vita	Totale
Premi	9.391	9.544	18.935
Sinistri	1.816	1	1.817
Provvigioni	27		27
Portafogli e altre partite tecniche	22.741		22.741
Totale	33.975	9.545	43.520

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

(in migliaia di euro)	2009
Strumenti finanziari derivati	512.672
Incassi delle gerenze e agenzie centrali in attesa di sviluppo industriale	33.435
Premi incassati in corso di sistemazione contabile	32.733
Incentivi agli intermediari	31.850
Conto di collegamento tra le gestioni Vita e Danni	1.785
Altre passività	12.480
Totale	624.955

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	351.438	1.351	352.789
Per canoni di locazione		36	36
Altri ratei e risconti	136.963	55.564	192.527
Totale	488.401	56.951	545.352

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

(in migliaia di euro)	Ratei	Risconti	Totale
Risconti per aggio su prestiti obbligazionari		1.251	1.251
Ratei e risconti su derivati	129.280	54.313	183.593
Altri	7.683		7.683
Totale	136.963	55.564	192.527

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 9.560 migliaia;
- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 39.986 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 5.619 migliaia;
- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 24.850 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	26.436.589	184.854	1.358.475	27.979.918
Obbligazioni	35.551		392.070	427.621
Finanziamenti		309		309
Quote in investimenti comuni				
Depositi presso enti creditizi	1.988		25.320	27.308
Investimenti finanziari diversi				
Depositi presso imprese cedenti	9.049.847	299		9.050.146
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	4.231		52.684	56.915

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			1.017	1.017
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	36.589			36.589
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	398.024	1.058		399.082
Altri crediti	31.696		2.165	33.861
Depositi bancari e c/c postali	275.045		803.962	1.079.007
Attività diverse	102.138			102.138
Totale	36.371.698	186.520	2.635.693	39.193.911
di cui attività subordinate				
Passività				
Passività subordinate	1.575.817		500.000	2.075.817
Depositi ricevuti da riassicuratori	6.087			6.087
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	24.505	31		24.536
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	48.626	100		48.726
Debiti verso banche e istituti finanziari	46		1.131	1.177
Debiti con garanzia reale				
Altri prestiti e altri debiti finanziari	5.108.099			5.108.099
Debiti diversi	196.755		344	197.099
Passività diverse	818		65.455	66.273
Totale	6.960.753	131	566.930	7.527.814

Sezione 16 - Crediti e debiti

16.1 Esigibilità dei crediti e debiti

Dei crediti di cui alle voci C ed E dell'attivo, 142.699 migliaia sono esigibili oltre l'esercizio successivo e 41.715 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, il finanziamento passivo con Generali Finance pari a 160.000 migliaia, hanno durata residua superiore a cinque anni, mentre il prestito obbligazionario "Senior novembre 2014" pari a 750.000 migliaia e i finanziamenti con Graafschap Holland N.V. pari a 1.250.000 migliaia, con Generali Holding Vienna per 1.050.162 migliaia, con Flandria per 639.778 migliaia e con Generali Versicherung Vienna per 18.080 migliaia hanno durata residua superiore all'anno.

Sezione 16bis - 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 340.470 migliaia con corrispondenti attività a copertura per 362.634 migliaia.

In dettaglio, nel Ramo I le riserve ammontano a 316.212 migliaia e gli attivi destinati a copertura a 338.377 migliaia; nel Ramo III, le riserve e i relativi attivi a copertura sono pari a 24.258 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)	Esercizio	Esercizio precedente
I. Garanzie prestate		
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	5.355.413	5.791.525
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate		
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	33.558	28.486
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		25.549
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa		
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva		
Totale	5.388.971	5.845.560
II. Garanzie ricevute		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate		
b) da terzi	3.688	16.447
Totale	3.688	16.447
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	2.303.083	
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	12.065	
c) altri impegni	13.817.613	15.680.949
Totale	16.132.761	15.680.949

La Compagnia ha prestato fideiussioni e garanzie principalmente nell'interesse di società controllate, nell'ambito di un'operatività che non assume carattere di sistematicità e che non comporta, all'interno del gruppo assicurativo, un rischio di escussione. Le rimanenti posizioni aperte, rilasciate nell'interesse di terzi, riguardano le fideiussioni alla CONSAP, ad 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 5.312.889 migliaia; nel corso dell'esercizio la Compagnia ha estinto una garanzia di 500.000 migliaia conseguentemente al rimborso anticipato da parte della predetta controllata di un'obbligazione in scadenza nel 2019 e "callable" nell'esercizio.

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 1.131.414 migliaia ed è relativo al Fondo Cometa per 1.049.965 migliaia, al Fondo Priamo per 66.594 migliaia e al Fondo Agenti per 14.855 migliaia.

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 25.333.921 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 di acquisto e vendita di strumenti finanziari derivati, così come illustrati successivamente, nonché le operazioni di pronti contro termine.

Negli altri conti d'ordine, le posizioni di importo significativo sono relative ad acquisti di opzioni *call* e *put*, nonché alle operazioni di pronti contro termine, con nozionali di riferimento pari a 3.644.022 migliaia; nel corso dell'esercizio si è estinto il contratto di salvaguardia della solvibilità finanziaria di Generali (Schweiz) Holding AG per 150.000 migliaia di franchi svizzeri.

17.6 Impegni per operazioni su contratti derivati (allegato 18)

(in migliaia di euro)	Esercizio				Esercizio precedente			
	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			2.251	72				
su valute								
su tassi								
altri			56.370	-4.212				
Opzioni: su azioni			125.500	-1.715				
su obbligazioni								
su valute								
su tassi								
altri							281.250	-24.337

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	Esercizio				Esercizio precedente			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	Nozionale rif.	Fair value	Nozionale rif.	Fair value	Nozionale rif.	Fair value	Nozionale rif.	Fair value
Swaps: su valute	1.609.825	-482.236	535.156	4.181	1.883.397	-533.928	1.794.441	37.567
su tassi	5.982.271	51.313	4.598.420	-85.645	10.409.635	124.846	787.780	-121.251
altri								
Altre operazioni								
Totale	7.592.096	-430.923	5.317.697	-87.319	12.293.032	-409.082	2.863.471	-108.021

Coerentemente alle linee di indirizzo fissate dalla specifica delibera del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto delle norme disposte dall'ISVAP, 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.

Nel corso dell'anno la Compagnia ha implementato strategie di copertura dei rischi finanziari, anche con approcci di *hedging* dinamico, essenzialmente attraverso l'utilizzo di contratti swap su tassi e valute.

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, è pari a 14.209.793 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	57	2.144.981			57	2.144.981
Swap su tassi	35	10.547.271	4	33.420	39	10.580.691
Opzioni vendute su azioni			2	125.500	2	125.500
Opzioni acquistate su swap	4	1.300.000			4	1.300.000
Futures su indici	7	56.370			7	56.370
Futures su obbligazioni	1	2.251			1	2.251
Totale	104	14.050.873	6	158.920	110	14.209.793

Conto economico

La sintesi

(in migliaia di euro)	2009			2008	Variazione
	Danni	Vita	Totale	Totale	
Premi lordi contabilizzati	3.844.395	5.426.466	9.270.861	9.659.945	-389.084
Premi ceduti in riassicurazione	-683.478	-158.893	-842.371	-914.538	72.167
Proventi e oneri da investimenti dei rami vita		1.420.521	1.420.521	1.582.255	-161.734
Giro utile degli investimenti al / dal conto tecnico	313.108	-176.854	136.254	29.506	106.748
Proventi e oneri della classe D		60.857	60.857	-213.607	274.464
Oneri relativi ai sinistri	-2.551.602	-4.987.135	-7.538.737	-8.446.920	908.183
Variazione riserve premi, matematiche e altre	116.302	-743.336	-627.034	263.454	-890.488
Ristorni e partecipazioni agli utili	-11.701	-59.700	-71.401	-88.639	17.238
Spese di gestione	-701.899	-569.743	-1.271.642	-1.308.465	36.823
Altri proventi e oneri tecnici	-75.878	-23.544	-99.422	-110.580	11.158
Risultato del conto tecnico	249.247	188.639	437.886	452.411	-14.525
Proventi e oneri da investimenti dei rami danni	655.408		655.408	661.361	-5.953
Giro utile degli investimenti al/dal conto non tecnico	-313.108	176.854	-136.254	-29.506	-106.748
Altri proventi	199.809	121.238	321.047	1.023.133	-702.086
Altri oneri	-1.064.867	-382.533	-1.447.400	-1.714.484	267.084
Risultato della gestione ordinaria	-273.511	104.198	-169.313	392.915	-562.228
Proventi straordinari	97.331	543.563	640.894	276.103	364.791
Oneri straordinari	-85.686	-15.516	-101.202	-64.351	-36.851
Risultato prima delle imposte	-261.866	632.245	370.379	604.667	-234.288
Imposte sul reddito dell'esercizio	198.809	-13.505	185.304	223.669	-38.365
Risultato di esercizio	-63.057	618.740	555.683	828.336	-272.653

Sezione 18 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni (//)

18.1 Premi contabilizzati

(in migliaia di euro)	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Rami danni	3.260.438	583.957	3.844.395
Rami vita	3.742.560	1.683.906	5.426.466
Totale	7.002.998	2.267.863	9.270.861

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 riass. (*)
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia	687.842	699.824	547.648	134.789	2.291
R.c. autoveicoli terrestri	828.198	843.553	705.176	130.834	-503
Corpi di veicoli terrestri	141.637	152.607	92.615	32.517	-15
Assic. marittime, aeronautiche e trasporti	232.294	231.710	166.249	43.791	-20.507
Incendio e altri danni ai beni	747.687	822.937	548.400	189.943	-4.970
R.c. generale	433.952	439.558	412.776	98.978	-15.658
Credito e cauzione	33.018	37.699	21.193	8.758	309
Perdite pecuniarie di vario genere	35.804	30.280	-6.311	8.355	-38.837
Tutela giudiziaria	11.086	11.289	1.655	2.516	-188
Assistenza	15.025	14.948	6.109	3.437	-1.383
Totale assicurazioni dirette	3.166.543	3.284.405	2.495.510	653.918	-79.461
Assicurazioni indirette	196.389	175.616	475.479	27.435	28.417
Totale portafoglio italiano	3.362.932	3.460.021	2.970.989	681.353	-51.044
Portafoglio estero	481.464	496.116	10.825	112.010	-104.061
Totale generale	3.844.395	3.956.137	2.981.814	793.363	-155.105

(*) 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 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 risultante anch'esso alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente.

Per il bilancio 2009 tale rapporto è stato pari al 47,773% e, applicato all'utile degli investimenti di 655.408 migliaia, ha comportato un'assegnazione al conto tecnico di una quota pari a 313.108 migliaia (350.197 migliaia nel 2008).

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.

18.4 Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce 1.3

(in migliaia di euro)	2009
Recupero di spese sostenute per il Fondo Garanzia Vittime della Strada	39.358
Storno di provvigioni relative a premi di esercizi precedenti svalutati o annullati	12.243
Recupero di provvigioni relative ad annullazioni di contratti poliennali	12.036
Variazioni positive su incentivi di produzione	633
Componenti positive del C.I.D.	51
Proventi tecnici diversi	4.963
Totale altri proventi tecnici	69.284

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 una perdita di 36.996 migliaia, con un'incidenza pari allo 0,8% 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	-6.550	-2,2%
Malattia	-41.063	-26,9%
Incendio ed elementi naturali	11.157	4,4%
Altri danni ai beni	24.527	7,5%
R.c. autoveicoli terrestri	-62	-
R.c. generale	-28.899	-1,2%

18.6 Ristorni e partecipazioni agli utili - Voce 1.6

(in migliaia di euro)	2009
Ristorni	7.774
Partecipazioni agli utili	3.927
Totale	11.701

18.7 Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori - Voce 1.7.f

(in migliaia di euro)	2009
Provvigioni	90.750
Partecipazioni agli utili	716
Totale	91.466

18.8 Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce 1.8

(in migliaia di euro)	2009
Annullazioni di premi emessi in esercizi precedenti	48.209
Svalutazioni per inesigibilità di crediti verso assicurati per premi	44.460
Spese sostenute per il Fondo Garanzia Vittime della Strada	31.478
Variazioni negative su incentivi di produzione	6.903
Componenti negative del C.I.D.	5.461
Contributi obbligatori	1.546
Oneri tecnici diversi	7.105
Totale altri oneri tecnici	145.162

18.9 Riserve di perequazione - Voce 1.9

(in migliaia di euro)	2009	2008	Variazione
Riserva di equilibrio:			
Infortuni	2.604	2.273	331
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	416	383	33
Incendio ed elementi naturali	2.488	2.174	314
Altri danni ai beni	4.230	3.759	471
Totale	9.738	8.589	1.149
Riserva di compensazione del ramo credito		680	-680
Totale riserve di perequazione	9.738	9.269	469

Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita (III)

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:	3.742.560	1.683.906	5.426.466
a) 1. per polizze individuali	2.763.003	984.774	3.747.777
2. per polizze collettive	979.557	699.132	1.678.689
b) 1. premi periodici	1.119.300	1.683.906	2.803.206
2. premi unici	2.623.260		2.623.260
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	3.517.745	1.676.767	5.194.512
2. per contratti con partecipazione agli utili			
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	224.815	7.139	231.954
Saldo della riassicurazione (*)	700	-2.750	-2.050

(*) Per saldo della riassicurazione si intende il saldo tecnico delle cessioni e retrocessioni.

19.2 Dettaglio dei proventi degli investimenti - Voce 11.2 (allegato 21 - Gestione vita)

(in migliaia di euro)	2009
da azioni e quote:	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	515.364
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	78.826
Totale	594.190
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	
Proventi derivanti da altri investimenti:	
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	18.212
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	38.551
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	860.106
Interessi su finanziamenti	11.911
Proventi su quote di investimenti comuni	
Interessi su depositi presso enti creditizi	530
Proventi su investimenti finanziari diversi	196.378
Interessi su depositi presso imprese cedenti	418.218
Totale	1.543.906
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	4.105
Altre azioni e quote	3.560
Altre obbligazioni	59.038
Altri investimenti finanziari	3.151
Totale	69.854
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	5
Profitti su altre azioni e quote	38.592
Profitti su altre obbligazioni	85.301
Profitti su altri investimenti finanziari	227.791
Totale	351.689
Totale generale	2.559.639

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)	2009
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	104
Quote di fondi comuni di investimento	337
Altri investimenti finanziari	1.768
- di cui proventi da obbligazioni	14.662
Altre attività	143
Totale	2.352
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	125
Profitti su fondi comuni di investimento	2.494
Profitti su altri investimenti finanziari	50.935
- di cui obbligazioni	2.862
Altri proventi	478
Totale	54.032
Plusvalenze non realizzate	64.605
Totale generale	120.989

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

(in migliaia di euro)	2009
Recuperi di commissioni	10.532
Storno di provvigioni relative a premi di esercizi precedenti svalutati o annullati	983
Proventi tecnici diversi	3.293
Totale altri proventi tecnici	14.808

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)	2009
Ristorni	-
Partecipazioni agli utili	59.700
Totale	59.700

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

(in migliaia di euro)	2009
Provvigioni	18.620
Partecipazioni agli utili	4.235
Totale	22.855

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

(in migliaia di euro)	2009
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	
Oneri inerenti azioni e quote	2.729
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	
Oneri inerenti obbligazioni	40.442
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	549
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	181.628
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7.417
Totale	232.765
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	6.873
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	82
Altre azioni e quote	69.831
Altre obbligazioni	144.141
Altri investimenti finanziari	147.237
Totale	368.164

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	2009
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Perdite su azioni e quote	143.876
Perdite su obbligazioni	17.851
Perdite su altri investimenti finanziari	376.462
Totale	538.189
Totale generale	1.139.118

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)	2009
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8
Quote di fondi comuni di investimento	10
Altri investimenti finanziari	9.509
Altre attività	5.905
Totale	15.432
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	106
Perdite su fondi comuni di investimento	423
Perdite su altri investimenti finanziari	17.757
Altri oneri	1.297
Totale	19.583
Minusvalenze non realizzate	25.117
Totale generale	60.132

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

(in migliaia di euro)	2009
Commissioni relative alla gestione dei fondi	8.675
Annullazioni di premi emessi in esercizi precedenti	24.268
Contributi obbligatori	1.766
Variazioni negative su incentivi di produzione	527
Oneri tecnici diversi	3.116
Totale altri oneri tecnici	38.352

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 n.22/2008, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra:

- la semisomma del patrimonio netto 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 2009, in base alle istruzioni del suddetto provvedimento la quota da applicare al totale redditi di bilancio, pari a 1.420.521 migliaia, è risultata del 21,693%, e avrebbe comportato un'attribuzione al conto non tecnico di 308.154 migliaia (320.692 migliaia nel 2008); tale quota è stata però ridotta a 176.854 migliaia per permettere all'utile degli investimenti che resta assegnato al conto tecnico di risultare pari agli interessi contrattualmente riconosciuti agli assicurati.

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)	Codice 01	Codice 02	Codice 03	Codice 04	Codice 05	Codice 06
	Infortunati	Malattie	Corpi di veicoli terrestri	Corpi di veicoli ferroviari	Corpi di veicoli aerei	Corpi di veicoli mar. lac. e fluv.
Lavoro diretto al lordo						
(+) Premi contabilizzati	341.551	346.291	141.637	2.473	20.952	126.096
(-) Var. riserva premi	690	-12.672	-10.970	-1.382	570	1.973
(-) Oneri relativi ai sinistri	209.766	337.882	92.615	330	10.100	113.385
(-) Var. riserve tecniche diverse		3.738				
(+) Saldo altre partite tecniche	-5.181	-15.923	-2.433	5	-830	-3.407
(-) Spese di gestione	84.692	50.097	32.517	206	2.660	20.692
Saldo tecnico lavoro diretto	41.222	-48.677	25.042	3.324	6.792	-13.361
Risultato riass. passiva	2.258	33	-15	-1.956	-8.307	10.925
Risultato netto lav.indiretto	-1.385	3.240	-5.988		-8.121	-4.327
(-) Var. riserve di perequazione	331					33
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	20.124	13.904	4.643	133	809	3.199
Risultato del conto tecnico	61.888	-31.500	23.682	1.501	-8.827	-3.597

(in migliaia di euro)	Codice 07 Merci trasportate	Codice 08 Incendio e elementi naturali	Codice 09 Altri danni ai beni	Codice 10 R.c. autoveicoli terrestri	Codice 11 R.c. aeromobili aerei	Codice 12 R.c. veicoli mar. lac. e fluv.
Lavoro diretto al lordo						
(+) Premi contabilizzati	69.956	346.803	400.884	828.198	11.358	1.459
(-) Var. riserva premi	406	-79.747	4.497	-15.355	-809	-174
(-) Oneri relativi ai sinistri	37.326	288.745	259.655	705.176	2.545	2.563
(-) Var. riserve tecniche diverse						
(+) Saldo altre partite tecniche	-3.411	-8.482	-8.730	-18.430	-465	-54
(-) Spese di gestione	18.217	89.036	100.907	130.834	1.449	567
Saldo tecnico lavoro diretto	10.596	40.287	27.095	-10.887	7.708	-1.551
Risultato riass. passiva	-10.203	31.354	-36.324	-503	-10.596	-370
Risultato netto lav.indiretto	-11.131	-6.643	-28.628	-47.895	-11.571	-452
(-) Var. riserve di perequazione		313	470			
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	2.789	21.217	25.641	65.203	963	256
Risultato del conto tecnico	-7.949	85.902	-12.686	5.918	-13.496	-2.117

(in migliaia di euro)	Codice 13 R.c. generale	Codice 14 Credito	Codice 15 Cauzione	Codice 16 Perdite pecuniarie	Codice 17 Tutela giudiziaria	Codice 18 Assistenza
Lavoro diretto al lordo						
(+) Premi contabilizzati	433.952	882	32.136	35.804	11.086	15.025
(-) Var. riserva premi	-5.606	-408	-4.273	5.524	-203	77
(-) Oneri relativi ai sinistri	412.776	922	20.271	-6.311	1.655	6.109
(-) Var. riserve tecniche diverse						
(+) Saldo altre partite tecniche	-13.085		-3.048	-1.099	-553	-295
(-) Spese di gestione	98.978	191	8.567	8.355	2.516	3.437
Saldo tecnico lavoro diretto	-85.281	177	4.523	27.137	6.565	5.107
Risultato riass. passiva	-15.658	-590	899	-38.837	-188	-1.383
Risultato netto lav.indiretto	-134.631	-799	-26.370	-13.941		-239
(-) Var. riserve di perequazione		-679				
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	118.758	247	6.642	4.072	1.224	137
Risultato del conto tecnico	-116.812	-286	-14.306	-21.569	7.601	3.622

L'imputazione delle spese avviene per quanto possibile sin dall'origine al singolo ramo esercitato a cui si riferiscono; per le spese comuni viene fatto ricorso all'attribuzione proporzionale basata su parametri (premi lordi, numero delle polizze gestite, provvigioni erogate e sinistri pagati) adeguati alla diversa tipologia dei costi.

20.1.2. Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - portafoglio italiano - *(allegato 26)*

(in migliaia di euro)	Assicurazioni dirette		Assicurazioni indirette		Rischi conservati
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi diretti	Rischi retroc.	
(+) Premi contabilizzati	3.166.543	442.770	196.389	76.234	2.843.928
(-) Variazione della riserva premi	-117.862	-2.665	20.773	18.799	-113.223
(-) Oneri relativi ai sinistri	2.495.510	305.327	475.479	74.417	2.591.245
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	3.738				3.738
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-85.421	-1.673			-83.748
(-) Spese di gestione	653.918	58.974	27.435	11.435	610.944
Saldo tecnico	45.818	79.461	-327.298	-28.417	-332.524
(-) Variazione delle riserve di perequazione					468
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	267.847		22.113		289.960
Risultato del conto tecnico	313.665	79.461	-305.185	-28.417	-43.032

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	3.249.881	65.933	18.053	220.167	158.882
(-) Oneri relativi ai sinistri	2.943.403	61.503	8.390	382.919	8.404
(-) Variazione riserve matematiche e diverse	832.569	63.380	1.062	-91.370	170.713
(+) Saldo altre partite tecniche	-33.677	6.647	5	-473	2.335
(-) Spese di gestione	256.400	13.855	2.332	3.150	3.006
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	745.676	66.048	996	73.500	20.424
Saldo tecnico	-70.492	-110	7.270	-1.505	-482
Risultato riass. passiva	-457		-451	409	
Risultato netto lavoro indiretto	192.523	670			
Risultato del conto tecnico	121.574	560	6.819	-1.096	-482

Per quanto concerne l'imputazione ai singoli rami delle spese comuni a più rami si rimanda a quanto descritto al punto 20.1.1.

20.2.2. Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - portafoglio italiano - (allegato 28)

(in migliaia di euro)	Assicurazioni dirette		Assicurazioni indirette		Rischi conservati
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi diretti	Rischi retroc.	
(+) Premi contabilizzati	3.712.915	19.522	689.188	704	4.381.877
(-) Oneri relativi ai sinistri	3.404.620	11.257	990.072		4.383.435
(-) Variazione riserve matematiche e diverse	976.353	6.866	-243.861		725.626
(+) Saldo altre partite tecniche	-25.162				-25.162
(-) Spese di gestione	278.743	901	66.776	1.326	343.292
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	906.644		316.369		1.223.013
Risultato del conto tecnico	-65.319	498	192.570	-622	127.375

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	93.895	29.645
(-) Variazione della riserva premi dei rami danni	1.463	
(-) Oneri relativi ai sinistri	48.188	22.691
(-) Variazione delle riserve matematiche e diverse dei rami vita		-834
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse dei rami danni		
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-139	-74
(-) Spese di gestione	33.100	8.488
(+) Redditi degli investimenti dei rami vita al netto della quota trasferita al conto non tecnico		1.436
Saldo tecnico del lavoro diretto	11.005	662
Risultato riass. passiva	-10.863	1.198
Risultato netto lavoro indiretto	268.989	59.401
(-) Variazione delle riserve di perequazione dei rami danni		
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico dei rami danni	23.148	
Risultato del conto tecnico	292.279	61.261

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)	2009
da azioni e quote:	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	544.203
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	20.220
Totale	564.423
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	26.140
Proventi derivanti da altri investimenti:	
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	3.126
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	68
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	22.874
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	49.641
Interessi su finanziamenti	362
Proventi su quote di investimenti comuni	615
Interessi su depositi presso enti creditizi	517
Proventi su investimenti finanziari diversi	111.678
Interessi su depositi presso imprese cedenti	1.163
Totale	190.044
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	79.306
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	
Altre azioni e quote	10.143
Altre obbligazioni	3.091
Altri investimenti finanziari	3.870
Totale	96.410
Profitti sul realizzo degli investimenti:	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	14.549
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	137
Profitti su altre azioni e quote	15.847
Profitti su altre obbligazioni	37.828
Profitti su altri investimenti finanziari	119.167
Totale	187.528
Totale generale	1.064.545

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

(in migliaia di euro)	2009
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	
Oneri inerenti azioni e quote	2.033
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	11.161
Oneri inerenti obbligazioni	1.616
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	302
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	105.064
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	383
Totale	120.559
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	3.106
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	1.087
Altre azioni e quote	26.236
Altre obbligazioni	42.790
Altri investimenti finanziari	21.722
Totale	94.941
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Perdite su azioni e quote	44.332
Perdite su obbligazioni	4.215
Perdite su altri investimenti finanziari	145.089
Totale	193.636
Totale generale	409.136

21.3 Dettaglio degli altri proventi - Voce III.7

(in migliaia di euro)	2009
Utili su cambi	233.616
Oneri amministrativi recuperati da terzi	48.023
Prelievo dal fondo imposte	15.000
Interessi attivi diversi	9.646
Interessi su conti correnti di liquidità	7.221
Altri	7.540
Totale	321.046

21.4 Dettaglio degli altri oneri - Voce III.8

(in migliaia di euro)	2009
Perdite su cambi	311.281
Interessi passivi su passività subordinate	299.841
Interessi passivi su finanziamenti	261.245
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	176.907
Costi di Holding	168.159
Accantonamento al fondo oscillazione valori mobiliari	70.000
Quote di ammortamento degli oneri pluriennali	63.957
Oneri amministrativi sostenuti per conto terzi	48.023
IVA indetraibile	22.325
Altri oneri	25.661
Totale	1.447.399

21.5 Dettaglio dei proventi straordinari - Voce III.10

(in migliaia di euro)	2009
Profitti da alienazione di attivo immobilizzato	570.975
Sopravvenienze attive	48.046
Altri proventi straordinari	21.874
Totale	640.895

21.6 Dettaglio degli oneri straordinari - Voce III.11

(in migliaia di euro)	2009
Perdite di realizzo su alienazioni di attivo immobilizzato	39.927
Imposte di esercizi precedenti	39.245
Sopravvenienze passive	12.774
Altri oneri straordinari	9.257
Totale	101.203

21.7 Dettaglio delle imposte sul reddito - Voce III.14

(in migliaia di euro)	2009
Imposte correnti	-163.542
Variazione delle imposte anticipate	-13.967
Variazione delle imposte differite	-7.794
Imposte sul reddito dell'esercizio	-185.303

Le imposte sul reddito dell'esercizio evidenziano un saldo positivo di 185.303 migliaia che deriva principalmente dall'utilizzo della perdita fiscale nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

Il saldo positivo delle imposte correnti di 163.542 migliaia è composto da un'IRES positiva per 181.100 migliaia, dall'onere relativo all'IRAP per 11.572 migliaia e dalle imposte pagate all'estero per 5.986 migliaia.

Imposte anticipate e differite

Le imposte anticipate e differite sono determinate in base alle aliquote ordinarie e si riferiscono alle poste che originano differenze temporanee tra il valore civile e quello fiscale. Il dettaglio delle principali poste e delle variazioni intervenute nell'esercizio è fornito nei prospetti che seguono. Tutti gli importi sono stati contabilizzati nel conto economico.

Imposte anticipate

(in migliaia di euro)	Saldo iniziale		Variazione dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
Attività per imposte anticipate - IRES						
Svalutazioni titoli	495.884	136.368	-232.332	-63.893	263.552	72.475
Svalutazioni crediti	451.684	124.213	137.388	37.776	589.072	161.989
Accantonamenti a fondi rischi	45.000	12.367	55.000	15.133	100.000	27.500
Variazione riserve sinistri	85.098	23.402	5.895	1.621	90.993	25.023
Provvigioni poliennali rami danni	36.640	10.076	-7.823	-2.156	28.817	7.920
Perdite fiscali	87.873	24.096	266.937	73.360	354.810	97.456
Diverse	38.683	10.707	1.386	312	40.069	11.019
Totale	1.240.862	341.229	226.451	62.153	1.467.313	403.382
Attività per imposte anticipate - IRAP						
Variazione riserve sinistri	72.359	2.822	-2.033	413	70.326	3.235
Provvigioni poliennali rami danni	16.598	647	-16.598	-647		
Diverse	17.000	663	1.696	197	18.696	860
Totale	105.957	4.132	-16.935	-37	89.022	4.095
Totale imposte anticipate	1.346.819	345.361	209.516	62.116	1.556.335	407.477

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						
Plusvalenze rateizzate	29.405	8.083	-9.838	-2.708	19.567	5.375
Ammortamento Immobili	43.175	11.873	-954	-262	42.221	11.611
Differenze cambi stabilimenti esteri	165.447	45.498	-10.696	-2.940	154.751	42.558
Riserva ex legge 904/77	20.478	5.632			20.478	5.632
Diverse	567	159	-83	-26	484	133
Totale	259.072	71.245	-21.571	-5.936	237.501	65.309
Passività per imposte differite - IRAP						
Ammortamento Immobili	36.268	1.410	819	296	37.087	1.706
Diverse						
Totale	36.268	1.410	819	296	37.087	1.706
Totale imposte differite	295.340	72.655	-20.752	-5.640	274.588	67.015

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	3		85	88
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	1.050.825	1	8.741	1.059.567
Proventi su obbligazioni	2.841		18.498	21.339
Interessi su finanziamenti		68		68
Proventi su altri investimenti finanziari			14.232	14.232
Interessi su depositi presso imprese cedenti	411.203	7		411.210
Totale	1.464.872	76	41.556	1.506.504
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	4.234		974	5.208
Altri proventi				
Interessi su crediti	3.794		316	4.110
Recuperi di spese e oneri amministrativi	47.918			47.918
Altri proventi e recuperi	3.980	27	1.515	5.522
Totale	55.692	27	1.831	57.550
Profitti sul realizzo degli investimenti			14.691	14.691
Proventi straordinari	1.550		5.480	7.030
Totale generale	1.526.348	103	64.532	1.590.983
ONERI				
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi				
Oneri inerenti gli investimenti	13.686		17.617	31.303
Interessi su passività subordinate	90.769		29.974	120.743
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	833			833
Interessi su debiti da operazioni di assicurazione diretta	4			4
Interessi su debiti da operazioni di riassicurazione	5.241			5.241
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	1		23	24
Interessi su debiti con garanzia reale				
Interessi su altri debiti	260.279			260.279
Perdite su crediti				
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	47.918			47.918
Oneri diversi	31.773		3.507	35.280
Totale	450.504		51.121	501.625

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			404	404
Perdite sul realizzo degli investimenti	38		12.392	12.430
Oneri straordinari	9.720			9.720
Totale generale	460.262		63.917	524.179

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	2.918.661	3	3.656.667		6.575.328	3
in altri Stati dell'Unione Europea	178.325	48.063	51.402	261	229.727	48.324
in Stati terzi	93.895	21.490	29.645	4.585	123.540	26.075
Totale	3.190.881	69.556	3.737.714	4.846	6.928.595	74.402

22.3 Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci - (allegato 32)

(in migliaia di euro)	Gestione danni	Gestione vita	Totale
I. Spese per il personale			
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Port. italiano: Retribuzioni	140.200	48.367	188.567
Contributi sociali	53.504	31.817	85.321
Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	9.720	5.568	15.288
Spese varie inerenti al personale	6.987	9.495	16.482
Totale	210.411	95.247	305.658
Port. estero Retribuzioni	18.422	7.922	26.344
Contributi sociali	3.840	3.229	7.069
Spese varie inerenti al personale	1.226	711	1.937
Totale	23.488	11.862	35.350
Totale	233.899	107.109	341.008

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	52.728	510	53.238
Portafoglio estero	15	14	29
Totale	52.743	524	53.267
Totale spese per prestazioni di lavoro	286.642	107.633	394.275
II. Descrizione delle voci di imputazione			
Oneri di gestione degli investimenti	267	900	1.167
Oneri relativi ai sinistri	33.313	1.454	34.767
Altre spese di acquisizione	49.833	71.244	121.077
Altre spese di amministrazione	63.793	31.430	95.223
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	43.937		43.937
Totale	286.642	107.633	394.275

	Numero	Compensi spettanti (in migliaia di euro)
III. Consistenza media del personale nell'esercizio		
Dirigenti	159	
Impiegati	2.744	
Salariati		
Altri	2.678	
Totale	5.581	
IV. Amministratori e sindaci		
Amministratori	19	6.810
Sindaci	3	350

Gli importi contabilizzati, relativi agli emolumenti spettanti agli amministratori e ai sindaci che hanno ricoperto la carica nel corso dell'esercizio, differiscono da quelli più sotto elencati, 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 della partecipazione agli utili.

22.4 Trasferimento dei titoli dal comparto durevole a quello non durevole e viceversa o dismissione anticipata di titoli durevoli

Nel corso dell'esercizio la Compagnia non ha trasferito titoli dal portafoglio durevole a quello non durevole, e viceversa.

Dalla dismissione anticipata di titoli classificati ad utilizzo durevole sono stati realizzati profitti netti pari a 551.642 migliaia, di cui 95.094 migliaia derivanti dall'alienazione di azioni e quote e 456.548 migliaia dalla vendita di titoli obbligazionari, parte di quest'ultimi conseguentemente all'esercizio di opzioni per 31.493 migliaia.

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 118.580 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	-16.595	-77.208	-93.803
Opzioni		-52.561	-52.561
Future	101	-42.317	-42.216
Totale	-16.494	-172.086	-188.580

I risultati negativi relativi alle posizioni aperte in swap, principalmente con finalità di copertura, sono stati determinati dallo scambio dei flussi periodici; quelli relativi alle posizioni chiuse derivano essenzialmente dall'estinzione di contratti di domestic currency swaps per 63.206 migliaia, nonché dal regolamento del controvalore di contratti di interest rate swaps e credit default swap chiusi anticipatamente rispetto alla scadenza per 14.002 migliaia.

Sulle opzioni chiuse, sono stati realizzate perdite per 162.435 migliaia come premi di contratti abbandonati o esercitati con modalità 'cash settlement', nonché profitti per 109.784 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 e successive modifiche.

Vengono indicati di seguito i compensi spettanti per l'esercizio 2009 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 inclusi anche coloro i quali abbiano ricoperto la carica per una frazione d'anno. Come precisato dalla CONSOB i benefici non monetari riportati nella tabella sono stati individuati in base ai criteri fiscali, ove assoggettabili a tassazione.

Soggetto	Descrizione della carica			Compensi (in euro)			
	Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi
Antoine BERNHEIM ⁽¹⁾	Presidente	1.1-31.12.09	24.04.2010	2.170.000		2.575.616	115.591 ⁽²⁾
	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	223.390			
Gabriele GALATERI DI GENOLA ⁽¹⁾	Vicepres.	1.1-31.12.09	24.04.2010	216.890			
Sergio BALBINOT ⁽¹⁾	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	223.390			
	Amm. Del.	1.1-31.12.09	24.04.2010	800.000		⁽³⁾	158.997 ⁽⁴⁾
	Dir. Generale	1.1-31.12.09	-	800.000		949.536	
Giovanni PERISSINOTTO ⁽¹⁾	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	223.390			
	Amm. Del.	1.1-31.12.09	24.04.2010	800.000		949.536	
	Dir. Generale	1.1-31.12.09	-	800.000		949.536	
Luigi Arturo BIANCHI	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	156.890			
Ana Patricia BOTIN	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	130.890			
Francesco Gaetano CALTAGIRONE ⁽¹⁾	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	212.890			
Diego DELLA VALLE	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	126.890			
Leonardo DEL VECCHIO	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	146.890			
Loïc HENNEKINNE	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	159.390			
Petr KELLNER	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	118.890			
Klaus-Peter MUELLER	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	118.890			
Alberto Nicola NAGEL ⁽¹⁾	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	216.890 ⁽⁵⁾			
Alessandro PEDERSOLI	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	152.890			
Lorenzo PELLICIOLI ⁽¹⁾	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	220.890			
Reinfried POHL	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	114.890			102.501 ⁽⁶⁾
Kai-Uwe RICKE	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	138.890			
Paolo SCARONI	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	134.890			
Claude TENDIL	Consigliere	1.1-31.12.09	24.04.2010	145.390			1.704.750 ⁽⁷⁾
Eugenio COLUCCI	Pres.Collegio Sindacale	1.1-31.12.09	30.04.2011	150.000			
Giuseppe ALESSIO VERNI'	Sindaco Eff.	1.1-31.12.09	30.04.2011	100.000			121.708 ⁽⁸⁾
Gaetano TERRIN	Sindaco Eff.	1.1-31.12.09	30.04.2011	100.000			56.121 ⁽⁹⁾
Raffaele AGRUSTI	Dir. Generale	1.1-31.12.09	-	1.000.000		847.800	
Dirigenti con Responsabilità Strategica				3.684.912	43.063	1.841.517	317.496

- (1) Trattasi dei membri del Consiglio di Amministrazione che hanno fatto parte del Comitato Esecutivo.
- (2) Gli emolumenti indicati sono comprensivi di quelli spettanti per le cariche ricoperte nell'esercizio 2009 nelle seguenti società: Alleanza Assicurazioni (dal 1 gennaio 2009 al 30 settembre 2009), Alleanza Toro (dal 15 settembre 2009 al 31 dicembre 2009), Generali Deutschland Holding, Generali Espana Holding, Generali France e BSI. I compensi per Generali Holding Vienna AG verranno determinati dall'assemblea generale della società nel prosieguo dell'anno in corso. Gli importi erogati per Generali Deutschland Holding riguardano esclusivamente i gettoni di presenza; la parte inerente la partecipazione agli utili verrà determinata dall'assemblea degli azionisti in programma nel primo semestre dell'esercizio in corso.
- (3) Su richiesta del dott. Balbinot ed in accordo con la Società, l'importo di € 949.536 relativo alla carica di Amm. Del. non verrà erogato. La società potrà disporre di tale cifra a fini benefici.
- (4) Gli emolumenti indicati sono comprensivi di quelli spettanti per le cariche ricoperte nell'esercizio 2009 nelle seguenti società: Generali Deutschland Holding, Aachener u. Muenchener Lebensversicherung AG, Aachener u. Muenchener Versicherung AG, Generali France, Banco Vitalicio, La Estrella, Generali Espana Holding, Generali Schweiz Holding AG, Migdal Insurance & Financial Holdings ed Europ Assistance Holding. I compensi per Generali Holding Vienna AG verranno determinati dall'assemblea generale della società nel prosieguo dell'anno in corso. Gli importi corrisposti da Generali Deutschland Holding e dal Banco Vitalicio riguardano esclusivamente i gettoni di presenza; la parte inerente la partecipazione agli utili verrà determinata dall'assemblea degli azionisti in programma nel primo semestre dell'esercizio in corso.
- (5) Il compenso è stato versato direttamente a Mediobanca.
- (6) Compensi spettanti per le cariche ricoperte nell'esercizio 2009 nelle seguenti società: Generali Deutschland Holding, Aachener u. Muenchener Versicherung AG e Aachener u. Muenchener Lebensversicherung. Gli importi erogati per Generali Deutschland Holding riguardano esclusivamente i gettoni di presenza; la parte inerente la partecipazione agli utili verrà determinata dall'assemblea degli azionisti in programma nel primo semestre dell'esercizio in corso.
- (7) Gli emolumenti indicati sono comprensivi di quelli spettanti per le cariche ricoperte nell'esercizio 2009 nelle seguenti società: Generali France, Europ Assistance Holding, Europe Assistance Italia e Generali Investments. L'importo erogato da Generali France comprende anche il bonus assegnato a M. Tendil nella sua qualità di Presidente e Direttore Generale della società francese.
- (8) Compensi spettanti per le cariche di Presidente del Collegio Sindacale di Banca BSI Italia, Banca Generali, Europ Assistance Italia, Generali Horizon, Genertellife, S. Alessandro Fiduciaria e di Sindaco Effettivo di Europ Assistance Service Genertel, Intouch, Simgenia, Ums Immobiliare Genova.
- (9) Compensi spettanti per le cariche di Presidente del Collegio Sindacale di Alleanza Assicurazioni (dal 1 gennaio 2009 al 30 settembre 2009) e di Alleanza Toro (dal 15 settembre 2009 al 31 dicembre 2009), nonché di Sindaco Effettivo di Generali Immobiliare Italia.

Ai sensi del Regolamento CONSOB n. 11971 14 maggio 1999 e successive modificazioni vengono indicate di seguito le stock-option attribuite agli Amministratori, ai Direttori Generali e ai dirigenti con responsabilità strategica.

Si precisa inoltre, ai sensi del comma 1 bis dell'art. 78 del predetto Regolamento CONSOB, 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.



Cattedrale, Città di Panama - Panama

(A)	(B)	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio (10)	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)		(11) = 1+4-7-10	(12)	(13)
Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Antoine Bernheim	Presidente	4.000.000	26,94	01.09.2011	0	0	-	0	0	0	0	4.000.000	26,94	31.01.2012
Giovanni Perissinotto ⁽¹⁾	Amministratore Delegato/ Direttore Generale	4.110.000	27,25	18.08.2011	0	0	-	0	0	0	0	4.110.000	27,25	14.01.2012
Sergio Balbinot ⁽²⁾	Amministratore Delegato/ Direttore Generale	4.025.000	27,31	26.08.2011	0	0	-	0	0	0	25.000	4.000.000	27,31	31.01.2012
Raffaele Agrusti ⁽³⁾	Direttore Generale	1.494.850	29,15	20.11.2011	0	0	-	0	0	0	29.850	1.465.000	29,15	03.10.2012
Dirigenti con Responsabilità strategica ⁽⁴⁾		3.046.470	28,59	29.11.2013	0	0	-	0	0	0	152.120	2.074.850	28,53	04.12.2013

1) A Giovanni Perissinotto, nel corso del 2002, del 2003, del 2006 e del 2007, sono state altresì attribuite complessivamente numero 303 stock grant, nella sua qualità di Direttore Generale.

2) A Sergio Balbinot, nel corso del 2002, del 2003, del 2006 e del 2007, sono state altresì attribuite complessivamente numero 297 stock grant, nella sua qualità di Direttore Generale.

3) A Raffaele Agrusti, nel corso del 2002, del 2003, del 2006 e del 2007, sono state altresì attribuite complessivamente numero 297 stock grant.

4) Le opzioni detenute alla fine dell'esercizio tengono conto dei piani di Stock Option precedentemente assegnati ai dirigenti di Alleanza su azioni Alleanza che ad oggi con la fusione della stessa in Assicurazioni Generali sono divenuti piani di Stock Option su azioni di Assicurazioni Generali. Inoltre, le opzioni detenute alla fine dell'esercizio recepiscono la movimentazione delle opzioni dei dirigenti in entrata e in uscita dal ruolo di dirigente con responsabilità strategica.



Ponte Octavio Frias de Oliveira, San Paolo - Brasile

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	217.961	311.373
Riserve per azioni proprie	2.730	113.851	116.581
Altre riserve	3.008.527	2.685.946	5.694.473
Totale	5.762.212	7.532.172	13.258.384

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 668.039 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 198.039 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura è di 5.254.873 migliaia (3.209.507 migliaia nel 2008).

Il fabbisogno minimo del margine di solvibilità dei rami vita è di 1.713.071 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 571.024 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura ammonta a 6.538.924 migliaia (3.354.041 migliaia nel 2008).

Complessivamente il margine da costituire è di 2.381.110 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 769.063 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura è di 11.793.797 migliaia (6.563.548 migliaia nel 2008).

Relativamente alla solvibilità corretta del Gruppo Generali, il rapporto tra il margine disponibile e il margine richiesto si è attestato per il 2009 al 128%.

3. Riserve tecniche da coprire alla chiusura dell'esercizio e attività destinate a copertura delle stesse.

Le riserve tecniche soggette a copertura ammontano a 6.939.831 migliaia nei rami danni e a 23.257.972 migliaia nei rami vita, e sono adeguatamente coperte dagli attivi previsti dal D.Lgs. 209 del 7 settembre 2005 (6.970.245 migliaia nei rami danni e 23.280.766 migliaia nei rami vita).

Patrimonio destinato

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

5. Direzione e coordinamento.

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

6. Informazioni ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28.07.2006

a) Operazioni con le parti correlate

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 nella relazione sulla gestione, nella nota integrativa e nei relativi allegati. 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 da Mediobanca S.p.A., da Lottomatica e dai fondi pensionistici dei dipendenti e dei dirigenti della Compagnia.

Nella voce investimenti sono, altresì, comprese le azioni Mediobanca per 29.367 migliaia, le azioni Lottomatica per 10.995 migliaia e i titoli obbligazionari Mediobanca per 94.259 migliaia.

Gli oneri derivanti dai versamenti ai fondi pensionistici dei dipendenti e dei dirigenti della Compagnia ammontano a 27.715 migliaia.

La voce oneri comprende 31.722 migliaia per interessi passivi corrisposti 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	35.796.798	606.581	925	137.640	36.541.944	
Crediti e altre attività	859.225	1.058		17.873	878.156	
Totale attività	36.656.023	607.639	925	155.513	37.420.100	52,36%
Passività						
Passività finanziarie	6.683.962			500.000	7.183.962	
Riserve Tecniche	9.977.111	3.148			9.980.259	
Altri debiti e passività	431.436	131		645	432.212	
Totale passività	17.092.509	3.279		500.645	17.596.433	25,10%
Garanzie impegni e altri conti d'ordine						
Garanzie prestate	5.355.413				5.355.413	99,38%
Titoli depositati presso terzi	4.062.933	745.000	41	107.432	4.915.406	19,40%
Altri conti d'ordine	184.917	168.732			353.649	1,67%
Proventi e oneri						
Proventi e oneri derivanti dai rapporti di riassicurazione ⁽²⁾	362.032	-707			361.325	211,35%
Proventi netti da investimenti ⁽²⁾	1.122.651	-262	68	3.796	1.126.253	65,59%
Altri proventi e oneri	-380.294	27		-4.907	-385.174	34,20%
Proventi e oneri straordinari	-8.169				1.102.404	-1,51%

1) Comprende esclusivamente i rapporti con la "A7 S.r.l."

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 25.190 migliaia, è generata sostanzialmente da un lato dagli esborsi per rimborsi di finanziamenti passivi e dall'altro dagli incassi di dividendi.

b) Eventi e operazioni significative non ricorrenti.

Nel corso dell'esercizio è stata realizzata la fusione per incorporazione in Assicurazioni Generali di Alleanza Assicurazioni e di Toro Assicurazioni.

Detta fusione ha rappresentato un elemento fondante di un più ampio piano di riorganizzazione del Gruppo Generali in Italia, che ha previsto altresì, come elemento parimenti essenziale, il conferimento delle attività assicurative di Alleanza e Toro in una nuova società operativa, nei rami vita e danni, denominata Alleanza Toro interamente controllata dalla Capogruppo.

Conseguentemente alla fusione, le azioni Alleanza e Toro di titolarità di Generali sono state annullate senza concambio, mentre le azioni Alleanza possedute da soggetti terzi sono state annullate con emissione a favore di tali azionisti di 146.746.842 azioni Assicurazioni Generali.

Per quanto attiene agli effetti sul patrimonio netto della Compagnia, la fusione ha determinato un incremento del capitale sociale di 146.747 migliaia e l'emersione di un avanzo di fusione pari a 4.147.612 migliaia.

L'operazione complessiva, approvata il 23 febbraio 2009 dai Consigli di Amministrazione delle tre società coinvolte, è divenuta pienamente operativa a partire dal 1° ottobre scorso.

Per quanto riguarda i dettagli di tale operazione si rinvia a quanto riportato nella parte B della Nota Integrativa.

c) Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

Non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

5. 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 PricewaterhouseCoopers S.p.A. a fronte dei servizi ricevuti.

(in migliaia di euro)	2009	
	PwC Italia	PwC Network
Capogruppo		
Revisione contabile	983	272
Altri Servizi di attestazione	367	18
Altri Servizi	716	3
Totale	2.066	293
Controllate dalla Capogruppo		
Revisione contabile	1.137	15.768
Altri Servizi di attestazione	361	318
Altri servizi		
Assistenza fiscale	5	685
Altri	395	664
Totale	1.898	17.434
Complessivo	3.965	17.727



Piazza dell'Indipendenza, Quito - Ecuador



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 2009

(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	555.683
b)	meno: Imposte sul reddito	2	-185.303	
c)	Interessi su finanziamenti passivi	3	738.171	4
				5
				1.108.551
2.	RETTIFICHE PER AUMENTI (+) O DIMINUZIONI (-) DI ELEMENTI NON MONETARI			
a)	Variazione dei fondi di ammortamento		6	4.108
b)	Variazione del TFR e dei fondi del personale		7	-1.450
c)	Variazione degli altri fondi di accantonamento		8	70.271
d)	Variazione delle riserve tecniche		9	587.901
e)	Variazione del patrimonio netto		10	-70.258
f)	meno: Rettifiche di valore sugli investimenti	11	463.105	
	Riprese di valore sugli investimenti	12	166.266	13
				14
				887.411
3.	RETTIFICHE PER ELEMENTI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E D'INVESTIMENTO			
a)	Utili realizzati su investimenti		15	539.216
b)	Perdite realizzate su investimenti		16	200.777
				17
				338.439
4.	RISULTATO OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE (1. + 2. - 3.)			
				18
				1.657.523
5.	VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE			
a)	Variazione per aumenti (+) o diminuzioni (-) di crediti e attività		19	113.929
b)	Variazione per aumenti (+) o diminuzioni (-) di debiti e passività		20	-117.724
				21
				-231.653
6.	FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITÀ OPERATIVE (4. + 5.)			
				22
				1.425.870
7.	PAGAMENTO DI IMPOSTE SUL REDDITO E INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI			
a)	Imposte sul reddito pagate (+) o rimborsate (-) nell'esercizio		23	-62.426
b)	Interessi corrisposti su finanziamenti passivi		24	709.881
				25
				-647.455
8.	FLUSSO OPERATIVO NETTO (6. + 7.)			
				26
				778.415
II. FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO				
1.	LIQUIDITÀ ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA INVESTIMENTI			
a)	Investimenti immobiliari		27	-3.241
b)	Partecipazioni		28	1.358.744
c)	Azioni		29	-214.279
d)	Obbligazioni		30	-1.660.395
e)	Finanziamenti		31	48.407
f)	Depositi presso enti creditizi		32	-12.077
g)	Fondi d'investimento e pensione		33	-181.250
h)	Altri investimenti		34	-1.151.289
				35
				-1.815.380

Valori dell'esercizio precedente

		101	828.336	
102	-223.669			
103	620.351	104	-396.682	105
		106	5.372	
		107	-2.513	
		108	-111.009	
		109	-546.417	
		110	-417.920	
111	966.388			
112	131.478	113	-834.910	114
			368.791	
			113.141	117
				118
				731.791
		119	-20.843	
		120	318.300	121
				122
				1.070.934
		123	-177.702	
		124	592.468	125
				126
				656.168
		127	-11.490	
		128	-2.446.875	
		129	-119.260	
		130	764.903	
		131	469.888	
		132	-40.389	
		133	275.186	
		134	-559.258	135
				-1.667.295

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori dell'esercizio

2.	LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA ALTRI ELEMENTI				
	a) Attivi immateriali	36	7.600		
	b) Acquisizione di mobili e macchine	37	-5.666	38	1.934
3.	FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (1. + 2.)			39	-1.813.446
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	-203.370		
	c) Variazione di azioni o quote proprie	42	-540	43	-203.910
2.	LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA FINANZIAMENTI				
	a) Passività subordinate	44	750.000		
	b) Prestiti obbligazionari	45	1.750.000		
	c) Debiti verso banche e istituti finanziari	46	-247.366		
	d) Debiti con garanzia reale	47	0		
	e) Prestiti diversi e altri debiti finanziari	48	-898.488	49	1.354.146
3.	DIVIDENDI CORRISPOSTI AGLI AZIONISTI			50	-779
4.	FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (1. + 2. - 3.)			51	1.151.015
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO (I + II + III)				52	115.984

VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'

Valori dell'esercizio

1.	LIQUIDITA' ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO				
	a) Liquidità alla fine dell'esercizio precedente	53	1.283.404		
	b) Adeguamento ai cambi dell'esercizio corrente	54	-1.709	55	1.281.695
2.	LIQUIDITA' ALLA FINE DELL'ESERCIZIO			56	1.397.679
VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA' NELL'ESERCIZIO (- 1. + 2.)				57	115.984

Valori dell'esercizio precedente

	<u>136</u>	<u>-12.241</u>	
	137	-3.980	138
			139
			-1.683.516
	<u>140</u>	<u>0</u>	
	141	0	
	<u>142</u>	<u>-72.247</u>	143
	<u>144</u>	<u>750.000</u>	
	145	0	
	<u>146</u>	<u>254.267</u>	
	147	0	
	<u>148</u>	<u>859.561</u>	149
			1.863.828
			150
			1.268.404
			151
			523.177
			152
			-504.171

Valori dell'esercizio precedente

	<u>153</u>	<u>1.782.634</u>	
	154	4.941	155
			1.787.575
			156
			1.283.404
			157
			-504.171



Piazza Bolívar, Città di Panama - Panama



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 **2009**

(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)		7	
13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni	1		
14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)		1	
15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)			1
16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate			1
17	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"			1
18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati			1
19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni	1		
20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi e al saldo di riassicurazione		1	
21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)			1
22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)		1	
23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)			1
24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)		1	
25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	1		
26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano	1		
27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano		1	
28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano		1	
29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - Portafoglio estero			1
30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate			1
31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto			1
32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci			1

(*) Indicare il numero degli allegati effettivamente compilati. Indicare 0 nel caso in cui l'allegato, pur essendo dovuto, non è stato compilato in quanto tutte le voci risultano nulle. Indicare n.d. nel caso in cui l'impresa non sia tenuta a compilare l'allegato.

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1	0
di cui capitale richiamato	2	0			
B. ATTIVI IMMATERIALI					
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4	0			
2. Altre spese di acquisizione	6	0			
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0			
4. Avviamento	8	2.538			
5. Altri costi pluriennali	9	132.003		10	134.541
C. INVESTIMENTI					
I - Terreni e fabbricati					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	323.515			
2. Immobili ad uso di terzi	12	1.077.092			
3. Altri immobili	13	0			
4. Altri diritti reali	14	0			
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	57.266	16	1.457.873	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti	17	0			
b) controllate	18	14.655.312			
c) consociate	19	0			
d) collegate	20	77.707			
e) altre	21	472.991	22	15.206.010	
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti	23	0			
b) controllate	24	0			
c) consociate	25	0			
d) collegate	26	0			
e) altre	27	48.957	28	48.957	
3. Finanziamenti ad imprese:					
a) controllanti	29	0			
b) controllate	30	0			
c) consociate	31	0			
d) collegate	32	309			
e) altre	33	0	34	309	35
				15.255.276	
			da riportare		134.541

Valori dell'esercizio precedente

			181	0	
	182	0			
	184	0			
	186	0			
	187	0			
	188	5.076			
	189	138.614	190	143.690	
	191	324.122			
	192	1.072.072			
	193	0			
	194	0			
	195	55.809	196	1.452.003	
197	0				
198	13.488.621				
199	0				
200	54.636				
201	607.948	202	14.151.205		
203	0				
204	4.287				
205	0				
206	0				
207	52.149	208	56.436		
209	0				
210	0				
211	0				
212	1.539				
213	0	214	1.539	215	14.209.180
	da riportare				143.690

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto				134.541
C. INVESTIMENTI (segue)						
III - Altri investimenti finanziari						
1. Azioni e quote						
a) Azioni quotate	36	251.569				
b) Azioni non quotate	37	44.929				
c) Quote	38	195.537	39	492.035		
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	401.927		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a) quotati	41	1.224.912				
b) non quotati	42	102.243				
c) obbligazioni convertibili	43	30.309	44	1.357.464		
4. Finanziamenti						
a) prestiti con garanzia reale	45	4.645				
b) prestiti su polizze	46	0				
c) altri prestiti	47	4.715	48	9.360		
5. Quote in investimenti comuni			49	0		
6. Depositi presso enti creditizi			50	72.708		
7. Investimenti finanziari diversi			51	0	52	2.333.494
IV - Depositi presso imprese cedenti					53	73.342
					54	19.119.985
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI						
I - RAMI DANNI						
1. Riserva premi			58	270.672		
2. Riserva sinistri			59	1.050.367		
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60	0		
4. Altre riserve tecniche			61	0	62	1.321.039
				da riportare		20.575.565

		Valori dell'esercizio precedente		
	riporto			143.690
<u>216</u>	<u>417.576</u>			
<u>217</u>	<u>44.848</u>			
<u>218</u>	<u>195.642</u>	<u>219</u>	<u>658.066</u>	
		<u>220</u>	<u>591.429</u>	
<u>221</u>	<u>1.128.918</u>			
<u>222</u>	<u>193.637</u>			
<u>223</u>	<u>30.686</u>	<u>224</u>	<u>1.353.241</u>	
<u>225</u>	<u>5.899</u>			
<u>226</u>	<u>0</u>			
<u>227</u>	<u>4.850</u>	<u>228</u>	<u>10.749</u>	
		<u>229</u>	<u>0</u>	
		<u>230</u>	<u>72.102</u>	
		<u>231</u>	<u>32.200</u>	
		<u>232</u>	<u>2.717.787</u>	
		<u>233</u>	<u>64.589</u>	<u>234</u> <u>18.443.559</u>
		<u>238</u>	<u>269.641</u>	
		<u>239</u>	<u>1.122.724</u>	
		<u>240</u>	<u>0</u>	
		<u>241</u>	<u>0</u>	<u>242</u> <u>1.392.365</u>
	da riportare			<u>19.979.614</u>

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			20.575.565
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	628.699			
b) per premi degli es.precedenti	72	75.206	73	703.905	
2. Intermediari di assicurazione			74	131.075	
3. Compagnie conti correnti			75	79.168	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	169.211	77 1.083.359
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	287.544	
2. Intermediari di assicurazione			79	23.002	80 310.546
III - Altri crediti					
				81 1.107.802	82 2.501.707
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	2.747	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	0	
4. Scorte e beni diversi			86	286	87 3.033
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	875.758	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	5.457	90 881.215
III - Azioni o quote proprie					
				91 2.730	
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	39.875	
2. Attività diverse			93	151.969	94 191.844 95 1.078.822
di cui Conto di collegamento con la gestione vita			901	0	
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi				96 18.249	
2. Per canoni di locazione				97 1.538	
3. Altri ratei e risconti				98 86.442	99 106.229
TOTALE ATTIVO					
					100 24.262.323

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			19.979.614
<u>251</u>	<u>653.630</u>			
<u>252</u>	<u>99.196</u>	<u>253</u>	<u>752.826</u>	
		<u>254</u>	<u>127.493</u>	
		<u>255</u>	<u>89.137</u>	
		<u>256</u>	<u>147.634</u>	<u>257</u> 1.117.090
		<u>258</u>	<u>303.853</u>	
		<u>259</u>	<u>21.143</u>	<u>260</u> 324.996
				<u>261</u> 925.080 <u>262</u> 2.367.166
		<u>263</u>	<u>1.205</u>	
		<u>264</u>	<u>0</u>	
		<u>265</u>	<u>0</u>	
		<u>266</u>	<u>285</u>	<u>267</u> 1.490
		<u>268</u>	<u>556.219</u>	
		<u>269</u>	<u>7.216</u>	<u>270</u> 563.435
				<u>271</u> 487.766
		<u>272</u>	<u>0</u>	
		<u>273</u>	<u>205.047</u>	<u>274</u> 205.047 <u>275</u> 1.257.738
		<u>903</u>	<u>532</u>	
				<u>276</u> 26.931
				<u>277</u> 360
				<u>278</u> 45.538 <u>279</u> 72.829
				<u>280</u> 23.677.347

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	467.059
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	1.070.429
III	- Riserve di rivalutazione	103	1.084.006
IV	- Riserva legale	104	86.791
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	2.730
VII	- Altre riserve	107	3.078.204
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-63.055
		110	5.726.164
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 3.081.445
C. RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI		
1.	Riserva premi	112	1.574.934
2.	Riserva sinistri	113	6.745.385
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	24.600
4.	Altre riserve tecniche	115	5.627
5.	Riserve di perequazione	116	9.738
		117	8.360.284
	da riportare		17.167.893

Valori dell'esercizio precedente

		281	423.034	
		282	1.070.409	
		283	902.784	
		284	86.791	
		285	0	
		286	488.306	
		287	1.205.695	
		288	0	
		289	388.275	290 4.565.294
				291 2.299.500
	292	1.692.361		
	293	6.960.583		
	294	20.700		
	295	5.790		
	296	9.269		297 8.688.703
	da riportare			15.553.497

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			17.167.893
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	3.600	
2. Fondi per imposte		129	0	
3. Altri accantonamenti		130	100.685	131 104.285
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 13.558
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	33.896		
2. Compagnie conti correnti	134	31.061		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	44.200		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	33	137 109.190	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	186.358		
2. Intermediari di riassicurazione	139	41.833	140 228.191	
III - Prestiti obbligazionari			141 1.750.000	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 1.959	
V - Debiti con garanzia reale			143 0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 3.908.370	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 10.862	
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	57.829		
2. Per oneri tributari diversi	147	14.262		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	10.306		
4. Debiti diversi	149	298.024	150 380.421	
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	33.975		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	92.364		
3. Passività diverse	153	173.084	154 299.423	155 6.688.416
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	1.785		
	da riportare			23.974.152

Valori dell'esercizio precedente

riporto		15.553.497
	308	3.600
	309	7.500
	310	30.278
	311	41.378
	312	16.378
313	38.361	
314	26.265	
315	63.929	
316	397	317 128.952
318	178.581	
319	60.602	320 239.183
		321 1.750.000
		322 258.039
		323 0
		324 4.621.902
		325 12.204
326	58.099	
327	6.472	
328	7.374	
329	422.389	330 494.334
331	0	
332	90.200	
333	209.625	334 299.825
904	0	335 7.804.439
da riportare		23.415.692

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto		23.974.152
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156 214.339	
2. Per canoni di locazione	157 36	
3. Altri ratei e risconti	158 73.796	159 288.171
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 24.262.323

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 2.071.447
2. Avalli		162 0
3. Altre garanzie personali		163 0
4. Garanzie reali		164 0
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni		165 3.688
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 2.607.905
V - Beni di terzi		171 12.378
VII - Titoli depositati presso terzi		173 3.561.653
VIII - Altri conti d'ordine		174 107.308

Valori dell'esercizio precedente

riporto		23.415.692
	336	206.385
	337	40
	338	55.230
	339	261.655
	340	23.677.347

Valori dell'esercizio precedente

	341	2.502.487
	342	0
	343	0
	344	15.872
	345	2.992
	346	0
	347	0
	348	10.944
	349	0
	350	5.392.111
	351	10.779
	353	3.625.957
	354	502.268

Valori dell'esercizio precedente

			181	0
	182	0		
	183	0		
	186	0		
	187	0		
	188	0		
	189	21.200	190	21.200
	191	0		
	192	0		
	193	0		
	194	0		
	195	0	196	0
197	0			
198	9.208.120			
199	0			
200	107.147			
201	935.145	202	10.250.412	
203	0			
204	35.576			
205	0			
206	0			
207	290.328	208	325.904	
209	0			
210	0			
211	0			
212	0			
213	0	214	0	215
				10.576.316
	da riportare			21.200

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		22.749
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	1.451.304		
b) Azioni non quotate	37	13.312		
c) Quote	38	38.009	39	1.502.625
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	1.536.119
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	16.626.029		
b) non quotati	42	581.628		
c) obbligazioni convertibili	43	360.252	44	17.567.909
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	0		
b) prestiti su polizze	46	228.248		
c) altri prestiti	47	231	48	228.479
5. Quote in investimenti comuni			49	0
6. Depositi presso enti creditizi			50	33.543
7. Investimenti finanziari diversi			51	1.161.009
			52	22.029.684
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	9.285.942
			54	44.468.197
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	693.180
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	360.617
			57	1.053.797
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche			63	89.484
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	2.872
3. Riserva per somme da pagare			65	112.769
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	553
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	205.678
		da riportare		45.750.421

		Valori dell'esercizio precedente			
	riporto				21.200
216	<u>1.276.172</u>				
217	<u>13.142</u>				
218	<u>39.079</u>	219	<u>1.328.393</u>		
		220	<u>1.655.292</u>		
221	<u>14.646.120</u>				
222	<u>811.354</u>				
223	<u>36.883</u>	224	<u>15.494.357</u>		
225	<u>1</u>				
226	<u>274.059</u>				
227	<u>216</u>	228	<u>274.276</u>		
		229	<u>0</u>		
		230	<u>21.689</u>		
		231	<u>11.280</u>	232	<u>18.785.287</u>
				233	<u>9.414.864</u>
				234	<u>38.776.467</u>
				235	<u>668.456</u>
				236	<u>198.847</u>
				237	<u>867.303</u>
		243	<u>91.524</u>		
		244	<u>2.143</u>		
		245	<u>125.419</u>		
		246	<u>25</u>		
		247	<u>0</u>		
		248	<u>0</u>	249	<u>219.111</u>
	da riportare				<u>39.884.081</u>

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto				
					45.750.421
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	224.207			
b) per premi degli es.precedenti	72	52.567	73	276.774	
2. Intermediari di assicurazione			74	18.400	
3. Compagnie conti correnti			75	17.040	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77
					312.214
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	332.087	
2. Intermediari di assicurazione			79	1.081	80
					333.168
III - Altri crediti					81
					297.728
					82
					943.110
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	6	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	0	
4. Scorte e beni diversi			86	0	87
					6
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	509.689	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	6.775	90
					516.464
III - Azioni o quote proprie					91
					113.851
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	8.849	
2. Attività diverse			93	89.932	94
di cui Conto di collegamento con la gestione danni			901	1.785	95
					98.781
					729.102
G. RATEI E RISCOINTI					
1. Per interessi					96
					346.530
2. Per canoni di locazione					97
					22
3. Altri ratei e risconti					98
					161.935
					99
					508.487
TOTALE ATTIVO					100
					47.931.120

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			39.884.081
<u>251</u>	<u>262.519</u>			
<u>252</u>	<u>56.494</u>	<u>253</u>	<u>319.013</u>	
		<u>254</u>	<u>14.005</u>	
		<u>255</u>	<u>20.849</u>	
		<u>256</u>	<u>0</u>	<u>257</u> 353.867
		<u>258</u>	<u>252.723</u>	
		<u>259</u>	<u>610</u>	<u>260</u> 253.333
				<u>261</u> 266.514 <u>262</u> 873.714
		<u>263</u>	<u>16</u>	
		<u>264</u>	<u>0</u>	
		<u>265</u>	<u>0</u>	
		<u>266</u>	<u>0</u>	<u>267</u> 16
		<u>268</u>	<u>712.735</u>	
		<u>269</u>	<u>7.233</u>	<u>270</u> 719.968
				<u>271</u> 1.212.168
		<u>272</u>	<u>0</u>	
		<u>273</u>	<u>84.826</u>	<u>274</u> 84.826 <u>275</u> 2.016.978
		<u>903</u>	<u>0</u>	
				<u>276</u> 310.889
				<u>277</u> 25
				<u>278</u> 81.122 <u>279</u> 392.036
				<u>280</u> 43.166.809

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	1.089.805
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	2.497.668
III	- Riserve di rivalutazione	103	926.828
IV	- Riserva legale	104	202.511
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	113.851
VII	- Altre riserve	107	2.627.560
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	618.738
		110	8.076.961
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 1.695.467
C. RISERVE TECNICHE			
II	- RAMI VITA		
1.	Riserve matematiche	118	31.140.253
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	14.916
3.	Riserva per somme da pagare	120	793.194
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	69.052
5.	Altre riserve tecniche	122	99.697
			123 32.117.112
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	690.165
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	360.617
		127	1.050.782
	da riportare		42.940.322

Valori dell'esercizio precedente

	281	987.080	
	282	2.497.621	
	283	245.713	
	284	202.511	
	285	0	
	286	1.212.168	
	287	476.791	
	288	0	
	289	440.059	290 6.061.943
			291 1.618.801
298	30.410.567		
299	14.549		
300	719.735		
301	59.861		
302	105.917		303 31.310.629
	305	653.870	
	306	198.847	307 852.717
da riportare			39.844.090

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			42.940.322
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	602	131 602
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 157.337
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	4		
2. Compagnie conti correnti	134	9.287		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	48.105		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	685	137 58.081	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	31.931		
2. Intermediari di riassicurazione	139	2.804	140 34.735	
III - Prestiti obbligazionari			141 2.500.000	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 12.143	
V - Debiti con garanzia reale			143 0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 1.201.493	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 13.169	
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	2.227		
2. Per oneri tributari diversi	147	75.940		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	377		
4. Debiti diversi	149	209.775	150 288.319	
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	9.545		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	6.323		
3. Passività diverse	153	451.871	154 467.739	155 4.575.679
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	0		
	da riportare			47.673.940

Valori dell'esercizio precedente

riporto		39.844.090
	308	0
	309	7.500
	310	738
	311	8.238
	312	169.541
313	3	
314	18.298	
315	44.424	
316	0	317 62.725
318	44.504	
319	3.012	320 47.516
		321 750.000
		322 3.406
		323 0
		324 1.410.028
		325 13.101
326	3.465	
327	67.970	
328	842	
329	40.285	330 112.562
331	0	
332	9.326	
333	538.378	334 547.704
904	532	335 2.947.042
da riportare		42.968.911

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto		47.673.940
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156 138.450	
2. Per canoni di locazione	157 0	
3. Altri ratei e risconti	158 118.730	159 257.180
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 47.931.120

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 3.317.524
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 13.524.856
V - Beni di terzi		171 0
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172 1.131.414
VII - Titoli depositati presso terzi		173 21.772.268
VIII - Altri conti d'ordine		174 3.623.558

Valori dell'esercizio precedente

riporto		42.968.911
	336	114.672
	337	0
	338	83.226
	339	197.898
	340	43.166.809

Valori dell'esercizio precedente

	341	3.317.524
	342	0
	343	0
	344	9.676
	345	0
	346	0
	347	0
	348	2.510
	349	0
	350	10.288.837
	351	0
	352	725.657
	353	19.835.281
	354	800.000

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico	1	249.247	21 188.638	41 437.885
Proventi da investimenti	+ 2	1.064.543		42 1.064.543
Oneri patrimoniali e finanziari	- 3	409.135		43 409.135
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+		24 176.854	44 176.854
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	- 5	313.108		45 313.108
Risultato intermedio di gestione	6	591.547	26 365.492	46 957.039
Altri proventi	+ 7	199.809	27 121.238	47 321.047
Altri oneri	- 8	1.064.866	28 382.533	48 1.447.399
Proventi straordinari	+ 9	97.331	29 543.563	49 640.894
Oneri straordinari	- 10	85.686	30 15.516	50 101.202
Risultato prima delle imposte	11	-261.865	31 632.244	51 370.379
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 12	-198.809	32 13.505	52 -185.304
Risultato di esercizio	13	-63.056	33 618.739	53 555.683

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	381.053	31 1.496.133
Incrementi nell'esercizio	+ 2	56.356	32 15.837
per: acquisti o aumenti	3	56.356	33 13.201
riprese di valore	4	0	34 0
rivalutazioni	5	0	35 0
altre variazioni	6	0	36 2.636
Decrementi nell'esercizio	- 7	0	37 9.844
per: vendite o diminuzioni	8	0	38 7.422
svalutazioni durature	9	0	39 0
altre variazioni	10	0	40 2.422
Esistenze finali lorde (a)	11	437.409	41 1.502.126
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+ 12	216.163	42 44.131
Incrementi nell'esercizio	+ 13	63.957	43 125
per: quota di ammortamento dell'esercizio	14	63.957	44 0
altre variazioni	15	0	45 125
Decrementi nell'esercizio	- 16	0	46 2
per: riduzioni per alienazioni	17	0	47 0
altre variazioni	18	0	48 2
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)	19	280.120	49 44.254
Valore di bilancio (a - b)	20	157.289	50 1.457.872
Valore corrente			51 1.476.132
Rivalutazioni totali	22	0	52 1.079.459
Svalutazioni totali	23	0	53 846

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	24.401.616	21 382.340	41 1.539
Incrementi nell'esercizio	+ 2	9.876.311	22 112.787	42 0
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	3	588.671	23 101.738	43 0
riprese di valore	4	79.306	24 1.018	44 0
rivalutazioni	5	0		
altre variazioni	6	9.208.334	26 10.031	46 0
Decrementi nell'esercizio	- 7	6.298.008	27 67.506	47 1.230
per: vendite o rimborsi	8	244.829	28 58.085	48 1.230
svalutazioni	9	9.979	29 1.169	49 0
altre variazioni	10	6.043.200	30 8.252	50 0
Valore di bilancio	11	27.979.919	31 427.621	51 309
Valore corrente	12	30.314.775	32 440.337	52 0
Rivalutazioni totali	13	10.654		
Svalutazioni totali	14	1.019.299	34 2.387	54 0

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61	325.646
Obbligazioni non quotate	62	101.975
Valore di bilancio	63	427.621
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
51	e	Q	2	Gemina S.p.A. MILANO Via della Posta, 8/10 - ITALIA	EUR
61	e	Q	3	Mediobanca S.p.A. MILANO Piazzetta Cuccia, 1 - ITALIA	EUR
95	e	Q	2	Pirelli & C. S.p.A. MILANO Via Gaetano Negri, n. 10 - ITALIA	EUR
115	b	NQ	1	Genertellife S.p.A. MOGLIANO VENETO Via Ferretto, 1 - ITALIA	EUR
250	e	Q	3	Commerzbank AG FRANCOFORTE Kaiserplatz - GERMANIA	EUR
310	e	Q	3	Intesa Sanpaolo S.p.A. TORINO Piazza San Carlo 156 - ITALIA	EUR
487	b	Q	1	Alleanza Assicurazioni S.p.A. MILANO Viale Luigi Sturzo, 35 - ITALIA	EUR
499	e	Q	3	Bco Santander Central Hispano SANTANDER Paseo de Pereda, 9-12 - SPAGNA	EUR
1160	b	NQ	2	Generali Finance B.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
1231	b	Q	3	Banca Generali S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
1329	b	NQ	4	Generali Properties S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
3073	b	NQ	4	GLL GmbH&Co. Messeturm Hold KG MONACO Lindwurmstrasse 76 - GERMANIA	EUR
3212	e	NQ	2	Schemaquattordici S.p.A. TREVISO Viale Fellisent n. 90 - ITALIA	EUR
3324	b	NQ	9	Cestar S.r.l. PERO Via Pisacane, 48 - ITALIA	EUR
3631	b	NQ	1	Generali China Life Insurance PECHINO B-12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District	CNY
3635	b	NQ	2	Generali Investments Limited NAVAN - CO. MEATH Navan Business Park, Athlumney - I	EUR
3639	b	NQ	4	Assitimm S.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
3643	b	NQ	1	Generali Vida de Seguros S.A. LISBONA Av. Duque d'Avila, 114 - PORTOGALLO	EUR
3644	b	NQ	2	Generali U.S. Holdings Inc. WILMINGTON 1209 Orange Street - STATI UNITI D'AMERI	USD
3645	b	NQ	1	Generali Life A.E. ATENE 35-37 Ilia Iliou Street & Pytheou - GRECIA	EUR
3646	b	NQ	2	Generali Verzekeringsgroep NV AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
3647	b	NQ	1	Generali Hellas A.E.A.Z. ATENE 35-37 Ilia Iliou Street & Pytheou - GRECIA	EUR
3649	e	NQ	2	Fin. Priv. S.r.l. MILANO Via Filodrammatici, 8 - ITALIA	EUR
3650	d	NQ	9	Servizi Tecnologici Avanzati BOLOGNA Via Paolo Nanni Costa, 30 - ITALIA	EUR
3652	b	NQ	4	Allgemeine Immobilien-Verw. VIENNA Rotenturmstrasse 16-18 - AUSTRIA	EUR
3653	b	NQ	2	Transocean do Brasil Part. RIO DE JANEIRO Avenida Rio Branco 128 - BRASILE	BRL
3654	b	NQ	1	Generali Colombia S.A. BOGOTA' Carrera 7a. No. 72-13, Piso 8 - COLOMBIA	COP
3655	b	NQ	1	Generali Belgium S.A. BRUXELLES 149, Avenue Louise - BELGIO	EUR
3656	b	NQ	1	Aseguradora General S.A. GUATEMALA 10a. Calle 3-17, Zona 10 - GUATEMALA	GTQ
3657	b	NQ	9	A.G. Insurance Managers Ltd ST. PETER PORT Generali House, P.O.Box 613, Hirzel Stree	GBP
3661	b	NQ	9	Donatello Intermediazione Srl ROMA Via Giosué Carducci, 4 - ITALIA	EUR
3666	b	NQ	2	Flandria Participations Fin. BRUXELLES 149, Avenue Louise - BELGIO	EUR
3667	b	NQ	2	Genervest S.A. BRUXELLES 149, Avenue Louise - BELGIO	EUR
3669	b	NQ	2	Generali (Schweiz) Holding AG ADLISWIL Soodmattenstrasse, 10 - SVIZZERA	CHF
3671	b	NQ	2	Generali Beteiligungs-GmbH AQUISGRANA Maria Theresia Allee 38 - GERMANIA	EUR
3673	b	NQ	2	Generali España Holding S.A. MADRID Calle Orense 2 - SPAGNA	EUR
3674	b	NQ	2	Generali France S.A. PARIGI 7/9, Boulevard Haussmann - FRANCIA	EUR
3678	e	NQ	9	Protos S.p.A. ROMA Via Livenza, 3 - ITALIA	EUR
3679	b	NQ	1	Generali Worldwide Insurance ST. PETER PORT Generali House, P.O.Box 613, Hirzel Stree	EUR
3681	e	NQ	9	Protos S.O.A. - S.p.A. ROMA Via Lovanio, 6 - ITALIA	EUR
3682	b	NQ	1	Generali Ecuador S.A. GUAYAQUIL WTC Torre B Piso 15, Avenida Francisco de Arellan	USD
3685	b	NQ	1	Generali Corporate S.A. BUENOS AIRES Calle Reconquista, 458 3° Piso - ARGENTINA	ARS
3686	b	NQ	2	Generali Horizon S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
3687	b	NQ	8	Enofila S.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
3697	d	NQ	2	Nord Est Investment Partners LUSSEMBURGO 19-21 Boulevard du Prince henri - LUSSEM	EUR
3723	b	NQ	4	Generali Realities Ltd TEL AVIV 2, Hagdud Haivri Str. - ISRAELE	ILS

Esercizio 2009

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
1.472.960.320	1.472.960.320	0	0	3,61	0,00	3,61
430.529.224	861.058.448	0	0	0,25	1,75	2,00
1.556.692.865	5.367.906.432	0	0	2,12	3,27	5,39
145.200.000	29.040.000	486.471.421	38.711.714	100,00	0,00	100,00
3.071.517.608	1.181.352.926	0	0	0,37	5,12	5,49
6.646.547.923	12.781.822.928	0	0	1,32	3,75	5,07
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
4.114.413.068	8.228.826.135	0	0	0,01	0,93	0,94
100.000.000	1.000.000	262.178.674	14.570.549	100,00	0,00	100,00
111.313.176	111.313.176	248.893.136	54.485.482	62,30	3,59	65,89
268.265.145	53.653.029	1.316.362.303	131.994.591	100,00	0,00	100,00
121.010.000	121.010.000	225.917.126	-24.258.253	8,26	45,45	53,71
19.214.893	106.749.405	0	0	4,51	0,00	4,51
3.100.000	6.078.431	3.188.982	0	98,00	2,00	100,00
1.900.000.000	2	2.389.306.431	-39.192.194	50,00	0,00	50,00
30.000.000	30.000.000	22.883.796	1.651.676	100,00	0,00	100,00
10.000	10.000	45.367.173	226.107	1,00	99,00	100,00
9.000.000	36.000	12.640.441	2.211.921	99,99	0,00	99,99
750.100	850	450.176.916	15.057.814	100,00	0,00	100,00
12.290.002	4.194.540	7.959.186	-2.383.459	99,97	0,03	100,00
5.545.103	13.433	245.183.762	13.269.503	12,77	85,79	98,56
22.396.985	763.100	29.078.956	2.379.869	99,21	0,79	100,00
20.000	20.000	0	0	14,29	0,00	14,29
102.000	200.000	102.000	0	25,00	0,00	25,00
145.346	200	2.335.377	289.671	37,50	62,50	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
14.699.945.400	6.999.974	61.151.390.340	2.678.312.990	81,83	4,44	86,27
40.000.000	962.910	210.957.088	17.451.814	0,00	99,99	99,99
72.000.000	720.000	120.186.919	21.116.725	51,00	0,00	51,00
10.000	10.000	523.728	62.924	99,94	0,00	99,94
59.060	59.060	59.060	-139.096	10,87	89,13	100,00
53.158.425	2.126.337	1.710.334.662	86.447.526	93,51	6,49	100,00
0	0	65.558	24.604.176	0,00	0,00	0,00
3.053.500	6.107	475.690.144	59.040.090	58,95	41,05	100,00
1.005.000	1.005.000	2.960.073.848	47.314.249	100,00	0,00	100,00
563.490.658	93.758.845	587.328.805	131.280.713	100,00	0,00	100,00
114.127.887	496.208.204	1.797.672.531	210.886.683	67,15	32,63	99,78
1.000.000	1.000.000	0	0	19,58	0,00	19,58
86.733.396	86.733.396	744.411.818	62.942.838	0,00	100,00	100,00
877.975	877.975	0	0	10,59	0,00	10,59
2.130.000	2.130.000	10.167.080	1.879.899	51,74	0,00	51,74
5.700.000	5.700.000	17.342.573	5.295.358	100,00	0,00	100,00
15.520.000	3.104.000	16.238.714	224.000	100,00	0,00	100,00
2.972.000	2.972.000	2.712.048	-94.892	100,00	0,00	100,00
100.996	100.996	1.197.887	-191.478	24,26	0,00	24,26
2	20.000	9.857.366	-121.756	100,00	0,00	100,00

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
3724	b	NQ	2	Caja de Ahorro y Seguro S.A. BUENOS AIRES Fitz Roy 957 - ARGENTINA	ARS
3725	b	NQ	1	Generali Brasil Seguros S.A. RIO DE JANEIRO Avenida Rio Branco 128 - BRASILE	BRL
3726	b	NQ	1	Generali Colombia Vida S.A. BOGOTA' Carrera 10a 28/49 - COLOMBIA	COP
3736	b	NQ	1	Generali Rückversicherung AG VIENNA Landskrongasse 1-3 - AUSTRIA	EUR
3745	b	NQ	4	UMS S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 2 - ITALIA	EUR
3757	b	NQ	1	Europ Assistance Italia S.p.A. MILANO Piazza Trento, 8 - ITALIA	EUR
3759	b	NQ	9	Risparmio Assicurazioni S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
3762	b	NQ	8	Genagricola S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 1 - ITALIA	EUR
3767	b	NQ	1	Genertel S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
3769	d	NQ	2	Intesa Previdenza SIM S.p.A. MILANO Via Ugo Bassi, 8/b - ITALIA	EUR
3779	e	NQ	9	Metis - S.p.A. MILANO Viale Restelli 3/7 - ITALIA	EUR
3790	b	NQ	2	Redoze Holding N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
3791	b	NQ	2	Part. Maat. Graafschap Holland AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
3806	b	NQ	9	Genamerica Management Corp. NEW YORK 1, Liberty Plaza - STATI UNITI D'AMERICA	USD
3810	b	NQ	2	Transocean Holding Corporation NEW YORK 1, Liberty Plaza - STATI UNITI D'AMERICA	USD
3818	e	NQ	2	Emittenti Titoli S.p.A. MILANO Via Santa Maria Segreta, 6 - ITALIA	EUR
3869	b	Q	2	Migdal Insurance&Fin. Holding TEL AVIV 3 Hayetsira Street - Kiryat Arie - Petach Tikva	ILS
4063	d	NQ	9	Ente Teatrale Italiano ROMA Via Giambattista Morgagni, 13 - ITALIA	EUR
4192	b	NQ	2	BSI-Generali Asia Ltd WANCHAI 28/F BEA Harbour View Centre, 56 Gloucester Road	HKD
4292	b	NQ	9	G.G.I. S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 1 - ITALIA	EUR
4375	b	NQ	9	Generali Consulting Solutions WILMINGTON 1209 Orange Street - STATI UNITI D'AMERICA	USD
4379	e	NQ	2	Friulia S.p.A. TRIESTE Via Locchi n.19 - ITALIA	EUR
4701	b	NQ	2	SIMGENIA S.p.A. SIM TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
4733	b	NQ	1	Generali PanEurope Limited DUBLINO Navan Business Park, Athlumney, Navan, Co. Mea	EUR
4854	d	NQ	1	Assurances Maghreb S.A. TUNISI Angle 54,Rue De Palestine 22,Rue Royaume D'Arabia	TND
5151	b	NQ	1	Toro Assicurazioni S.p.A. TORINO Via Mazzini, 53 - ITALIA	EUR
5503	e	NQ	2	Perseo S.p.A. TORINO Via XX Settembre 31 - ITALIA	EUR
5670	d	NQ	4	A7 S.r.l. MILANO Via Meravigli 2 - ITALIA	EUR
5688	e	NQ	2	H2i S.p.A. ROMA Via Barberini 95 - ITALIA	EUR
6067	b	NQ	2	Gen Inv S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
6091	e	NQ	2	Secontip S.p.A. MILANO Via Pontaccio 10 - ITALIA	EUR
6214	d	NQ	4	GLL GmbH & Co. Retail KG MONACO Lindwurmstr. 76 - GERMANIA	EUR
6251	b	NQ	1	Fata Vita S.p.A. ROMA Via Urbana 169/A - ITALIA	EUR
6253	b	NQ	1	Fata Assicurazioni Danni SpA ROMA Via Urbana 169/A - ITALIA	EUR
6514	b	NQ	9	GBS S.c.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
6670	e	NQ	2	Venice S.p.A. VICENZA Strada Statale Padana verso Verona, 6 - ITALIA	EUR
6671	b	NQ	2	Generali Capital Finance B.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
6681	d	NQ	1	Generali China Insurance PECHINO B-12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District - CINA	CNY
6706	b	NQ	1	Ina Assitalia S.p.A. ROMA Via Leonida Bissolati, 23 - ITALIA	EUR
7234	e	NQ	2	Telco S.p.A. MILANO Via Filodrammatici, 3 - ITALIA	EUR
7491	b	NQ	2	Generali PPF Holding B.V. AMSTERDAM Strawinskylaan 933 - OLANDA	EUR
7608	d	NQ	2	NEIP II S.A. - Sicar LUSSEMBURGO 17, Rue Beaumont - LUSSEMBURGO	EUR
8719	b	NQ	4	Immob.Comm. Indes Orientales PARIGI 147, boulevard Haussmann - FRANCIA	EUR
9006	b	NQ	2	Generali Factoring S.p.A. MOGLIANO VENETO Via Marrochesa, 14 - ITALIA	EUR
9474	b	NQ	9	G.I.B.S. s.c.a.r.l. MOGLIANO VENETO Via Marocchesa, 14 - ITALIA	EUR
10115	d	NQ	2	Investimenti Marittimi S.p.A. GENOVA via C. R. Ceccardi, 4/31 - ITALIA	EUR
10255	e	NQ	2	La Centrale Finanziaria Gen.le MILANO Via Omenoni 2 - ITALIA	EUR
10286	b	NQ	2	Generali Partecipazioni S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
11037	b	NQ	1	Alleanza Toro S.p.A. TORINO Via Mazzini, 53 - ITALIA	EUR
11131	b	NQ	2	Lion River I N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
11277	b	NQ	2	Generali Immobiliare Ass. Man. LUSSEMBURGO 5, allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
143.575.000	1.435.750	453.749.697	-13.316.622	62,50	7,50	70,00
149.031.743	1.125.789.143	74.170.521	-7.799.490	74,37	25,62	99,99
4.199.989.500	1.999.995	22.819.301.170	1.304.788.050	15,38	84,44	99,82
8.833.000	121.000	167.330.716	34.940.969	100,00	0,00	100,00
15.993.180	31.986.360	28.359.073	672.057	99,90	0,00	99,90
12.000.000	2.000.000	56.649.898	18.400.767	26,05	61,03	87,08
5.175.152	517.515.180	9.487.892	0	100,00	0,00	100,00
173.850.000	173.850.000	229.667.287	-525.034	100,00	0,00	100,00
23.000.000	4.600.000	99.047.415	6.475.284	100,00	0,00	100,00
15.300.000	30.600	19.553.708	1.494.381	21,47	0,00	21,47
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
22.689.011	500.000	341.085.227	865.270	6,02	93,98	100,00
1.562.245.110	93.224.511	5.431.566.029	150.397.350	71,20	28,80	100,00
50.000	50	5.758	-909	100,00	0,00	100,00
53.000.000	49.806	281.120.638	34.678.465	100,00	0,00	100,00
4.264.000	8.200.000	0	0	10,00	0,00	10,00
10.417.884	1.041.788.400	1.960.641.000	2.381.000	0,98	68,81	69,79
61.975	3	61.975	0	33,33	0,00	33,33
10.000.000	10.000.000	3.543.314	-8.357.973	50,00	50,00	100,00
780.000	1.500.000	10.527.729	4.484.577	100,00	0,00	100,00
156.420	156.420	33.470	-122.414	100,00	0,00	100,00
278.787.318	278.787.318	0	0	2,00	0,21	2,21
5.200.000	10.000.000	4.098.418	-1.792.882	25,00	75,00	100,00
39.134.869	39.000.000	51.229.294	1.028.977	21,72	78,28	100,00
10.000.000	1.000.000	32.924.982	5.733.832	44,17	0,00	44,17
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
152.000.000	152.000	0	0	19,74	0,00	19,74
200.000	200.000	1.996.888	283.296	20,50	19,60	40,10
22.500.000	22.500.000	0	0	6,67	0,00	6,67
39.000.000	39.000.000	157.957.805	17.503.562	40,00	60,00	100,00
55.000.000	55.000.000	0	0	19,33	0,00	19,33
395.810.000	395.810.000	415.039.149	10.221.611	26,07	20,21	46,28
5.202.079	5.202.079	43.664.728	1.998.614	99,96	0,00	99,96
5.202.079	5.202.079	139.721.214	-19.701.261	99,96	0,00	99,96
8.010.000	8.010.000	39.138.529	288.447	96,84	3,16	100,00
88.900.000	88.900.000	0	0	15,75	0,00	15,75
10.000.000	100.000	8.885.857	260.973	25,00	75,00	100,00
500.000.000	2	443.631.355	-1.729.368	49,00	0,00	49,00
618.628.450	1.237.256.900	1.661.395.429	22.684.393	100,00	0,00	100,00
4.442.155.933	1.776.862.373	0	0	12,98	17,60	30,58
100.000	100.000	5.271.712.029	391.121.626	51,00	0,00	51,00
6.500.000	6.500.000	5.924.021	202.366	48,16	0,00	48,16
134.543.500	1.345.435	130.368.167	9.423.504	0,83	99,17	100,00
1.500.000	300.000	1.203.053	-218.035	100,00	0,00	100,00
27.000	27.000	43.688	1.926	66,67	33,33	100,00
103.000.000	10.300.000	103.588.554	588.554	30,00	0,00	30,00
50.500.000	50.500.000	0	0	18,86	0,00	18,86
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
300.000.000	300.000.000	2.641.162.263	31.340.662	100,00	0,00	100,00
520.004	520.004	64.990.136	1.853.484	31,15	68,85	100,00
250.000	250.000	172.433	-77.567	100,00	0,00	100,00

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
11425	e	NQ	9	Perils AG ZURIGO Marktgasse 3 - SVIZZERA	CHF

(*) 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 %
3,600,000	225	0	0	11.11	0.00	11.11

(***) 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		Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
(1)	(2)	(3)				
51	e	D	Gemina S.p.A.	0	0	0
61	e	D	Mediobanca	0	0	0
95	e	D	Pirelli & C.	0	0	0
95	e	V	Pirelli & C.	0	0	0
115	b	V	Genertellife	10.000.000	50.000	0
250	e	D	Commerzbank	0	0	0
310	e	D	Intesa Sanpaolo Ord	0	0	47.894
310	e	V	Intesa Sanpaolo Ord	0	0	564.984
310	e	V	Intesa Sanpaolo Rsp	0	0	23.874
310	e	V1	Intesa Sanpaolo Ord	0	0	308
310	e	V1	Intesa Sanpaolo Rsp	0	0	1.578
310	e	V2	Intesa Sanpaolo Ord	0	0	6
487	b	D	Alleanza Assicurazioni	87	1	0
487	b	V	Alleanza Assicurazioni	0	0	0
487	b	V1	Alleanza Assicurazioni	0	0	0
487	b	V2	Alleanza Assicurazioni	0	0	0
499	e	D	Bco Santander Central Hispano	2.775.000	23.928	0
499	e	V	Bco Santander Central Hispano	0	0	0
499	e	V1	Bco Santander Central Hispano	0	0	360
499	e	V2	Bco Santander Central Hispano	0	0	0
1160	b	D	Generali Finance Bv	0	0	129.812
1160	b	V	Generali Finance Bv	0	0	125.765
1231	b	D	Banca Generali	0	0	0
1231	b	V	Banca Generali	0	0	0
1231	b	V1	Banca Generali	1.957.650	12.427	4.213
1329	b	D	Generali Properties	0	0	526.198
3073	b	V	GLL Gmbh & Co Messeturm Hold	0	0	6.942
3212	e	D	Schemaquattordici S.p.A.	0	0	0
3324	b	D	Cestar Srl	0	0	220
3631	b	D	Generali China Life Insurance	0	0	0
3631	b	V	Generali China Life Insurance	0	0	137.060
3635	b	V	Generali Investments Ltd	0	0	0
3639	b	D	Assitimm Srl	0	0	25
3643	b	D	Generali Vida	0	0	0
3643	b	V	Generali Vida	0	0	0
3644	b	D	Generali U.S. Holdings Ord	0	0	0
3644	b	D	Generali U.S. Holdings Pref	0	0	0
3644	b	V	Generali U.S. Holdings Ord	0	0	218.238
3645	b	V	Generali Life	1.194.146	3.499	0
3646	b	D	Generali Verz.Groep N. 200	0	0	0
3646	b	D	Generali Verz.Groep N.1000	0	0	0
3647	b	D	Generali Hellas	299.800	8.799	0
3649	e	D	Finpriv Srl	0	0	0
3650	d	D	Servizi Tecnologici Avanzati	0	0	0
3652	b	V	Allgemeine Immobilien-Verw.	0	0	0
3653	b	D	Transocean do Brasil	0	0	7.447

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	0	53.170.492	63.673	0	30.307
0	0	0	2.141.244	29.367	0	17.804
0	0	0	90.570.700	58.648	0	38.040
0	0	0	23.355.893	15.124	0	9.809
0	0	0	29.040.000	364.521	0	434.488
5.900.000	39.176	12	4.399.742	29.202	0	25.892
0	0	50.987	13.553.315	44.800	0	42.693
0	0	564.984	142.847.756	564.984	0	449.970
0	0	54.035	7.250.000	17.001	0	17.001
0	0	0	502.052	1.581	2.672	1.581
0	0	0	673.000	1.578	1.603	1.578
0	0	0	9.789	31	46	31
0	0	162.371	0	0	0	0
0	0	295.906	0	0	0	0
0	0	347	0	0	0	0
0	0	40	0	0	0	0
12.071.000	120.489	0	997.277	9.961	0	11.519
2.500.000	19.500	0	0	0	0	0
0	0	0	75.000	866	751	866
0	0	0	0	0	0	0
0	0	125.765	519.000	129.812	0	138.463
0	0	129.812	481.000	120.308	0	128.325
0	0	0	45.139.823	180.457	0	383.688
0	0	0	22.255.250	89.051	0	189.170
0	0	0	1.957.650	16.640	12.427	16.640
0	0	265.324 *	53.653.029	1.182.578	0	1.182.578
0	0	0	10.000.000	16.942	0	18.671
0	0	96	4.812.397	2.145	0	2.145
121.568	220	220	5.956.863	10.797	0	10.797
0	0	142.103	0	0	0	0
0	0	0	1	137.060	0	137.060
0	0	187.399	30.000.000	62.601	0	67.232
0	0	5	100	452	0	476
0	0	0	7.500	2.159	0	2.551
0	0	0	28.496	8.205	0	9.692
0	0	225.256	0	0	0	0
0	0	17	523	523	0	739
0	0	0	70	218.238	0	308.715
0	0	0	4.193.146	14.852	0	14.852
0	0	0	76	72	0	305
0	0	0	1.545	3.222	0	31.032
0	0	0	757.100	23.993	0	26.489
0	0	0	2.857	14.352	0	16.499
0	0	0	50.000	0	0	0
0	0	0	75	117	0	875
0	0	32.599	0	0	0	0

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
3654	b	D	Generali Colombia	0	0	353
3655	b	V	Generali Belgium	0	0	36.449
3656	b	D	Aseguradora General	0	0	0
3657	b	V	A.G. Insurance Managers	0	0	2
3661	b	D	Donatello Intermediazione Srl	0	0	8
3666	b	D	Flandria Participations Financieres	0	0	0
3667	b	D	Genervest	0	0	0
3667	b	V	Genervest	0	0	0
3669	b	D	Generali (Schweiz) Holding	0	0	0
3669	b	V	Generali (Schweiz) Holding	0	0	0
3671	b	D	Generali Beteiligungs Gmbh	0	0	0
3671	b	V	Generali Beteiligungs Gmbh	0	0	0
3673	b	V	Generali Espana Holding	0	0	0
3674	b	D	Generali France	0	0	0
3674	b	V	Generali France	0	0	0
3678	e	D	Protos	0	0	0
3679	b	D	Generali Worldwide Insurance	0	0	0
3681	e	D	Protos S.O.A.	0	0	0
3682	b	D	Generali Ecuador	0	0	0
3685	b	D	Generali Corporate	0	0	0
3686	b	V	Generali Horizon	0	0	0
3687	b	D	Enofila Srl	0	0	0
3697	d	D	Nord Est Investment Partners	0	0	0
3723	b	D	Generali Realities	0	0	0
3724	b	D	Caja De Ahorro y Seguro	0	0	0
3724	b	V	Caja De Ahorro y Seguro	0	0	73.350
3725	b	D	Generali Brasil Seguros S.A.	816.749.196	32.599	2.777
3726	b	D	Generali Colombia Vida	0	0	1
3736	b	V	Generali Ruckversicherung	0	0	0
3745	b	D	Ums Immobiliare	0	0	0
3757	b	D	Europ Assistance Italia	0	0	0
3759	b	D	Risparmio Assicurazioni	0	0	0
3762	b	D	Genagricola	29.500.000	26.500	3.000
3762	b	V	Genagricola	29.500.000	26.500	3.000
3767	b	D	Genertel	0	0	0
3769	d	V	Intesa Previdenza SIM	0	0	0
3779	e	D	Metis	0	0	0
3790	b	D	Redoze Holding	0	0	0
3791	b	D	Part. Maat. Graafschap Holland Ord	1.970.179	111.634	0
3791	b	V	Part. Maat. Graafschap Holland Ord	1.736.009	98.366	0
3791	b	V	Part. Maat. Graafschap Holland Pref	0	0	0
3806	b	D	Genamerica Management	0	0	0
3810	b	D	Transocean Holding	0	0	0
3818	e	D	Emittenti Titoli	0	0	0
3869	b	D	Migdal Insurance Holding	0	0	0
4063	d	D	Ente Teatrale Italiano	0	0	0
4192	b	D	BSI-Generali Asia	0	0	0
4292	b	D	G.G.I.	0	0	0
4375	b	D	Generali Consulting Solutions	0	0	0
4379	e	D	Friulia	0	0	0
4701	b	D	SIMGENIA	6.425.000	3.925	0

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	0	1.954	5.681	0	16.465
310.965	36.449	36.449	0	0	0	0
0	0	86	30.711	776	0	4.750
0	0	0	11.249	22	0	518
0	0	0	6.420	32	0	32
0	0	0	1.988.399	1.450.196	0	2.200.153
0	0	61.809	48.388	0	0	0
0	0	31.933	24.999	0	0	0
0	0	540	1.605	221.868	0	221.868
0	0	277	823	113.731	0	113.731
0	0	0	721.333	2.206.925	0	2.206.925
0	0	0	283.667	867.882	0	867.882
0	0	0	93.758.845	647.792	0	647.792
0	0	0	54.867.644	87.072	0	185.912
0	0	0	278.333.556	441.701	0	943.100
0	0	0	195.790	60	0	60
0	0	0	1	0	0	0
0	0	0	92.962	93	0	267
0	0	1	768.144	18	0	4.155
0	0	309	1.045.199	2.269	0	2.269
0	0	0	3.104.000	15.520	0	17.588
0	0	0	2.972.000	2.972	0	2.972
0	0	0	24.499	1.746	0	1.746
0	0	0	3.680	0	0	1.836
0	0	83.333	0	0	0	0
0	0	0	164.545	73.350	0	73.350
0	0	0	427.300.016	36.651	0	36.651
0	0	0	105	14	0	1.140
0	0	0	120.999	173.670	0	173.670
0	0	0	31.953.971	31.662	0	31.662
0	0	0	521.000	3.159	0	12.482
0	0	0	517.494.761	5.563	0	9.488
0	0	0	86.925.000	91.126	0	114.839
0	0	0	86.925.000	91.126	0	114.839
0	0	0	4.600.000	28.666	0	57.465
0	0	0	6.570	3.947	0	4.198
1.559.474	2.165	0	0	0	0	0
0	0	0	30.113	18.155	0	20.490
0	0	0	45.836.245	2.339.933	0	2.526.258
0	0	0	40.388.266	2.070.740	0	2.225.994
0	0	0	2.500.000	250.000	0	250.000
0	0	0	35	6	0	6
0	0	538	34.714	16.737	0	181.171
0	0	0	820.000	424	0	634
0	0	217	1.884.094	6.171	0	13.151
0	0	0	1	0	0	0
0	0	15	449.434	450	0	450
0	0	0	1.500.000	2.221	0	12.955
0	0	4	1	109	0	109
0	0	0	5.574.533	15.938	0	16.400
0	0	0	2.500.000	3.925	0	3.925

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
4733	b	V	Generali PanEurope Limited	3.000.000	3.000	0
4733	b	V	Generali PanEurope Limited Priv	5.500.000	5.500	0
4854	d	D	Assurances Maghreb S.A.	0	0	44
5151	b	D	Toro Assicurazioni	0	0	0
5151	b	V	Toro Assicurazioni	0	0	0
5503	e	D	Perseo	0	0	4.936
5670	d	D	A7 Srl	0	0	0
5688	e	D	H2i S.p.A.	0	0	0
6067	b	D	Gen Inv	0	0	0
6067	b	V	Gen Inv	0	0	78.000
6091	e	D	Secontip	0	0	0
6214	d	V	GLL GmbH & Co. Retail	0	0	0
6251	b	V	Fata Vita	0	0	0
6253	b	D	Fata Assicurazioni Danni	0	0	0
6514	b	D	GBS S.c.p.A.	0	0	0
6670	e	D	Venice Investimenti Spa CL.A	470.000	470	0
6670	e	D	Venice Investimenti Spa CL.B	470.000	470	0
6671	b	D	Generali Capital Finance Bv	0	0	0
6681	b	D	Generali China Insurance	0	0	25.523
6706	b	V	Ina Assitalia	500.000.000	136.000	114.000
7234	e	D	Telco	0	0	0
7234	e	V	Telco	0	0	0
7234	e	V1	Telco	0	0	0
7491	b	D	Generali PPF Holding CL.A	0	0	750
7491	b	D	Generali PPF Holding CL.B	0	0	0
7608	d	D	NEIP II S.A. Sicar	0	0	0
8719	b	D	Immob.Comm. Indes Orientales	0	0	14
9006	b	D	Generali Factoring	0	0	0
9474	b	D	G.I.B.S. s.c.a.r.l.	0	0	0
10115	d	D	Investimenti Marittimi	0	0	0
10255	e	D	La Centrale Finanziaria Gen.le	0	0	0
10286	b	V	Generali Partecipazioni	0	0	0
11037	b	D	Alleanza Toro	0	0	4.046.011
11037	b	V	Alleanza Toro	0	0	3.807.752
11131	b	D	Lion River I CL.A	150.000	150	2.970
11131	b	D	Lion River I CL.B	4.998	43.465	5
11131	b	D	Lion River I CL.C	1.666	2.667	0
11131	b	D	Lion River I CL.D	5.000	10.000	0
11131	b	D	Lion River I CL.E	2.000	14	0
11131	b	D	Lion River I CL.G	1.666	665	0
11277	b	D	Generali Immobiliare Ass. Man.	250.000	250	0
11425	e	D	Perils AG	25	270	0

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	0	3.000.000	3.000	0	3.000
0	0	0	5.500.000	5.500	0	5.500
0	0	267	232.816	7.375	0	7.375
0	0	2.219.697	0	0	0	0
0	0	982.377	0	0	0	0
0	0	0	30.012	34.948	0	34.948
0	0	0	41.000	616	0	616
0	0	0	1.500.000	1.500	0	1.500
0	0	78.000	0	0	0	0
0	0	0	15.600.000	78.000	0	78.000
0	0	0	10.631.456	10.631	0	10.631
0	0	0	103.200.000	103.200	0	108.216
0	0	0	5.200.051	42.017	0	43.886
0	0	0	5.200.051	160.534	0	160.534
3.204	15	0	7.756.083	37.272	0	41.253
0	0	0	7.000.000	7.000	0	7.000
0	0	0	7.000.000	7.000	0	7.000
0	0	0	25.000	2.500	0	2.500
0	0	26.889	1	24.994	0	24.994
0	0	0	1.237.256.900	2.313.901	0	2.313.901
0	0	0	72.665.466	132.978	0	132.978
0	0	0	157.581.983	288.375	0	288.375
0	0	264	377.680	691	956	691
0	0	0	50.820	2.618.498	0	2.618.498
0	0	0	180	0	0	0
0	0	1.700	3.130.161	12.075	0	12.075
0	0	0	11.212	1.139	0	1.204
0	0	0	300.000	1.500	0	1.500
0	0	0	18.000	18	0	28
0	0	0	3.090.000	30.900	0	30.900
0	0	0	9.523.809	10.000	0	10.000
0	0	403.341	0	0	0	0
0	0	336.785	165.642.099	3.709.226	0	3.709.226
0	0	246.323	134.357.901	3.561.430	0	3.561.430
0	0	0	150.000	3.120	0	3.120
3.332	28.980	0	1.666	14.490	0	14.490
0	0	0	1.666	2.667	0	2.667
0	0	3.000	5.000	7.000	0	7.000
0	0	0	2.000	14	0	14
0	0	0	1.666	665	0	665
0	0	0	250.000	250	0	250
0	0	0	17	270	0	270

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
			Totali C.II.1		588.671	9.987.406
	a		Società controllanti		0	0
	b		Società controllate		563.533	9.345.673
	c		Società consociate		0	0
	d		Società collegate		0	44
	e		Altre		25.138	641.689
			Totale D.I		12.427	6.459
			Totale D.II		0	6

(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.1)
 - 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		Quantità	Valore		
Quantità	Valore				
	246.994	6.750.781	27.979.918	0	30.314.775
	0	0	0	0	0
	65.665	6.078.699	26.461.583	0	28.977.902
	0	0	0	0	0
	0	1.967	159.860	0	165.128
	181.329	670.115	1.358.475	0	1.171.745
	0	611	21.357	18.409	21.357
	0	40	31	46	31

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

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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)

I - Gestione danni

	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
1. Azioni e quote di imprese	371.012	1.444.804	121.023	123.351	492.035	1.568.155
a) Azioni quotate	138.144	75.009	113.425	115.212	251.569	190.221
b) Azioni non quotate	44.611	77.256	318	562	44.929	77.818
c) Quote	188.257	1.292.539	7.280	7.577	195.537	1.300.116
2. Quote di fondi comuni di investimento	174.563	147.213	227.365	236.287	401.928	383.500
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	160.895	156.915	1.196.568	1.205.038	1.357.463	1.361.953
a1) titoli di Stato quotati	63.999	62.341	701.778	705.121	765.777	767.462
a2) altri titoli quotati	95.442	93.101	363.692	367.953	459.134	461.054
b1) titoli di Stato non quotati	697	713	21.208	21.218	21.905	21.931
b2) altri titoli non quotati	757	760	79.581	80.395	80.338	81.155
c) obbligazioni convertibili	0	0	30.309	30.351	30.309	30.351
5. Quote in investimenti comuni	0	0	0	672	0	672
7. Investimenti finanziari diversi	0	0	0	0	0	0

II - Gestione vita

	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
1. Azioni e quote di imprese	1.077.216	790.545	425.409	432.448	1.502.625	1.222.993
a) Azioni quotate	1.039.208	750.822	412.096	418.553	1.451.304	1.169.375
b) Azioni non quotate	6	6	13.306	13.861	13.312	13.867
c) Quote	38.002	39.717	7	34	38.009	39.751
2. Quote di fondi comuni di investimento	449.246	432.081	1.086.873	1.104.209	1.536.119	1.536.290
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	9.558.721	9.723.704	8.009.187	8.229.476	17.567.908	17.953.180
a1) titoli di Stato quotati	5.253.309	5.326.072	3.865.729	3.928.282	9.119.038	9.254.354
a2) altri titoli quotati	3.635.834	3.753.045	3.871.157	4.025.215	7.506.991	7.778.260
b1) titoli di Stato non quotati	57.373	64.928	101.293	103.051	158.666	167.979
b2) altri titoli non quotati	291.805	264.398	131.156	133.076	422.961	397.474
c) obbligazioni convertibili	320.400	315.261	39.852	39.852	360.252	355.113
5. Quote in investimenti comuni	0	0	0	0	0	0
7. Investimenti finanziari diversi	0	0	1.161.009	1.161.326	1.161.009	1.161.326

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	1 982.613 21	655.517 41	9.910.017 81	0 101	0
Incrementi nell'esercizio	2 614.178 22	168.063 42	4.740.909 82	0 102	1.181
per: acquisti	3 213.873 23	21.204 43	4.654.706 83	0 103	710
riprese di valore	4 0 24	0 44	0 84	0 104	0
trasferimenti dal portafoglio non durevole	5 0 25	0 45	0 85	0 105	0
altre variazioni	6 400.305 26	146.859 46	86.203 86	0 106	471
Decrementi nell'esercizio	7 148.562 27	199.771 47	4.931.311 87	0 107	1.181
per: vendite	8 23.750 28	107.770 48	4.845.108 88	0 108	471
svalutazioni	9 0 29	0 49	0 89	0 109	0
trasferimenti al portafoglio non durevole	10 0 30	0 50	0 90	0 110	0
altre variazioni	11 124.812 31	92.001 51	86.203 91	0 111	710
Valore di bilancio	12 1.448.229 32	623.809 52	9.719.615 92	0 112	0
Valore corrente	13 2.235.349 33	579.294 53	9.880.619 93	0 113	0

Esercizio 2009

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	285.025	²¹ 93.792
Incrementi nell'esercizio	+ 2	58.486	²² 299.670
per: erogazioni	3	58.471	
riprese di valore	4	0	
altre variazioni	5	15	
Decrementi nell'esercizio	- 6	105.672	²⁶ 287.211
per: rimborsi	7	105.627	
svalutazioni	8	0	
altre variazioni	9	45	
Valore di bilancio	10	237.839	³⁰ 106.251

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

TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 ²¹	0	0 ⁴¹	0 ⁶¹
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	23.667 ²²	5.012	20.882 ⁴²	6.789 ⁶²
2. Obbligazioni	0 ²³	3.085	0 ⁴³	3.099 ⁶³
3. Finanziamenti	0 ²⁴	0	0 ⁴⁴	0 ⁶⁴
III. Quote di fondi comuni di investimento	15.380 ²⁵	36.488	15.107 ⁴⁵	44.328 ⁶⁵
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	337.685 ²⁶	242.961	327.405 ⁴⁶	311.910 ⁶⁶
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	230.926 ²⁷	232.406	233.197 ⁴⁷	230.169 ⁶⁷
3. Depositi presso enti creditizi	0 ²⁸	0	0 ⁴⁸	0 ⁶⁸
4. Investimenti finanziari diversi	4 ²⁹	0	0 ⁴⁹	0 ⁶⁹
V. Altre attività	3.625 ³⁰	4.400	3.624 ⁵⁰	4.400 ⁷⁰
VI. Disponibilità liquide	19.757 ³¹	34.861	19.757 ⁵¹	34.861 ⁷¹
Passività diverse	-4.412 ³²	-2.691	-4.412 ⁵²	-2.692 ⁷²
Depositi presso Cedenti	66.549 ³³	111.935	66.549 ⁵³	111.935 ⁷³
Totale	693.181 ³⁴	668.457	682.109 ⁵⁴	744.799 ⁷⁴

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

LIFETIME INCOME BOND

	Valore corrente		Esercizio precedente	Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente		Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 21	0 41	0 61	0 0	0 0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:					
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62	0 0	0 0
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63	0 0	0 0
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64	0 0	0 0
4. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65	0 0	0 0
III. Quote di fondi comuni di investimento					
IV. Altri investimenti finanziari:					
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0 0	0 0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	46.494 27	54.260 47	49.612 67	48.603	48.603
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68	0 0	0 0
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69	0 0	0 0
V. Altre attività	186 30	178 50	186 70	178	178
VI. Disponibilità liquide	522 31	1.427 51	522 71	1.427	1.427
Passività diverse	0 32	1 52	0 72	0 0	0 0
.....	0 33	0 53	0 73	0 0	0 0
Totale	47.202 34	55.866 54	50.320 74	50.208	50.208

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	4.421 25	3.719 45	4.336 65	5.697
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	287 27	603 47	291 67	590
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	27 30	21 50	27 70	21
VI. Disponibilità liquide	1.008 31	648 51	1.008 71	648
Passività diverse	-886 32	-641 52	-886 72	-641
	0 33	0 53	0 73	0
Totale	4.857 34	4.350 54	4.776 74	6.315

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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

LAVORO INDIRETTO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 21	0 41	0 61	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62	0
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63	0
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65	0
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 27	0 47	0 67	0
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68	0
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69	0
V. Altre attività	0 30	0 50	0 70	0
VI. Disponibilità liquide	0 31	0 51	0 71	0
	0 32	0 52	0 72	0
Depositi presso Cedenti	66.549 33	111.935 53	66.549 73	111.935
Totale	66.549 34	111.935 54	66.549 74	111.935

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

INDEX EUROPE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 21	0 41	0 61	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62	0
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63	0
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64	0
4. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65	0
III. Quote di fondi comuni di investimento				
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	311 27	295 47	186 67	186
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68	0
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69	0
V. Altre attività	0 30	0 50	0 70	0
VI. Disponibilità liquide	0 31	0 51	0 71	0
.....	0 32	0 52	0 72	0
.....	0 33	0 53	0 73	0
Totale	311 34	295 54	186 74	186

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	23.667 ²²	5.012	20.882 ⁶²	6.789
2. Obbligazioni	0 ²³	3.085	0 ⁶³	3.099
3. Finanziamenti	0 ²⁴	0	0 ⁶⁴	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	9.378 ²⁵	30.288	9.467 ⁶⁵	36.217
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	337.685 ²⁶	242.961	327.405 ⁶⁶	311.910
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	169.893 ²⁷	163.921	169.653 ⁶⁷	167.804
3. Depositi presso enti creditizi	0 ²⁸	0	0 ⁶⁸	0
4. Investimenti finanziari diversi	4 ²⁹	0	0 ⁶⁹	0
V. Altre attività	3.395 ³⁰	4.195	3.394 ⁷⁰	4.195
VI. Disponibilità liquide	18.061 ³¹	32.519	18.061 ⁷¹	32.519
Passività diverse	-3.508 ³²	-2.031	-3.508 ⁷²	-2.031
.....	0 ³³	0	0 ⁷³	0
Totale	558.575³⁴	479.950	545.354⁷⁴	560.502

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

QUOTA ASSICURATA

	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	1.581 25	2.481 45	1.304 65	2.414
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13.941 27	13.327 47	13.455 67	12.986
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	17 30	6 50	17 70	6
VI. Disponibilità liquide	166 31	267 51	166 71	267
Passività diverse	-18 32	-20 52	-18 72	-20
.....	0 33	0 53	0 73	0
Totale	15.687 34	16.061 54	14.924 74	15.653

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	211 ²¹	202 ⁴¹	245 ⁶¹	240
2. Obbligazioni	987 ²²	0 ⁴²	959 ⁶²	0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	110.141 ²³	40.835 ⁴³	100.751 ⁶³	54.776
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	226.319 ²⁴	120.495 ⁴⁴	223.202 ⁶⁴	118.374
3. Quote di fondi comuni di investimento	114 ²⁵	17.692 ⁴⁵	110 ⁶⁵	23.882
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	8.116 ²⁸	5.692 ⁴⁸	8.116 ⁶⁸	5.691
IV. Disponibilità liquide	18.234 ²⁹	15.610 ⁴⁹	18.234 ⁶⁹	15.610
Passività diverse	-3.504 ³⁰	-1.676 ⁵⁰	-3.504 ⁷⁰	-1.676
Totale	360.618 ³²	198.850 ⁵²	348.113 ⁷²	216.897

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

PREVIGEN GLOBALE

	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	47.885 ²³	9.331 ⁴³	43.579 ⁶³	11.692
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	73.124 ²⁴	43.931 ⁴⁴	71.611 ⁶⁴	43.467
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 ²⁵	10.932 ⁴⁵	0 ⁶⁵	14.637
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	2.781 ²⁸	1.406 ⁴⁸	2.781 ⁶⁸	1.406
IV. Disponibilità liquide	5.339 ²⁹	5.831 ⁴⁹	5.339 ⁶⁹	5.831
Passività diverse	-1.637 ³⁰	-728 ⁵⁰	-1.637 ⁷⁰	-728
Totale	127.492 ³²	70.703 ⁵²	121.673 ⁷²	76.305

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	211 ²¹	202 ⁴¹	245 ⁶¹	240
2. Obbligazioni	0 ²²	0 ⁴²	0 ⁶²	0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	62.256 ²³	31.504 ⁴³	57.172 ⁶³	43.084
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	76.120 ²⁴	64.606 ⁴⁴	74.386 ⁶⁴	63.139
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 ²⁵	6.498 ⁴⁵	0 ⁶⁵	8.982
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	4.734 ²⁸	3.746 ⁴⁸	4.734 ⁶⁸	3.745
IV. Disponibilità liquide	7.977 ²⁹	9.558 ⁴⁹	7.977 ⁶⁹	9.558
Passività diverse	-1.832 ³⁰	-907 ⁵⁰	-1.832 ⁷⁰	-907
	0 ³¹	0 ⁵¹	0 ⁷¹	0
Totale	149.466 ³²	115.207 ⁵²	142.682 ⁷²	127.841

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

BANCA MARCA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 21	0 41	0 61	0
2. Obbligazioni	0 22	0 42	0 62	0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 23	0 43	0 63	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 24	6.679 44	0 64	6.580
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	238 45	0 65	239
4. Depositi presso enti creditizi	0 26	0 46	0 66	0
5. Investimenti finanziari diversi	0 27	0 47	0 67	0
III. Altre attività	0 28	184 48	0 68	184
IV. Disponibilità liquide	0 29	88 49	0 69	88
Passività diverse	0 30	-37 50	0 70	-37
.....	0 31	0 51	0 71	0
Totale	0 32	7.152 52	0 72	7.054

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	9.333 24	4.602 44	9.287 64	4.533
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	22 28	339 48	22 68	339
IV. Disponibilità liquide	65 29	112 49	65 69	112
Passività diverse	-14 30	0 50	-14 70	0
Totale	9.406 32	5.053 52	9.360 72	4.984

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	1.921 ²⁴	677 ⁴⁴	1.911 ⁶⁴	655
3. Quote di fondi comuni di investimento	114 ²⁵	24 ⁴⁵	110 ⁶⁵	24
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	26 ²⁸	17 ⁴⁸	26 ⁶⁸	17
IV. Disponibilità liquide	40 ²⁹	21 ⁴⁹	40 ⁶⁹	21
Passività diverse	-2 ³⁰	-4 ⁵⁰	-2 ⁷⁰	-4
Totale	2.099 ³²	735 ⁵²	2.085 ⁷²	713

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	987 22	0 42	959 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	65.821 24	0 44	66.007 64	0
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	553 28	0 48	553 68	0
IV. Disponibilità liquide	4.813 29	0 49	4.813 69	0
Passività diverse	-19 30	0 50	-19 70	0
	0 31	0 51	0 71	0
Totale	72.155 32	0 52	72.313 72	0

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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 1.574.383	11 1.691.324	21 -116.941
Riserva per rischi in corso	2 550	12 1.038	22 -488
Valore di bilancio	3 1.574.933	13 1.692.362	23 -117.429
Riserva sinistri:			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4 5.543.350	14 5.854.290	24 -310.940
Riserva per spese di liquidazione	5 144.235	15 134.650	25 9.585
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6 1.057.800	16 971.643	26 86.157
Valore di bilancio	7 6.745.385	17 6.960.583	27 -215.198

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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 30.809.966	11 30.076.613	21 733.353
Riporto premi	2 252.579	12 242.743	22 9.836
Riserva per rischio di mortalità	3 18.453	13 26.483	23 -8.030
Riserve di integrazione	4 59.255	14 64.728	24 -5.473
Valore di bilancio	5 31.140.253	15 30.410.567	25 729.686
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6 69.052	16 59.861	26 9.191

Società Assicurazioni Generali S.p.A. Esercizio 2009

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
+	3.600 ¹¹	15.000 ²¹	31.016 ³¹	25.305 ³¹
+	0 ¹²	11 ²²	71.425 ³²	0 ³²
+	0 ¹³	74.809 ²³	0 ³³	2.029 ³³
-	0 ¹⁴	22.805 ²⁴	1.154 ³⁴	2.130 ³⁴
-	0 ¹⁵	67.015 ²⁵	0 ³⁵	1.173 ³⁵
Valore di bilancio	3.600 ¹⁶	0 ²⁶	101.287 ³⁶	24.031 ³⁶

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	26.436.589 3	0 4	184.854 5	1.358.475 6	27.979.918
Obbligazioni	0 8	35.551 9	0 10	0 11	392.070 12	427.621
Finanziamenti	0 14	0 15	0 16	309 17	0 18	309
Quote in investimenti comuni	0 20	0 21	0 22	0 23	0 24	0
Depositi presso enti creditizi	0 26	1.988 27	0 28	0 29	25.320 30	27.308
Investimenti finanziari diversi	0 32	0 33	0 34	0 35	0 36	0
Depositi presso imprese cedenti	0 38	9.049.847 39	0 40	299 41	0 42	9.050.146
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	0 44	4.231 45	0 46	0 47	52.684 48	56.915
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0 50	0 51	0 52	0 53	1.017 54	1.017
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	0 56	36.589 57	0 58	0 59	0 60	36.589
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	0 62	398.024 63	0 64	1.058 65	0 66	399.082
Altri crediti	0 68	31.696 69	0 70	0 71	2.165 72	33.861
Depositi bancari e c/c postali	0 74	275.045 75	0 76	0 77	803.962 78	1.079.007
Attività diverse	0 80	102.138 81	0 82	0 83	0 84	102.138
Totale	0 86	36.371.698 87	0 88	186.520 89	2.635.693 90	39.193.911
di cui attività subordinate	0 92	0 93	0 94	0 95	0 96	0

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	0 98	1.575.817 99	0	0 100	500.000 101	2.075.817 102
Depositi ricevuti da riassicuratori	0 103	6.087 104	0 105	0 106	0 107	6.087 108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	0 109	24.505 110	0 111	31 112	0 113	24.536 114
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	0 115	48.626 116	0 117	100 118	0 119	48.726 120
Debiti verso banche e istituti finanziari	0 121	46 122	0 123	0 124	1.131 125	1.177 126
Debiti con garanzia reale	0 127	0 128	0 129	0 130	0 131	0 132
Altri prestiti e altri debiti finanziari	0 133	5.108.099 134	0 135	0 136	0 137	5.108.099 138
Debiti diversi	0 139	196.755 140	0 141	0 142	344 143	197.099 144
Passività diverse	0 145	818 146	0 147	0 148	65.455 149	66.273 150
Totale	0 151	6.960.753 152	0 153	131 154	566.930 155	7.527.814 156

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	5.355.413	31	5.791.525
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	33.558	33	28.486
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	25.549
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	5.388.971	42	5.845.560
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	0	43	0
b) da terzi	14	3.688	44	16.447
Totale	15	3.688	45	16.447
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	2.303.083	49	0
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	12.065	50	0
b) altri impegni	21	13.817.613	51	15.680.949
Totale	22	16.132.761	52	15.680.949

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	161	0		
su obbligazioni	0	102	0	22	2,251	122	72	42	0	142	0	162	0		
su valute	0	103	0	23	0	123	0	43	0	143	0	163	0		
su tassi	0	104	0	24	0	124	0	44	0	144	0	164	0		
altri	0	105	0	25	56,370	125	-4,212	45	0	145	0	165	0		
Opzioni:															
su azioni	0	106	0	26	125,500	126	-1,715	46	0	146	0	166	0		
su obbligazioni	0	107	0	27	0	127	0	47	0	147	0	167	0		
su valute	0	108	0	28	0	128	0	48	0	148	0	168	0		
su tassi	0	109	0	29	0	129	0	49	0	149	0	169	0		
altri	0	110	0	30	0	130	0	50	0	150	0	170	-24,337		
Swaps:															
su valute	1,609,825	111	-482,236	31	535,156	131	4,181	51	1,883,397	151	-533,928	71	1,794,441	171	37,567
su tassi	5,982,271	112	51,313	32	4,598,420	132	-85,645	52	10,409,635	152	124,846	72	787,780	172	-121,251
altri	0	113	0	33	0	133	0	53	0	153	0	173	0	173	0
Altre operazioni	0	114	0	34	0	134	0	54	0	154	0	174	0	174	0
Totale	7,592,096	115	-430,923	35	5,317,697	135	-87,319	55	12,293,032	155	-409,082	75	2,863,471	175	-108,021

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 2009

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:					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	1 687.842	2 699.824	3 547.648	4 134.789	5 2.292
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6 828.198	7 843.553	8 705.176	9 130.834	10 -503
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11 141.637	12 152.607	13 92.615	14 32.517	15 -14
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16 232.294	17 231.710	18 166.249	19 43.791	20 -20.507
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 747.687	22 822.937	23 548.400	24 189.943	25 -4.970
R.C. generale (ramo 13)	26 433.952	27 439.558	28 412.776	29 98.978	30 -15.658
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 33.018	32 37.699	33 21.193	34 8.758	35 309
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 35.804	37 30.280	38 -6.311	39 8.355	40 -38.837
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 11.086	42 11.289	43 1.655	44 2.516	45 -188
Assistenza (ramo 18)	46 15.025	47 14.948	48 6.109	49 3.437	50 -1.383
Totale assicurazioni dirette	51 3.166.543	52 3.284.405	53 2.495.510	54 653.918	55 -79.459
Assicurazioni indirette	56 196.389	57 175.616	58 475.479	59 27.435	60 28.417
Totale portafoglio italiano	61 3.362.932	62 3.460.021	63 2.970.989	64 681.353	65 -51.042
Portafoglio estero	66 481.464	67 496.115	68 10.825	69 112.010	70 -104.061
Totale generale	71 3.844.396	72 3.956.136	73 2.981.814	74 793.363	75 -155.103

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
Premi lordi:	1	3.742.560	11	1.683.906	21	5.426.466
a) 1. per polizze individuali	2	2.763.003	12	984.774	22	3.747.777
2. per polizze collettive	3	979.557	13	699.132	23	1.678.689
b) 1. premi periodici	4	1.119.300	14	1.683.906	24	2.803.206
2. premi unici	5	2.623.260	15	0	25	2.623.260
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	3.517.745	16	1.676.767	26	5.194.512
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	224.815	18	7.139	28	231.954
Saldo della riassicurazione	9	700	19	-2.750	29	-2.050

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	544.203	41	515.364	81	1.059.567
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	20.220	42	78.826	82	99.046
Totale	3	564.423	43	594.190	83	1.158.613
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	26.140	44	0	84	26.140
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	3.126	45	18.212	85	21.338
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	68	46	0	86	68
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	22.874	47	38.551	87	61.425
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	49.641	48	860.106	88	909.747
Interessi su finanziamenti	9	362	49	11.911	89	12.273
Proventi su quote di investimenti comuni	10	615	50	0	90	615
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	517	51	530	91	1.047
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	111.678	52	196.378	92	308.056
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	1.163	53	418.218	93	419.381
Totale	14	190.044	54	1.543.906	94	1.733.950
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	79.306	56	0	96	79.306
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	0	57	4.105	97	4.105
Altre azioni e quote	18	10.143	58	3.560	98	13.703
Altre obbligazioni	19	3.091	59	59.038	99	62.129
Altri investimenti finanziari	20	3.870	60	3.151	100	7.021
Totale	21	96.410	61	69.854	101	166.264
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	14.549	63	0	103	14.549
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	137	64	5	104	142
Profitti su altre azioni e quote	25	15.847	65	38.592	105	54.439
Profitti su altre obbligazioni	26	37.828	66	85.301	106	123.129
Profitti su altri investimenti finanziari	27	119.167	67	227.791	107	346.958
Totale	28	187.528	68	351.689	108	539.217
TOTALE GENERALE	29	1.064.545	69	2.559.639	109	3.624.184

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1 0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2 101
Quote di fondi comuni di investimento	3 337
Altri investimenti finanziari	4 -6.623
- di cui proventi da obbligazioni	5 8.698
Altre attività	6 437
Totale	7 -5.748
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8 0
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9 9
Profitti su fondi comuni di investimento	10 2.494
Profitti su altri investimenti finanziari	11 37.613
- di cui obbligazioni	12 2.313
Altri proventi	13 70
Totale	14 40.186
Plusvalenze non realizzate	15 49.769
TOTALE GENERALE	16 84.207

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21 3
Altri investimenti finanziari	22 7.955
- di cui proventi da obbligazioni	23 5.964
Altre attività	24 143
Totale	25 8.101
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	26 116
Profitti su altri investimenti finanziari	27 13.322
- di cui obbligazioni	28 549
Altri proventi	29 408
Totale	30 13.846
Plusvalenze non realizzate	31 14.836
TOTALE GENERALE	32 36.783

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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 2.033	31 2.729	61 4.762
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2 11.161	32 0	62 11.161
Oneri inerenti obbligazioni	3 1.616	33 40.442	63 42.058
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4 302	34 549	64 851
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5 0	35 0	65 0
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6 105.064	36 181.628	66 286.692
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7 383	37 7.417	67 7.800
Totale	8 120.559	38 232.765	68 353.324
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati	9 0	39 0	69 0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10 3.106	40 6.873	70 9.979
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11 1.087	41 82	71 1.169
Altre azioni e quote	12 26.236	42 69.831	72 96.067
Altre obbligazioni	13 42.790	43 144.141	73 186.931
Altri investimenti finanziari	14 21.722	44 147.238	74 168.960
Totale	15 94.941	45 368.165	75 463.106
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 44.332	47 143.876	77 188.208
Perdite su obbligazioni	18 4.215	48 17.851	78 22.066
Perdite su altri investimenti finanziari	19 145.089	49 376.462	79 521.551
Totale	20 193.636	50 538.189	80 731.825
TOTALE GENERALE	21 409.136	51 1.139.119	81 1.548.255

Società Assicurazioni Generali S.p.A. Esercizio 2009

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 8
Quote di fondi comuni di investimento	3 10
Altri investimenti finanziari	4 9.433
Altre attività	5 610
Totale	6 10.061
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 2
Perdite su fondi comuni di investimento	9 423
Perdite su altri investimenti finanziari	10 10.371
Altri oneri	11 131
Totale	12 10.927
Minusvalenze non realizzate	13 22.787
TOTALE GENERALE	14 43.775

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 76
Altre attività	23 5.295
Totale	24 5.371
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25 104
Perdite su altri investimenti finanziari	26 7.386
Altri oneri	27 1.168
Totale	28 8.658
Minusvalenze non realizzate	29 2.330
TOTALE GENERALE	30 16.359

	Codice ramo 01		Codice ramo 02	
	Infortuni		Malattie	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 341.551	1 346.291	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 690	2 -12.672	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 209.766	3 337.882	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4 3.738	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -5.181	5 -15.923	
Spese di gestione	-	6 84.692	6 50.097	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 41.222	7 -48.677	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 2.258	8 34	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 -1.385	9 3.240	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 331	10 0	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 20.124	11 13.904	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 61.888	12 -31.499	

	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 69.956	1 346.803	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 406	2 -79.747	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 37.326	3 288.745	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4 0	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -3.411	5 -8.482	
Spese di gestione	-	6 18.217	6 89.036	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 10.596	7 40.287	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -10.203	8 31.354	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 -11.130	9 -6.643	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 0	10 313	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 2.789	11 21.217	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 -7.948	12 85.902	

	Codice ramo 13		Codice ramo 14	
	R.C.Generale		Credito	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 433.952	1 882	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 -5.606	2 -408	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 412.776	3 922	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4 0	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -13.085	5 0	
Spese di gestione	-	6 98.978	6 191	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 -85.281	7 177	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -15.658	8 -590	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 -134.631	9 -799	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 0	10 -679	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 118.758	11 247	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 -116.812	12 -286	

Esercizio 2009

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)
1 141.637	1 2.473	1 20.952	1 126.096
2 -10.970	2 -1.382	2 570	2 1.973
3 92.615	3 330	3 10.100	3 113.385
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -2.433	5 5	5 -830	5 -3.407
6 32.517	6 206	6 2.660	6 20.692
7 25.042	7 3.324	7 6.792	7 -13.361
8 -14	8 -1.956	8 -8.307	8 10.925
9 -5.988	9 0	9 -8.120	9 -4.327
10 0	10 0	10 0	10 33
11 4.643	11 133	11 809	11 3.199
12 23.683	12 1.501	12 -8.826	12 -3.597
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)
1 400.884	1 828.198	1 11.358	1 1.459
2 4.497	2 -15.355	2 -809	2 -174
3 259.655	3 705.176	3 2.545	3 2.563
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -8.730	5 -18.430	5 -465	5 -54
6 100.907	6 130.834	6 1.449	6 567
7 27.095	7 -10.887	7 7.708	7 -1.551
8 -36.324	8 -503	8 -10.596	8 -370
9 -28.628	9 -47.895	9 -11.571	9 -452
10 470	10 0	10 0	10 0
11 25.641	11 65.203	11 963	11 256
12 -12.686	12 5.918	12 -13.496	12 -2.117
Codice ramo 15 Cauzione (denominazione)	Codice ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice ramo 17 Tutela giudiziaria (denominazione)	Codice ramo 18 Assistenza (denominazione)
1 32.136	1 35.804	1 11.086	1 15.025
2 -4.273	2 5.524	2 -203	2 77
3 20.271	3 -6.311	3 1.655	3 6.109
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -3.048	5 -1.099	5 -553	5 -295
6 8.567	6 8.355	6 2.516	6 3.437
7 4.523	7 27.137	7 6.565	7 5.107
8 899	8 -38.837	8 -188	8 -1.383
9 -26.370	9 -13.941	9 0	9 -239
10 0	10 0	10 0	10 0
11 6.642	11 4.072	11 1.224	11 137
12 -14.306	12 -21.569	12 7.601	12 3.622

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	+ 3.166.543 ¹¹	442.770 ²¹	196.389 ³¹	76.234 ⁴¹	2.843.928
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 117.862 ¹²	- 2.665 ²²	20.773 ³²	18.799 ⁴²	- 113.223
Oneri relativi ai sinistri	- 2.495.510 ¹³	305.327 ²³	475.479 ³³	74.417 ⁴³	2.591.245
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3.738 ¹⁴	0 ²⁴	0 ³⁴	0 ⁴⁴	3.738
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ -85.421 ¹⁵	- 1.673 ²⁵	0 ³⁵	0 ⁴⁵	- 83.748
Spese di gestione	- 653.918 ¹⁶	58.974 ²⁶	27.435 ³⁶	11.435 ⁴⁶	610.944
Saldo tecnico (+ o -)	7 45.818 ¹⁷	79.461 ²⁷	- 327.298 ³⁷	- 28.417 ⁴⁷	- 332.524
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-				468 ⁴⁸
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+ 267.847		22.113 ²⁹		289.960 ⁴⁹
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10 313.665 ²⁰	79.461 ³⁰	- 305.185 ⁴⁰	- 28.417 ⁵⁰	- 43.032

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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 3.249.881	0 0	1 65.933
Oneri relativi ai sinistri	2 2.943.403	2 0	2 61.503
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	3 832.569	3 0	3 63.380
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4 -33.677	4 0	4 6.647
Spese di gestione	5 2.56.400	5 0	5 13.855
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	6 745.676	6 0	6 66.048
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	7 -70.492	7 0	7 -110
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8 -457	8 0	8 0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9 192.523	9 0	9 670
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10 121.574	10 0	10 560
(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 18.053	1 220.167	1 158.882
Oneri relativi ai sinistri	2 8.390	2 382.919	2 8.404
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	3 1.062	3 -91.370	3 170.713
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4 5	4 -473	4 2.335
Spese di gestione	5 2.332	5 3.150	5 3.006
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	6 996	6 73.500	6 20.424
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	7 7.270	7 -1.505	7 -482
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8 -451	8 409	8 0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9 0	9 0	9 0
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10 6.819	10 -1.096	10 -482
(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

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	+ 3.712.915	11 19.522	21 689.188	31 704	41 4.381.877
Oneri relativi ai sinistri	- 3.404.620	12 11.256	22 990.072	32 0	42 4.383.436
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 976.353	13 6.866	23 -243.861	33 0	43 725.626
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ -25.162	14 0	24 0	34 0	44 -25.162
Spese di gestione	- 278.743	15 901	25 66.775	35 1.326	45 343.291
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 906.644		26 316.369		46 1.223.013
Risultato del conto tecnico (+ o -)	-65.319	17 499	27 192.571	37 -622	47 127.375

(*) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano comprese nelle voci II.2., II.3., II.9., II.10., II.12 del Conto Economico

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	93.895
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	1.463
Oneri relativi ai sinistri	- 3	48.188
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-139
Spese di gestione	- 6	33.100
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A 7	11.005
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8	-10.863
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9	268.989
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D 10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E 11	23.148
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E) 12	292.279

Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+ 1	29.645
Oneri relativi ai sinistri	- 2	22.691
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3	-834
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4	-74
Spese di gestione	- 5	8.488
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (1)	+ 6	1.436
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A 7	662
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8	1.198
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9	59.401
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C) 10	61.261

(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	3	0 4	0 5	85 6	88
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	0 8	1.050.825 9	0 10	1 11	8.741 12	1.059.567
Proventi su obbligazioni	0 14	2.841 15	0 16	0 17	18.498 18	21.339
Interessi su finanziamenti	0 20	0 21	0 22	68 23	0 24	68
Proventi su altri investimenti finanziari	0 26	0 27	0 28	0 29	14.232 30	14.232
Interessi su depositi presso imprese cedenti	0 32	411.203 33	0 34	7 35	0 36	411.210
Totale	0 38	1.464.872 39	0 40	76 41	41.556 42	1.506.504
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	4.234 45	0 46	0 47	974 48	5.208
Altri proventi						
Interessi su crediti	0 50	3.794 51	0 52	0 53	316 54	4.110
Recuperi di spese e oneri amministrativi	0 56	47.918 57	0 58	0 59	0 60	47.918
Altri proventi e recuperi	0 62	3.980 63	0 64	27 65	1.515 66	5.522
Totale	0 68	55.692 69	0 70	27 71	1.831 72	57.550
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	0 74	0 75	0 76	0 77	14.691 78	14.691
Proventi straordinari	0 80	1.550 81	0 82	0 83	5.480 84	7.030
TOTALE GENERALE	0 86	1.526.348 87	0 88	103 89	64.532 90	1.590.983

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	13.686 93	0 94	0 95	17.617 96	31.303
Interessi su passività subordinate	97 0 98	90.769 99	0 100	0 101	29.974 102	120.743
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103 0 104	833 105	0 106	0 107	0 108	833
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109 0 110	4 111	0 112	0 113	0 114	4
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115 0 116	5.241 117	0 118	0 119	0 120	5.241
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121 0 122	1 123	0 124	0 125	23 126	24
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	260.279 135	0 136	0 137	0 138	260.279
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	47.918 147	0 148	0 149	0 150	47.918
Oneri diversi	151 0 152	31.773 153	0 154	0 155	3.507 156	35.280
Totale	157 0 158	450.504 159	0 160	0 161	51.121 162	501.625
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163 0 164	0 165	0 166	0 167	404 168	404
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169 0 170	38 171	0 172	0 173	12.392 174	12.430
Oneri straordinari	175 0 176	9.720 177	0 178	0 179	0 180	9.720
TOTALE GENERALE	181 0 182	460.262 183	0 184	0 185	63.917 186	524.179

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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 2.918.661	3 11	3.656.667	15 0	6.575.328	25 3
in altri Stati dell'Unione Europea	2 178.325	6 48.063	51.402	16 261	229.727	26 48.324
in Stati terzi	3 93.895	7 21.490	29.645	17 4.585	123.540	27 26.075
Totale	4 3.190.881	8 69.556	3.737.714	18 4.846	6.928.595	28 74.402

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2009

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	1 140.200	31 48.367	61 188.567
- Contributi sociali	2 53.504	32 31.817	62 85.321
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 9.720	33 5.568	63 15.288
- Spese varie inerenti al personale	4 6.987	34 9.495	64 16.482
Totale	5 210.411	35 95.247	65 305.658
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6 18.422	36 7.922	66 26.344
- Contributi sociali	7 3.840	37 3.229	67 7.069
- Spese varie inerenti al personale	8 1.226	38 711	68 1.937
Totale	9 23.488	39 11.862	69 35.350
Totale complessivo	10 233.899	40 107.109	70 341.008
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 52.728	41 510	71 53.238
Portafoglio estero	12 15	42 14	72 29
Totale	13 52.743	43 524	73 53.267
Totale spese per prestazioni di lavoro	14 286.642	44 107.633	74 394.275

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 267	45 900	75 1.167
Oneri relativi ai sinistri	16 33.313	46 1.454	76 34.767
Altre spese di acquisizione	17 49.833	47 71.244	77 121.077
Altre spese di amministrazione	18 63.793	48 31.430	78 95.223
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19 43.937	49 0	79 43.937
Attribuzione ad altri oneri	20 95.499	50 2.605	80 98.104
Totale	21 286.642	51 107.633	81 394.275

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 159
Impiegati	92 2.744
Salariati	93 0
Altri	94 2.678
Totale	95 5.581

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 19	98 6.810
Sindaci	97 3	99 350



Casa Rosada, Buenos Aires - Argentina



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 1.713.071	11 668.039	21 2.381.110
Elementi costitutivi del margine di solvibilità			
totale elementi A): rami vita (97); rami danni (76) (b)	2 8.251.995	12 5.922.912	22 14.174.907
totale elementi B): rami vita (102); rami danni (79) (c)	3 0	13 0	23 0
Totale elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile (b + c)	4 8.251.995	14 5.922.912	24 14.174.907
Eccedenza/insufficienza degli elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile rispetto all'ammontare del margine di solvibilità da costituire d = [(b + c) - a]	5 6.538.924	15 5.254.873	25 11.793.797
Utilizzazione ai sensi dell'art. 348, comma 3, del Codice delle assicurazioni degli elementi espliciti del margine di solvibilità ancora disponibili di cui agli artt. 44, comma 2, lett. a), b), c) del Codice delle assicurazioni (e)	6 0	16 0	26 0
f = (d + e)	7 6.538.924	17 5.254.873	27 11.793.797



Pelourinho, Salvador - Brasile



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 2009	Rivalutazioni Monetarie	Altre rivalutazioni
Allgemeine Immobilien Verwaltungs Gesellschaft	117.340	3.547	-
Aseguradora General Sa	775.681	25.578	-
Europ Assistance Italia	3.158.863	5.888	-
Genagricola Spa	182.251.566	5.981.276	-
Generali (Schweiz) Holding Ag	335.598.928	85.639	-
Generali Corp Co Argentina De Seguros Sa	2.269.469	49.701	-
Generali France	528.772.598	110.443	502.204
Generali Properties Spa	1.182.578.060	1.769.691	-
Generali Ruckversicherung	173.670.139	2.089.240	-
Ums Immobiliare Genova	31.661.830	31.127	-
Generali Ruckversicherung	173.670.139	2.089.240	-
Ums Immobiliare Genova	31.661.830	31.127	-
Totale	2.440.854.474	10.152.130	502.204

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 ^(*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
ROMA	423.074.923	3.657.489	317.380.371
Corso Duca di Genova 6	573.875	24.141	340.348
Piazza di Spagna 93	64.453.158	225.725	59.452.792
Piazza Venezia 11	140.961.404	3.407.623	123.926.570
Via dei Maroniti 38	52.510.663	-	39.588.421
Via di Santa Costanza 11	5.443.543	-	1.343.543
Via Leonida Bissolati 23	159.132.280	-	92.728.696
TRIESTE	119.790.608	4.116.371	97.227.154
Piazza L.A. Duca degli Abruzzi 2	69.567.518	1.326.029	57.153.457
Piazza Unita' d' Italia 7	26.394.868	1.285.948	21.436.466
Via Edmondo de Amicis 1	4.810.819	-	4.696.432
Via Trento 8	18.696.121	1.504.394	13.760.245
Via Udine 81	321.281	-	180.554
PERUGIA	609.695	47.402	352.316
Via Alessandro Manzoni 193/A	175.148	-	111.393
Via Sicilia 7	434.548	47.402	240.923
VERONA	34.309.475	141.039	25.234.642
Corso di Porta Nuova 11	8.100.152	-	7.748.062
Piazza delle Erbe 38-38/A	22.781.316	141.039	17.175.947
Piazza Renato Simoni 1	3.428.007	-	310.633
MILANO	214.246.626	1.633.270	174.831.551
Piazza Cordusio 2	97.285.462	1.633.270	83.612.846
Via Agnello 6/1	116.528.395	-	90.960.016
Via San Siro 31	432.768	-	258.689
BOLOGNA	9.208.742	-	7.995.120
Galleria dei Notai 1	5.147.599	-	4.499.215
Via de' Pignattari 1	4.061.142	-	3.495.906
FIRENZE	29.554.217	140.127	27.247.157
Piazza della Signoria 4	29.474.575	139.679	27.189.184
Via Giovanni da Empoli 27	79.643	448	57.973
FOGGIA	2.675.373	930	2.236.608
Piazza Xx Settembre 17	2.299.544	-	1.964.494
Via Dante 37	375.830	930	272.115
FOLIGNO	1.660.068	16.828	591.530
Via Cesare Battisti 24	375.553	16.828	166.093
Via Umberto I 7	1.284.515	-	425.436
MOGLIANO VENETO	188.497.377	23.644	68.032.581
Via E. Ferretto 1	11.693.446	-	1.560.549
Via Marocchesa 14	176.803.932	23.644	66.472.032

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 (*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
PISTOIA	2.010.596	-	1.301.944
Via Cosimo Trinci 25	1.696.837	-	1.145.810
Viale Adua 138	313.760	-	156.134
REGGIO NELL'EMILIA	2.784.037	-	2.727.637
Via Emilia A S. Stefano 5	2.784.037	-	2.727.637
VENEZIA	238.117.236	1.690.709	220.109.862
Fondamenta Mendicanti	1.271.840	50.109	1.031.994
Procuratie S.Marco 1218/B	236.845.396	1.640.600	219.077.868
ABANO TERME	551.664	42.766	423.427
Via Jappelli 38	551.664	42.766	423.427
ACQUI TERME	266.956	-	90.635
Corso Dante 30	266.956	-	90.635
ADRIA	223.714	-	51.813
Piazza Garibaldi 15	223.714	-	51.813
ALBANO LAZIALE	321.950	17.891	202.397
Via Cavour 113	321.950	17.891	202.397
ALBINO	194.030	-	117.280
Via Mazzini 177	194.030	-	117.280
ALESSANDRIA	358.192	15.159	174.670
Via Verdi 4	358.192	15.159	174.670
ARCISATE	197.238	-	43.269
Via Matteotti 24	197.238	-	43.269
ARCORE	171.722	-	110.550
Via San Martino 11	171.722	-	110.550
AREZZO	741.572	34.816	589.507
Via G Monaco 41	741.572	34.816	589.507
ARONA	229.295	9.515	170.600
Corso Liberazione 81	229.295	9.515	170.600
ASOLA	298.040	-	122.568
Via Tosio 8	298.040	-	122.568
AZZATE	205.746	-	29.680
Via Piave 72	205.746	-	29.680
BARLETTA	461.906	11.517	365.592
Via G. de Nittis 45	461.906	11.517	365.592
BENEVENTO	381.557	6.197	326.177
Via dell' Arco Traiano 45	381.557	6.197	326.177

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 ^(*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
BITONTO	284.286	10.646	236.384
Via S. Lucia Filippini 11	284.286	10.646	236.384
BONDENO	112.014	-	55.227
Piazza Gramsci 15/B	112.014	-	55.227
BORGOSIESIA	217.798	15.961	151.920
Via Vitt. Veneto 56	217.798	15.961	151.920
BRINDISI	149.457	258	110.408
Via Consiglio 4	149.457	258	110.408
BUDRIO	277.251	9.650	159.726
Via Cocchi 2	277.251	9.650	159.726
BUSTO ARSIZIO	542.214	23.756	464.016
Via XX Settembre 14/15	542.214	23.756	464.016
CALTAGIRONE	177.008	-	65.067
Via V. E. Orlando 20	177.008	-	65.067
CALTANISSETTA	179.446	6.881	122.411
Via dei Mille 7	179.446	6.881	122.411
CAMISANO VICENTINO	168.349	-	59.924
Via Roma 79	168.349	-	59.924
CANTU'	327.994	6.307	266.344
Via C. Cattaneo 1	327.994	6.307	266.344
CARBONIA	122.369	-	91.577
Viale Arsia 90	122.369	-	91.577
CASALECCHIO DI RENO	243.214	13.189	174.069
Via Mazzini 33	243.214	13.189	174.069
CASALMAGGIORE	199.037	16.151	165.020
Via Centauro 1	199.037	16.151	165.020
CASARANO	255.006	-	137.330
Via B. Croce 58	255.006	-	137.330
CASERTA	682.630	377	518.829
Corso Trieste 121	682.630	377	518.829
CASORIA	278.292	9.086	235.200
Via Brig. G. d' Anna 2	278.292	9.086	235.200
CASSINO	309.576	-	261.096
Via G. Donizetti 15	309.576	-	261.096

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 (*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
CATANIA	426.643	-	58.172
Corso Sicilia 71	426.643	-	58.172
CATANZARO	577.220	-	387.942
Corso Mazzini 4	577.220	-	387.942
CATTOLICA	305.566	-	215.717
Via Garibaldi 55	305.566	-	215.717
CECINA	719.677	11.188	596.616
Corso Matteotti 146	719.677	11.188	596.616
CEFALU'	320.719	-	177.767
Piazza Bellipanni 26	320.719	-	177.767
CERVIGNANO DEL FRIUL	338.194	-	161.523
Via Roma 40	338.194	-	161.523
CHIUSI	237.086	12.642	199.928
Via Pasubio 25	237.086	12.642	199.928
CIRIE'	287.935	-	131.658
Via Matteotti 58	287.935	-	131.658
CIVITA CASTELLANA	177.591	-	120.365
Via della Repubblica 24	177.591	-	120.365
COLOGNO	134.799	-	100.665
Via Galilei 7-9	134.799	-	100.665
CODROIPO	299.544	-	111.826
Via IV Novembre 3	299.544	-	111.826
COLLEFERRO	275.783	9.693	236.455
Via delle 5 Giornate 8	275.783	9.693	236.455
COLLESALVETTI	203.655	-	109.369
Via Umberto I 7	203.655	-	109.369
CONEGLIANO	524.034	45.991	388.831
Corso Mazzini 34	524.034	45.991	388.831
CORNUDA	161.700	-	79.455
Via Zanini 14	161.700	-	79.455
CORSICO	561.673	22.746	487.974
Via Milano 7	561.673	22.746	487.974
COSSATO	114.401	-	48.096
Via Trento 15-15/A	114.401	-	48.096

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 ^(*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
DERUTA	193.173	-	96.095
Via Tiberina 223/A	193.173	-	96.095
ERBA	330.721	-	171.478
Via XXV Aprile 23	330.721	-	171.478
FABRIANO	2.646.621	-	1.548.373
Via G. B. Miliani 23	2.646.621	-	1.548.373
FAENZA	369.901	26.330	245.160
Corso Garibaldi 10	369.901	26.330	245.160
FERMO	403.211	-	296.271
Piazza Ostilio Ricci 1	403.211	-	296.271
FIGLINE VALDARNO	708.558	17.552	594.274
Via S. Croce 14	708.558	17.552	594.274
FIUGGI	171.906	-	2.519
Via Prenestina 28	171.906	-	2.519
FRANCAVILLA AL MARE	204.146	-	80.298
Via Maiella 21	204.146	-	80.298
FROSINONE	647.882	28.913	554.924
Piazza Caduti Via Fani 31	647.882	28.913	554.924
FUCECCHIO	373.800	-	267.018
Via C. Battisti 93	373.800	-	267.018
GAVIRATE	253.084	-	140.070
Via Al Lido Cond. Riale 5	253.084	-	140.070
GELA	234.520	-	85.394
Via Venezia 93	234.520	-	85.394
GEMONA DEL FRIULI	312.407	6.527	140.611
Via Santa Lucia 23	312.407	6.527	140.611
GENOVA	10.053.670	-	4.236.519
Via Dodici Ottobre 1-3	10.053.670	-	4.236.519
GIOIA DEL COLLE	214.867	17.535	153.040
Via Apollo 15	214.867	17.535	153.040
GOITO	213.723	-	118.677
Via XXVI Aprile 1	213.723	-	118.677
GROTTAGLIE	243.933	16.163	210.728
Via Parini 1	243.933	16.163	210.728

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 (*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
IESOLO	458.003	-	273.827
Piazza Brescia 10	458.003	-	273.827
IMOLA	550.628	12.398	372.260
Via Aldrovandi 23	550.628	12.398	372.260
IMPERIA	241.960	7.982	191.444
Via Berio 22	241.960	7.982	191.444
ISOLA DEL LIRI	130.507	-	47.509
Via Roma 7	130.507	-	47.509
IVREA	411.244	6.109	199.017
Via Dora Baltea 10	411.244	6.109	199.017
LA SPEZIA	1.662.967	36.049	1.359.071
Via Domenico Chiodo 67	1.662.967	36.049	1.359.071
L'AQUILA	271.236	18.673	223.391
Via S. Agostino 25	271.236	18.673	223.391
LATINA	460.712	26.004	363.113
Via XVIII Dicembre 44	460.712	26.004	363.113
LATISANA	186.871	8.496	116.501
Piazza Duomo 8	186.871	8.496	116.501
LAVENO MOMBELLO	235.520	-	120.883
Piazza Vittorio Veneto 10	235.520	-	120.883
LECCE	318.466	475	204.719
Via F. Lo Re 38	318.466	475	204.719
LEGNAGO	241.688	-	103.418
Piazza S. Martino 1	241.688	-	103.418
LICATA	112.551	-	28.026
Piazza Linares 4	112.551	-	28.026
LIVORNO	2.233.016	65.658	1.751.426
Piazza Cavour 37	2.233.016	65.658	1.751.426
LUINO	347.802	19.552	283.475
Via Vittorio Veneto 19/A	347.802	19.552	283.475
MACERATA	539.890	5.092	447.366
Galleria Del Commercio 29	539.890	5.092	447.366
MACOMER	169.582	4.537	68.616
Piazza Garibaldi	169.582	4.537	68.616

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 ^(*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
MAGENTA	211.151	13.427	178.753
Galleria dei Portici 10	211.151	13.427	178.753
MALNATE	252.932	-	91.236
Via Garibaldi 35	252.932	-	91.236
MANTOVA	515.235	-	118.246
Via Bellalancia 2	515.235	-	118.246
MARIANO COMENSE	188.060	-	79.150
Corso Brianza 8/10	188.060	-	79.150
MATERA	348.292	10.770	293.555
Via Roma 71	348.292	10.770	293.555
MELEGNANO	502.034	22.450	448.629
Via Castellini 43	502.034	22.450	448.629
MELZO	434.466	21.697	381.628
Piazza Garibaldi 8	434.466	21.697	381.628
MERATE	517.079	13.893	441.224
Via Don C. Cazzaniga 13	517.079	13.893	441.224
MIRA	395.695	-	211.140
Via D. Alighieri	395.695	-	211.140
MIRANDOLA	227.252	-	113.079
Via F. Cavallotti 10	227.252	-	113.079
MODICA	114.441	-	34.147
Via Conceria 69	114.441	-	34.147
MONFALCONE	241.598	-	121.286
Viale San Marco 60	241.598	-	121.286
MONSELICE	368.366	19.291	273.983
Via C. Battisti 5/1	368.366	19.291	273.983
MONTEBELLUNA	510.219	-	178.436
Corso Mazzini 123	510.219	-	178.436
MONTEMURLO	312.872	-	203.899
Via Treviso 20	312.872	-	203.899
MONTEROTONDO	367.680	9.951	232.092
Via Mameli 37	367.680	9.951	232.092
MORTARA	187.829	9.037	157.878
Corso Garibaldi 36	187.829	9.037	157.878

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 (*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
NAPOLI	19.401.470	-	6.309.076
Via Giovanni Porzio 4	19.401.470	-	6.309.076
NARDO'	76.287	-	18.693
Via Aldo Moro 71	76.287	-	18.693
NETTUNO	434.005	7.477	251.011
P.zza IX Settembre 5	434.005	7.477	251.011
NOCERA INFERIORE	412.004	13.636	258.125
Via Garibaldi 40	412.004	13.636	258.125
NOVENTA VICENTINA	194.273	-	72.417
Corso Matteotti 87	194.273	-	72.417
OLBIA	272.793	10.148	197.111
Via de Filippi 29	272.793	10.148	197.111
OLGIATE COMASCO	161.123	-	54.487
Via Roma 43	161.123	-	54.487
OPERA	237.040	-	113.150
Via F. Bandiera 7	237.040	-	113.150
ORBASSANO	207.442	-	95.052
Via Vitt. Emanuele 17	207.442	-	95.052
ORBETELLO	407.411	-	285.393
Piazza Plebiscito 17	407.411	-	285.393
ORISTANO	207.096	21.066	120.954
Via Lombardia 14	207.096	21.066	120.954
OSTIGLIA	256.164	-	131.331
Via Miglioretti	256.164	-	131.331
PADOVA	16.449.920	308.881	13.780.471
Via Otto Febbraio 1848 14	16.449.920	308.881	13.780.471
PALERMO	969.988	60.988	892.478
Via della Liberta' 50	969.988	60.988	892.478
PATTI	218.160	-	139.200
Via S. Antonino 5	218.160	-	139.200
PAVIA	439.027	18.411	320.860
Piazza della Vittoria 19	439.027	18.411	320.860
PESCARA	1.299.946	-	1.120.740
Corso Umberto I 103	1.299.946	-	1.120.740

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 ^(*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
PIACENZA	748.389	-	643.968
Via Cerri 7	748.389	-	643.968
PIEVE DI CADORE	147.351	10.071	123.731
Piazza Municipio 7	147.351	10.071	123.731
PISA	526.004	1.079	464.520
Viale Antonio Gramsci 14	526.004	1.079	464.520
PONSACCO	206.217	-	94.010
Via P. Togliatti 39	206.217	-	94.010
PONTASSIEVE	312.792	-	95.745
Via Montanelli 41	312.792	-	95.745
PONTERA	426.866	22.201	308.151
Via Manzoni 11	426.866	22.201	308.151
PORDENONE	496.632	-	201.647
Viale Cossetti 10	496.632	-	201.647
PORTICI	454.014	29.677	387.950
Corso Garibaldi 41	454.014	29.677	387.950
POTENZA	834.537	-	38.621
Via Pretoria 132	834.537	-	38.621
PRESEZZO	195.635	-	105.925
Via A. de Gasperi 1	195.635	-	105.925
QUARTU SANT'ELENA	139.070	-	43.849
Viale C. Colombo 189	139.070	-	43.849
RAGUSA	628.326	-	274.118
Corso Italia 88	628.326	-	274.118
REGGIO DI CALABRIA	817.413	-	391.385
Via Nino Bixio 15	817.413	-	391.385
REZZATO	251.414	-	96.305
Via L. da Vinci 68	251.414	-	96.305
RHO	627.855	12.567	309.529
Via Madonna 32	627.855	12.567	309.529
ROMANO DI LOMBARDIA	220.937	-	125.857
Via San Giorgio	220.937	-	125.857
RONCADE	282.059	-	124.896
Via Pantiera 10	282.059	-	124.896

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 (*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
ROSSANO	165.381	-	1.151
Viale Luca de Rosi 6	165.381	-	1.151
ROVATO	377.236	10.080	229.860
Via Bonomelli 120	377.236	10.080	229.860
SALA CONSILINA	141.963	7.929	101.703
Via Mezzacapo	141.963	7.929	101.703
SAN BENEDETTO DEL TRONTO	456.459	17.882	394.946
Via Gramsci 1	456.459	17.882	394.946
SAN BONIFACIO	401.335	15.072	341.098
Via Marconi 15	401.335	15.072	341.098
SAN GIOVANNI VALDARNO	871.036	37.397	676.007
Corso Italia 24	871.036	37.397	676.007
SAN LAZZARO DI SAVENA	288.512	-	184.393
Via Emilia 65	288.512	-	184.393
SAN POLO DI PIAVE	152.872	-	80.609
Via Florida 16	152.872	-	80.609
SAN REMO	521.208	11.041	431.169
Via Matteotti 167	521.208	11.041	431.169
SAN SEVERINO MARCHE	120.981	-	63.768
Viale Mazzini 7	120.981	-	63.768
SAN SEVERO	170.922	-	27.411
Via Caravaggio 10	170.922	-	27.411
SANLURI	109.814	10.277	71.860
Via Carlo Felice 80	109.814	10.277	71.860
SANTA MARIA CAPUA VETERE	273.830	-	176.427
Via Giovanni Paolo I	273.830	-	176.427
SANT'ANGELO IN LIZZOLA	152.300	-	67.325
Via Pio La Torre 15/D	152.300	-	67.325
SAREZZO	231.637	-	84.814
Via Repubblica 10	231.637	-	84.814
SARZANA	272.303	7.006	218.094
Via P. Gori 32	272.303	7.006	218.094
SASSARI	273.571	18.722	155.375
Piazza M. Mazzotti 11/C	273.571	18.722	155.375

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 ^(*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
SASSUOLO	317.828	-	165.578
Via San Carlo 30	317.828	-	165.578
SCHIO	314.934	15.621	266.032
Via Marconi 10	314.934	15.621	266.032
SEGRATE	196.917	-	103.681
Via Modigliani 2	196.917	-	103.681
SERIATE	213.966	-	141.501
Corso Roma 70	213.966	-	141.501
SESSA AURUNCA	86.118	9.016	21.644
Corso Lucilio 80	86.118	9.016	21.644
SIENA	2.901.454	-	2.068.156
Via Del Cavallerizzo 1	2.901.454	-	2.068.156
SIGNA	375.661	14.689	327.125
Piazza Cavour 30/A	375.661	14.689	327.125
SPRESIANO	267.781	-	136.702
Via Dante 38/3	267.781	-	136.702
SUSA	255.914	19.514	217.445
Corso Inghilterra 12/C	255.914	19.514	217.445
TARANTO	237.878	25.055	83.772
Via XX Settembre 3	237.878	25.055	83.772
TERAMO	371.006	-	182.990
Viale Bovio 129-B	371.006	-	182.990
TERRACINA	268.959	13.773	218.475
Viale della Vittoria 50	268.959	13.773	218.475
TORINO	18.912.548	469.560	13.383.558
Via Giovanni Botero 18	18.912.548	469.560	13.383.558
TRADATE	347.306	-	249.935
Corso Bernacchi 55	347.306	-	249.935
TRAPANI	133.599	-	79.562
Via Marsala 24	133.599	-	79.562
TREVIGLIO	416.663	9.936	326.490
Viale Montegrappa 3	416.663	9.936	326.490
TREVISO	1.126.401	-	785.079
Via Indipendenza 5	1.126.401	-	785.079

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ITALIA	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009 (*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
VERBANIA	193.343	11.458	170.329
Piazza Castello 27	193.343	11.458	170.329
VERCELLI	677.344	17.551	498.348
Corso Liberta' 47	677.344	17.551	498.348
VEROLANUOVA	351.562	14.959	281.234
Via Zanardelli 8	351.562	14.959	281.234
VICENZA	412.402	-	74.323
Via dei Frassini 23	412.402	-	74.323
VIGNOLA	396.543	-	187.205
Via Spilamberto 554	396.543	-	187.205
VILLA GUARDIA	403.508	-	144.549
Via Mazzini 19/A	403.508	-	144.549
VITTORIO VENETO	803.683	17.756	605.173
Viale della Vittoria 179	803.683	17.756	605.173
VOGHERA	324.431	35.636	175.229
Piazzetta Plana 1	324.431	35.636	175.229
VOLTERRA	243.769	-	144.443
Via Ricciarelli 21	243.769	-	144.443
TOTALE ITALIA	1.397.671.225	13.590.885	1.025.962.742

(*) il totale dei valori di registro ricomprende l'importo di Euro 57.266.055 per opere in corso di costruzione.

Elenco degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni

valori espressi in euro

Località e numero delle proprietà ESTERO	Valori di registro totali e parziali al 31.12.2009	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Rivalutazioni volontarie
GRAN BRETAGNA	30.970.101	3.162.958	670.973
LONDRA	30.970.101	3.162.958	670.973
117 Fenchurch Street	30.098.717	3.162.958	-
Renwick Road	871.383	-	670.973
FRANCIA	1.866.667	0	75.567
PARIGI	1.866.667	0	75.567
101 Av. Henri Martin - 31 Bld. Sandeau	1.866.667	-	75.567
PORTOGALLO	2.523.478	47.956	1.078.295
LISBONA	2.523.478	47.956	1.078.295
Avda de Outubro, 75	538.656	47.956	783.466
Rua Misericordia	1.259.846	-	208.632
Rua Ceuta, 39	636.538	-	14.051
Amadora - M.Dois	88.438	-	72.145
MAROCCO	975.897	232.929	676.022
CASABLANCA	975.897	232.929	676.022
Rue Mustapha El Maani, 88	305.456	29.799	266.573
Av. des Forces de l'Armee Royale, 11	134.875	75.773	107.269
Rue Jean Jaures, 26	535.566	127.357	302.180
EGITTO	10.177.446	64.328	11.757.511
IL CAIRO	10.177.446	64.328	11.757.511
Abdel Khalik Sarwat, 33	10.177.446	64.328	11.757.511
LIBANO	7.263.822	12.865	5.281.190
BEIRUT	7.263.822	12.865	5.281.190
Place de l'Etoile	7.263.822	12.865	5.281.190
TOTALE ESTERO	53.777.411	3.521.036	19.539.557

RIASSUNTO (in euro)

STABILI URBANI ITALIA	1.397.671.225	13.590.885	1.025.962.742
STABILI URBANI ESTERO	53.777.411	3.521.036	19.539.557
TOTALI GENERALI	1.451.448.635	17.111.922	1.045.502.299



Cattedrale, Zacatecas - Messico



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 (South Africa) Ltd		100,000%
		100,000%
50 Plus Ltd.	Tel Aviv - Israele	
Migdal Investments Management (2001) Ltd		50,000%
		50,000%
A7 S.r.l.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		20,500%
Alleanza Toro S.p.A.		19,600%
		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 South Africa (Proprietary) Limited	Johannesburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) Ltd		100,000%
		100,000%
Adriatica Participations Financières S.A.	Brussels - Belgio	
Flandria Participations Financières S.A.		0,002%
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		99,998%
		100,000%
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%
Afiport S.A.	Parigi - Francia	
BSI Ifabanque S.A.		99,760%
		99,760%
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%

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
AIV d.o.o. za poslovanje nekretninama	Zagabria - Croazia	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs-Gesellschaft mbH		100,000%
		100,000%
AIV Sprava Nemovitosti s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs-Gesellschaft mbH		100,000%
		100,000%
AIV-Administrare de Cladiri s.r.l.	Bucarest - Romania	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs-Gesellschaft mbH		100,000%
		100,000%
Alcmena Sàrl	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		20,000%
		20,000%
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		62,500%
Assicurazioni Generali S.p.A.		37,500%
		100,000%
ALLWO GmbH	Annover - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		46,857%
Generali Lebensversicherung 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 Deutschland Immobilien GmbH		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%

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 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 Siebte Immobilien AG & Co. KG	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Versicherungsvermittlung GmbH	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Vertriebsservice-Gesellschaft für Personenversicherungen mbH	Francoforte - Germania	
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH		100,000%
		100,000%
AM Vertriebsservice-Gesellschaft Sachversicherungen mbH	Francoforte - Germania	
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH		100,000%
		100,000%
AMCO Beteiligungs-GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Amir Aloni Assurance Agenceis (1994) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Mivtach-Simon Insurance Agencies Ltd		75,000%
		75,000%
ANAC All-finance Nederland Advies Combinatie B.V.	Eindhoven - Olanda	
Nederlands Algemeen Verzekeringskantoor B.V.		85,000%
		85,000%
Arche Analyse des Risques Combinés hommes Entreprises SA	Parigi - Francia	
Cofifo S.A.		79,306%
		79,306%
ARES-1 Ltd	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		49,751%
		49,751%
Art Defender S.p.A.	Milano - Italia	
Augusta Assicurazioni S.p.A.		20,000%
		20,000%
Aseguradora General S.A.	Guatemala - Guatemala	
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
Ashmoret Tihona Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
Assicurazioni Generali (Insurance Managers) Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,940%
		99,940%
Asistencia 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	
Assicurazioni Generali S.p.A.		1,000%
Iniziative Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.		99,000%
		100,000%
Assurances Maghreb S.A.	Tunisi - Tunisia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		44,169%
		44,169%
Assurantiekantoor Kerkhof B.V.	Achternveld - Olanda	
Nederlands Algemeen Verzekeringskantoor B.V.		100,000%
		100,000%
Atacama Investments Ltd	Rod Town (Tortola) - Isole Vergini Britanniche	
BSI S.A.		39,710%
		39,710%
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		74,000%
		74,000%
Augusta Assicurazioni S.p.A.	Torino - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		100,000%
		100,000%
Augusta Vita S.p.A.	Torino - Italia	
Augusta Assicurazioni S.p.A.		100,000%
		100,000%
Autolinee Regionali Luganesi S.A.	Viganello - Svizzera	
BSI S.A.		27,583%
		27,583%
Avgad Yahalom Management and Services Ltd	Ramat Gan - Israele	
Migdal Real Estate Holdings Ltd		47,455%
		47,455%

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
AVS Privatkunden Versicherungservice GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		90,000%
		90,000%
Azur Space Solar Power GmbH	Heilbronn - Germania	
Renewable Investment Holding		100,000%
		100,000%
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij	Diemen - Olanda	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
B.V.B.A. Verzekeringskantoor Soenen	Poperinge - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,800%
		99,800%
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%
Banca BSI Italia S.p.A.	Milano - Italia	
Banca Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Banco Vitalicio de España - Compañía Anonima de Seguros	Barcellona - Spagna	
Banco Vitalicio de España - Compañía Anonima de Seguros		1,164%
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		89,270%
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales		9,501%
		99,935%
BAWAG PSK Versicherung AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		50,010%
		50,010%
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	Monaco - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
BDG Management Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd		100,000%
		100,000%
BDG Verwaltung Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd		100,000%
		100,000%
BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	Trieste - Italia	
Banca 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
BG Società di Gestione Risparmio S.p.A.	Trieste - Italia	
Banca Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Bien-Être Assistance S.A.	Parigi - Francia	
Europ Assistance France S.A.		50,000%
		50,000%
Bioventure Trading S.A.	Funchal (Madeira) - Portogallo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Bonus Pensionskassen AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		12,500%
		12,500%
BONUS-Mitarbeitervorsorgekassen AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		50,000%
		50,000%
Bourbon Courtage S.A.	Sainte Clotilde - Francia	
Generali IARD S.A.		0,120%
Prudence Creole		99,759%
Generali Vie S.A.		0,120%
		100,000%
BSI (Panama) S.A.	Panama City - Panama	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Administration Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd		100,000%
		100,000%
BSI Administrators (Channel Islands) Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
BSI Trust Corp. (Channel Island) 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 Management Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Asset Managers SAM	Monte Carlo - Principato di Monaco	
BSI Monaco SAM		99,960%
		99,960%

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 Bank Limited	Singapore - Singapore	
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 Generali UK Ltd	Londra - Gran Bretagna	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
BSI Healthcapital S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		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.		51,000%
		51,000%
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 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%

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 Serviços Ltda	San Paolo - Brasile	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Spain Asset Management SGCIC, S.A.	Madrid - Spagna	
BSI Spain Wealth and Asset Management S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Spain Wealth and Asset Management S.A.	Madrid - Spagna	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Spain Wealth Management A.V., S.A.	Madrid - Spagna	
BSI Spain Wealth and Asset Management S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Trust Corp. (Channel Island) Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Trust Corporation (Malta) Ltd	Valletta - Malta	
BSI S.A.		98,000%
		98,000%
BSI Trust Corporation (Singapore) Ltd.	Singapore - Singapore	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Wertheim Merchant House S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		50,000%
		50,000%
BSI-Generali Asia Limited	Wanchai - Hong Kong	
BSI S.A.		50,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		50,000%
		100,000%
B-Source Outline AG	Lucerna - Svizzera	
B-Source S.A.		80,000%
		80,000%
B-Source S.A.	Manno - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Bureau d'Assurances et de Prêts Jean-Marie Boulange	Vielsalm - Belgio	
Generali Belgium S.A.		100,000%
		100,000%
CA Global Property Internationale Immobilien AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		67,742%
		67,742%

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
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	
Genirland Limited		7,500%
Assicurazioni Generali S.p.A.		62,500%
		70,000%
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.	Markham - Ontario - Canada	
Europ Assistance Canada Inc.		100,000%
		100,000%
Car Care Consult Versicherungsmakler GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Care Consult Versicherungsmaker GmbH	Vienna - Austria	
Europäische Reiseversicherungs AG		100,000%
		100,000%
Care Management Network Inc.	St Michael - Barbados	
EA Bahamas Ltd		100,000%
		100,000%
Carthage Assistance Services (Libye)	Tripoli - Libia	
Carthage Assistance Services S.A.		100,000%
		100,000%
Carthage Assistance Services S.A.	Tunisi - Tunisia	
Europ Assistance Holding S.A.		49,012%
		49,012%
Casaletto S.r.l. - Società Unipersonale	Trieste - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
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%

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
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 poistovňa ZDRAVÍ a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Ceska pojistovna, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
CESTAR – Centro Studi Auto Riparazioni S.r.l.	Pero - Italia	
Augusta Assicurazioni S.p.A.		0,250%
Alleanza Toro S.p.A.		0,250%
Assicurazioni Generali S.p.A.		98,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,250%
Generali Business Solutions S.c.p.A.		1,000%
Ina Assitalia S.p.A.		0,250%
		100,000%
CGM Italia SIM S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		20,000%
		20,000%
CGPM, Compagnie de Gestion Privée Monegasque SAM	Monte Carlo - Principato di Monaco	
BSI Monaco SAM		20,000%
		20,000%
Chernigivautotrans JSC	Chernigiv - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		48,527%
		48,527%
Cinecittà Parchi S.p.A.	Roma - Italia	
Generali Properties S.p.A.		19,840%
		19,840%
Citadel Ins. Co. PLC	Floriana - Malta	
Ina Assitalia S.p.A.		21,000%
		21,000%
CityLife S.r.l.	Milano - Italia	
Generali Properties S.p.A.		26,667%
		26,667%
Closed Joint Stock Company Asset Management Company Generali PPF Asset	Kiev - Ucraina	
CZI Holdings N.V.		99,991%
		99,991%

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%
Solida Banorte Generali S.A. de C.V. Afore		34,000%
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		33,000%
		100,000%
Consel S.p.A.	Biella - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		30,233%
		30,233%
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 Asistencia, S.A.	Madrid - Spagna	
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, 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%
CORIS NL BV	Deventer - Olanda	
VHD Omnicare BV		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%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale
rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Cosmos 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%
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%
CP Strategic Investments B.V.	Amsterdam - Olanda	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
CPM Internacional d.o.o.	Zagabria - Croazia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		100,000%
		100,000%
Cross Factor S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		20,000%
		20,000%
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%
CZI Ukraine Pension fund administrator	Kiev - Ucraina	
CZI Holdings N.V.		99,990%
		99,990%
DAS - Difesa Automobilistica Sinistri S.p.A.	Verona - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		50,008%
		50,008%
Data Car Israel Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		50,000%
		50,000%
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	Karlsruhe - Germania	
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Dedale S.A.	Liegi - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,970%
		99,970%

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
Delta Generali Holding d.o.o. Podgorica	Podgorica - Montenegro, Repubblica	
Delta Generali Reosiguranje a.d.o.		19,956%
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		36,585%
		56,541%
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.o.	Belgrado - Serbia	
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		99,994%
		99,994%
Delta Generali Zivotna Osiguranja ad Podgorica	Podgorica - Montenegro, Repubblica	
Delta Generali Holding d.o.o. Podgorica		99,923%
		99,923%
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	Karlsruhe - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		68,696%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		31,304%
		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%
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	Augusta - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Diana Private Enterprise	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		100,000%
		100,000%
Dolphin Investments S.r.l.	Trieste - Italia	
Generali Horizon S.p.A.		32,468%
		32,468%
Donatello Intermediazione S.r.l.	Roma - Italia	
Ina Assitalia S.p.A.		89,130%
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,870%
		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.		15,740%
		15,740%
E3 S.A.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
EA Bahamas Ltd	Nassau - Bahamas	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		99,980%
		99,980%
EA Service GmbH	Monaco - Germania	
Europ Assistance Versicherungs-AG		100,000%
		100,000%
E-Cie Vie S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		100,000%
Generali Vie S.A.		0,000%
Generali France S.A.		0,000%
		100,000%
Editorial Española de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
La Estrella S.A. de Seguros y Reaseguros		19,000%
		19,000%
Enofila S.r.l.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Ente Teatrale Italiano	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		33,333%
		33,333%
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	
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
EuroAssistance Ltd	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		100,000%
		100,000%
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.	Lisbona - Portogallo	
Europ Assistance Holding S.A.		52,999%
		52,999%
Europ Assistance - Serviços de Assistencia Personalizados S.A.	Lisbona - Portogallo	
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.		99,900%
		99,900%
Europ Assistance (Nederland) B.V.	Arnhem - Olanda	
VHD Holding BV		100,000%
		100,000%
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		66,000%
Caja de Seguros S.A.		34,000%
		100,000%
Europ Assistance Belgium S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		0,000%
Europ Assistance Holding 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 000	Mosca - Russia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Claims Handling AB	Stoccolma - Svezia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance de México S.A.	Città del Messico - Messico	
Europ Assistance Holding S.A.		49,000%
		49,000%
Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros	Madrid - Spagna	
Europ Assistance Holding S.A.		95,000%
Banco Vitalicio de España - Compañía Anonima de Seguros		5,000%
		100,000%
Europ Assistance France S.A.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		99,981%
		99,981%
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.		5,010%
Generali IARD S.A.		21,128%
Generali Vie S.A.		22,840%
Generali France S.A.		51,002%
		99,980%
Europ Assistance Holdings Ltd	Haywards Heath (W.Sussex) - Gran Bretagna	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance IHS (Proprietary) Limited	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		65,000%
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) Ltd		15,000%
		80,000%
Europ Assistance IHS Services Angola Limitada	Luanda - Angola	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		90,000%
		90,000%
Europ Assistance IHS Services S.A.S.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance India Private Ltd	Mumbai (Bombay) - India	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Europ Assistance Insurance Limited	Haywards Heath (W.Sussex) - Gran Bretagna	
Europ Assistance Holdings Ltd		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Italia S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Holding S.A.		61,025%
Assicurazioni Generali S.p.A.		26,050%
		87,075%
Europ Assistance Limited	Haywards Heath (W.Sussex) - Gran Bretagna	
Europ Assistance Holdings Ltd		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Magyarország Kft	Budapest - Ungheria	
Europ Assistance Holding S.A.		74,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.		26,000%
		100,000%
Europ Assistance Medical Services Internationals S.A.	Tunisi - Tunisia	
Europ Assistance Holding S.A.		44,000%
		44,000%
Europ Assistance North America, Inc.	Davie - Florida - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Océanie S.A.	Papeete - Tahiti - Polinesia Francese	
Europ Assistance Holding S.A.		74,875%
		74,875%
Europ Assistance Polska Sp.oz.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 SA (Chile)	Las Condes - 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 S.A.	Brussels - Belgio	
Europ Assistance Belgium S.A.		80,000%
Generali Belgium S.A.		20,000%
		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 Servicios Integrales de Gestion, S.A.	Madrid - Spagna	
Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Trade S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Italia S.p.A.		91,560%
Europ Assistance Service S.p.A.		8,440%
		100,000%
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	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.		99,900%
		99,900%
Europ Assistance USA Inc.	Washington - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Vai S.r.l.	Milano - Italia	
Europ Assistance Service S.p.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Versicherungs-AG	Monaco - Germania	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
Generali Deutschland Holding AG		25,000%
		100,000%
Europ Assistance Vostok 000	Mosca - Russia	
Europ Assistance CEI 000		60,000%
		60,000%
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) 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.		99,999%
		99,999%
Europ Servicios S.p.A. (Chile)	Santiago - Cile	
Europ Assistance SA (Chile)		100,000%
		100,000%
Europ Teleassistance S.A.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance France S.A.		100,000%
		100,000%
Europai Utazasi Biztosító Rt.	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		61,000%
Europäische Reiseversicherungs AG		13,000%
		74,000%

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
Europäische Reiseversicherung GVAG (R)	Mosca - Russia	
Europäische Reiseversicherungs AG		100,000%
		100,000%
Europäische Reiseversicherung GVAG (U)	Kiev - Ucraina	
Europäische Reiseversicherungs AG		74,113%
Generali Garant Insurance JSC		5,000%
		79,113%
Europäische Reiseversicherungs AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		74,990%
		74,990%
Européenne de Protection Juridique S.A.	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		0,007%
Generali France Assurance S.A.		99,986%
Generali IARD S.A.		0,007%
		100,000%
Eurotransitservice JSC	Rava-Ruska - Lviv - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		70,294%
		70,294%
Expert & Finance S.A.	Lione - Francia	
Generali Vie S.A.		88,827%
		88,827%
Expert-Service JSC	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		12,433%
		12,433%
Extrabanca S.p.A	Milano - Italia	
Flandria Participations Financières S.A.		12,500%
		12,500%
Famillio Agent de Asigurare Srl	Bihor - Oradea - Romania	
Famillio Befektetési és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság		100,000%
		100,000%
Famillio Befektetési és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		98,718%
		98,718%
Famillio Broker de Pensii Privat Srl	Bihor - Oradea - Romania	
Famillio Agent de Asigurare Srl		0,400%
Famillio Befektetési és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság		99,600%
		100,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,961%
		99,961%
Fata Vita S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,961%
		99,961%

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
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	
Generali Investments Limited		0,100%
Alleanza Toro S.p.A.		99,900%
		100,000%
Financial Services LLC	Kiev - Ucraina	
CZI Holdings N.V.		99,990%
		99,990%
Financial Strategy Monaco SAM	Monte Carlo - Principato di Monaco	
BSI Monaco SAM		20,000%
		20,000%
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.		6,487%
Assicurazioni Generali S.p.A.		93,513%
		100,000%
Foncière Hypersud S.A.	Issy Les Moulineaux - Francia	
Generali Vie S.A.		49,000%
		49,000%
Fondi Alleanza Società di Gestione Risparmio S.p.A.	Milano - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		100,000%
		100,000%
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%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Foundationsquartier GmbH	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
Frescobaldi S.à.r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Froline Exclusive Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Makefet Pension and Provident Funds Ltd		55,000%
		55,000%
Fundamenta-Lakáskassza Lakástakarék-pénztár Rt.	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		14,878%
		14,878%
Funicolare Lugano-Paradiso-S.Salvatore S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		31,083%
		31,083%
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%
G. & G. Lüder Versicherungsmakler GmbH	Hildesheim - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		50,000%
Garant-Consulting Ltd	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		99,062%
		99,062%
Garant-Trast Ltd	Lviv - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		99,955%
		99,955%
GEGRA Gewerbegrundstücksgesellschaft mbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Immobilien GmbH		15,000%
		15,000%
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%

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
Genass-Invest S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Beleggingen B.V.		73,501%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		26,499%
		100,000%
Generali (Schweiz) Holding AG	Adliswil - Svizzera	
Redoze Holding N.V.		41,051%
Assicurazioni Generali S.p.A.		58,949%
		100,000%
Generali 3 S.A.	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		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 Alapkezelő Rt.	Budapest - Ungheria	
Generali PPF Holding B.V.		26,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.		74,000%
		100,000%
Generali Asia N.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		60,000%
		60,000%
Generali Asigurari S.A.	Bucarest - Romania	
Generali Holding Vienna AG		77,681%
		77,681%
Generali Assurances Générales	Ginevra - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		99,923%
		99,923%
Generali AutoProgram Spzoo	Varsavia - Polonia	
Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością		100,000%
		100,000%
Generali Bank AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		78,571%
Generali Versicherung AG		21,429%
		100,000%
Generali Beleggingen B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Verzekeringsgroep N.V.		100,000%
		100,000%
Generali Belgium Invest S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,997%
IXIA N.V.		0,003%
		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 Belgium S.A.	Brussels - Belgio	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		24,907%
Generali Finance B.V.		0,282%
Generali Beleggingen B.V.		4,778%
Genass-Invest S.A.		10,940%
Ina Assitalia S.p.A.		32,294%
Flandria Participations Financières S.A.		22,519%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		4,275%
		99,995%
Generali Belle Feuille S.a.r.l.	Parigi - Francia	
SCI Le Rivay		0,003%
Generali Vie S.A.		99,997%
		100,000%
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	Monaco - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		98,784%
Transocean Holding Corporation		1,216%
		100,000%
Generali Beteiligungs-GmbH	Aquisgrana - Germania	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	Vienna - Austria	
Generali Rückversicherung AG		51,000%
Generali Holding Vienna AG		49,000%
		100,000%
Generali Betriebsrestaurazion Gesellschaft m.b.H.	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		100,000%
		100,000%
Generali Biztosítási Ügynök és Marketing Kft	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		98,342%
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.		1,658%
		100,000%
Generali Brasil Seguros S.A.	Rio De Janeiro - Brasile	
Transocean Holding Corporation		25,619%
Assicurazioni Generali S.p.A.		74,366%
		99,985%
Generali Bulgaria Holding EAD	Sofia - Bulgaria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Business Solutions S.c.p.A.	Trieste - Italia	
Alleanza Toro Servizi Assicurativi S.r.l.		0,010%
Assicurazioni Generali S.p.A.		96,840%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,250%
Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione Risparmio		0,250%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.		0,010%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare		0,250%
Genertellife S.p.A.		0,250%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.		0,050%
BG Società di Gestione Risparmio S.p.A.		0,250%
Augusta Vita S.p.A.		0,250%
Ina Assitalia S.p.A.		0,250%
Alleanza Toro S.p.A.		0,510%
Genertel S.p.A.		0,250%
Banca BSI Italia S.p.A.		0,050%
Fata Vita S.p.A.		0,010%
Europ Assistance Italia S.p.A.		0,010%
BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.		0,010%
Banca Generali S.p.A.		0,250%
Augusta Assicurazioni S.p.A.		0,250%
		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 Deutschland Holding AG		24,993%
Generali Holding Vienna AG		75,007%
		100,000%
Generali Car Care s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Pojistovna a.s.		100,000%
		100,000%
Generali Carnot S.a.r.l.	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		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	
Transocean Holding Corporation		4,441%
Assicurazioni Generali S.p.A.		81,834%
		86,275%

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 Colombia Vida - Compañía de Seguros S.A.	Bogotá - Colombia	
Transocean Holding Corporation		16,156%
Assicurazioni Generali S.p.A.		15,375%
Generali Colombia - Seguros Generales S.A.		68,281%
		99,813%
Generali Consulting Solutions LLC	Wilmington, Delaware - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Corporate Compañía Argentina de Seguros S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Assicurazioni Generali S.p.A.		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 Belgium S.A.		0,931%
Generali Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG		5,100%
Vitalicio Torre Cerdà S.I.		2,142%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		0,931%
Generali Assurances Générales		0,931%
La Estrella S.A. de Seguros y Reaseguros		0,931%
Alleanza Toro S.p.A.		1,863%
Generali Beteiligungs-GmbH		80,190%
		93,021%
Generali Deutschland Immobilien GmbH	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		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%
Generali Deutschland Schadenmanagement GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland Services GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale
rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Deutschland 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 Epargne Salariale S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		100,000%
Generali France S.A.		0,000%
		100,000%
Generali Epitő és Tervező Kft.	Budapest - Ungheria	
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.		1,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.		99,000%
		100,000%
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Europe Income Holding S.à r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Europe Income Investments SA-FIS		100,000%
		100,000%
Generali Europe Income Investments SA-FIS	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Immobiliare Asset Management S.à r.l.		100,000%
		100,000%
Generali European Real Estate Investments S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		16,418%
Generali Real Estate Investments B.V.		9,659%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		7,726%
Banco Vitalicio de España - Compañía Anonima de Seguros		2,410%
La Estrella S.A. de Seguros y Reaseguros		2,410%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		1,154%
Generali Belgium S.A.		1,094%
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,311%
Generali Immobilien AG		9,660%
Generali Vie S.A.		24,157%
		100,000%
Generali Factoring 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
Generali Finance B.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Varsavia - Polonia	
Generali Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Finanz Service GmbH	Unterföhring - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Generali FinanzService GmbH	Vienna - Austria	
Generali Bank AG		100,000%
		100,000%
Generali Foreign Insurance Co. Inc.	Minsk - Bielorussia	
Ceska pojistovna, a.s.		35,000%
Česká poistovňa ZDRAVI a.s.		32,500%
Generali Slovensko Poistovna a.s.		32,500%
		100,000%
Generali France Assurance S.A.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Generali France S.A.	Parigi - Francia	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		32,685%
Assicurazioni Generali S.p.A.		67,285%
Generali France S.A.		0,006%
		99,977%
Generali Fund Management S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Investments S.p.A.		49,004%
Banca Generali S.p.A.		50,996%
		100,000%
Generali Garant Insurance JSC	Kiev - Ucraina	
Generali Holding Vienna AG		52,386%
		52,386%
Generali Garant Life Insurance JSC	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		15,147%
Generali Holding Vienna AG		35,853%
		51,000%
Generali Gerance S.A.	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,667%
		99,667%
Generali Gestion S.A.	Parigi - Francia	
Generali Investments France S.A.		99,833%
Generali France S.A.		0,028%
Generali Vie S.A.		0,056%
		99,917%

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 Gestione Immobiliare S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Global Private Equity S.A. SICAR	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		18,630%
Generali Vie S.A.		27,321%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		12,130%
Generali Versicherung AG		1,757%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		4,050%
AachenMünchener Versicherung AG		1,310%
		65,198%
Generali Group Partner AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Habitat SCpl	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		81,965%
		81,965%
Generali Hellas - A.E. Asfaliseon Zimion	Atene - Grecia	
Generali Life - Hellenic Insurance Company A.E.		0,786%
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,214%
		100,000%
Generali Holding Vienna AG	Vienna - Austria	
Transocean Holding Corporation		37,811%
Generali IARD S.A.		2,663%
Generali Rückversicherung AG		29,319%
Generali Worldwide Insurance Company Limited		0,082%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		29,722%
Generali Assurances Générales		0,352%
Generali Finance B.V.		0,051%
		100,000%
Generali Horizon B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
Generali Horizon S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali IARD S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Immobiliare Asset Management S.à r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
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 Immobiliare Italia SGR S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Immobilien AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		99,999%
		99,999%
Generali Immobilier Conseil S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Immobilier Gestion S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		100,000%
		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		99,691%
		99,691%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.	Mogliano Veneto - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		66,667%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		3,704%
Generali Belgium S.A.		3,704%
Generali Vie S.A.		18,519%
Genertellife S.p.A.		7,407%
		100,000%
Generali International Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH	Colonia - Germania	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Investments France S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		50,980%
Generali Belgium S.A.		0,002%
Europ Assistance Holding S.A.		0,002%
Generali IARD S.A.		0,002%
Generali Vie S.A.		0,008%

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
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature		0,002%
Generali Investments S.p.A.		49,000%
		99,996%
Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione Risparmio	Trieste - Italia	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Investments Limited	Navan - Co. Meath - Irlanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Investments S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali France S.A.		30,000%
Generali Deutschland Holding AG		30,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		40,000%
		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	Amburgo - 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 - Hellenic Insurance Company A.E.	Atene - Grecia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,967%
Generali Hellas - A.E. Asfaliseon Zimion		0,033%
		100,000%
Generali Life Assurance (Thailand) Co. Ltd	Bangkok - Thailandia	
KAG Holding Company Ltd		50,000%
Generali Asia N.V.		25,000%
		75,000%
Generali Life Insurance CJSC IC	Kiev - Ucraina	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Luxembourg S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Belgium Invest S.A.		99,997%
		99,997%
Generali Net Insurance Broker EOOD	Sofia - Bulgaria	
Generali Bulgaria Holding EAD		100,000%
		100,000%
Generali Northern America Holding S.à r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Northern America Investments SA-FIS		100,000%
		100,000%
Generali Northern America Investments SA-FIS	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Immobiliare Asset Management S.à r.l.		100,000%
		100,000%
Generali Osiguranje d.d.	Zagabria - Croazia	
Generali PPF Holding B.V.		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%
Generali Pensionsmanagement GmbH	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Generali Penzijní Fond a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Pojistovna a.s.		100,000%
		100,000%
Generali Personenversicherungen AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		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%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Pojistovna a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Portfolio Management (CI) Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	Varsavia - Polonia	
Generali PPF Holding B.V.		3,436%
Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.		96,564%
		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%
Generali PPF Life Insurance LLC	Mosca - Russia	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Generali Private Equity Investments GmbH	Colonia - Germania	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Private Equity S.A.	Zugo - Svizzera	
Lion River I N.V.		51,000%
BSI S.A.		49,000%
		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	
IXIA N.V.		0,327%
Generali Vastgoed B.V.		50,000%
Generali Belgium S.A.		46,730%
Generali Belgium Invest S.A.		2,943%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Real Estate s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Pojistovna a.s.		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 Vie S.A.		0,003%
Generali France Assurance S.A.		99,989%
Generali IARD S.A.		0,003%
		99,995%
Generali Reaumur S.A.	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
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.		99,998%
Generali Asigurari S.A.		0,002%
		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 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 Italy S.p.A. Società di Gestione Risparmio		70,000%
BSI S.A.		20,000%
		90,000%
Generali Thalia Investments S.A.S.	Parigi - Francia	
Thalia S.A.		10,000%
BSI S.A.		25,000%
Generali Investments S.p.A.		65,000%
		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 U.S. Holdings Inc.	Wilmington, Delaware - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali USA Life Reassurance Company	Lenexa - Kansas - Stati Uniti d'America	
Generali U.S. Holdings Inc.		100,000%
		100,000%
Generali Vastgoed B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		100,000%
		100,000%
Generali Velky Spalicek S.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Immobilien AG		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 Rückversicherung AG		7,814%
Generali Holding Vienna AG		92,186%
		100,000%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft	Amburgo - 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 Verwaltungs GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Beteiligungs-GmbH		100,000%
		100,000%
Generali Verzekeringsgroep N.V.	Amsterdam - Olanda	
Transocean Holding Corporation		31,167%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		36,457%
Assicurazioni Generali S.p.A.		12,768%
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij		18,166%
		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 France Assurance S.A.		99,999%
Flandria Participations Financières S.A.		0,000%
		99,999%
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%
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	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
Generali Versicherung AG		9,998%
		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%

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/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 Biztosítási Ügynök és Marketing Kft		4,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.		96,000%
		100,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.	Budapest - Ungheria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Genertel Biztosító Zrt	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Genertel S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genertel Servizi Assicurativi S.r.l.	Mogliano Veneto - Italia	
Genertellife S.p.A.		50,000%
Genertel S.p.A.		50,000%
		100,000%
Genertellife S.p.A.	Mogliano Veneto - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genervest S.A.	Brussels - Belgio	
Assicurazioni Generali S.p.A.		64,956%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		35,044%
		100,000%
Genirland Limited	Limerick - Irlanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
Gensegur Agencia de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
La Estrella S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
Gestas S.A.	Boulogne Billancourt - Francia	
Icare S.A.		100,000%
		100,000%
GFA Caraïbes	Fort De France - Martinica	
Generali France S.A.		0,000%
Generali France Assurance S.A.		99,999%
		99,999%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG	Monaco - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		28,923%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		8,264%
Assicurazioni Generali S.p.A.		8,264%
Generali Versicherung AG		8,264%
		53,715%
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 Lebensversicherung AG		9,710%
AachenMünchener Versicherung AG		9,710%
		19,420%
GLL GmbH & Co. Retail KG	Monaco - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		5,053%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		7,579%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		7,579%
Assicurazioni Generali S.p.A.		26,073%
		46,285%
GLL Real Estate Partners GmbH	Monaco - Germania	
Flandria Participations Financières S.A.		40,000%
		40,000%
Global Car Services S.A.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance France S.A.		50,000%
		50,000%
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 Lebensversicherung Aktiengesellschaft		11,395%
Generali Versicherung AG		11,623%
		23,017%
GMT Fine Chemical S.A.	Couvet - Svizzera	
Alpine Services Ltd		22,727%
		22,727%
Gotam Fund Management Company (Lux) S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		99,980%
BSI Luxembourg S.A.		0,020%
		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
Gotam Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	Budapest - Ungheria	
Europai Utazasi Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
GP Reinsurance EAD	Sofia - Bulgaria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
GPH Invest Public Limited Company	Dublino - Irlanda	
ČP INVEST investiční společnost, a.s.		100,000%
		100,000%
Gradua Finance, a.s.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Groupe Vervietoits d'Assureurs S.A.	Verviers - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,947%
		99,947%
Groupement Technique d'Assurances du Val d'Oise	Cergy St. Christophe - Francia	
Generali Vie S.A.		45,000%
		45,000%
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Louisen-Center Bad Homburg mbH & Co.	Berlino - Germania	
Generali Deutschland Immobilien GmbH		73,684%
		73,684%
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Marienplatz-Galerie Schwerin mbH & Co.	Berlino - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		73,295%
		73,295%
Grundstücksgesellschaft Stadtlagerhaus Hamburg GbR	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		50,000%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		100,000%
Grundstücksgesellschaft Wohnen am Westhafen mbH & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		84,993%
		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%
Hamagen Properties Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company 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
Heracles Immobiliare S.r.l.	Trieste - Italia	
Iniziativa Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.		100,000%
		100,000%
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	Madrid - Spagna	
La Estrella S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
Hipotekarna banka a.d.	Podgorica - Montenegro, Repubblica	
Flandria Participations Financières S.A.		15,972%
		15,972%
Holding Klege S.à.r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Torelli S.à.r.l.		50,000%
		50,000%
Hotel und Seniorenresidenz Rosenpark GmbH	Marburg - 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%
Hypo Holding GmbH	Linz - Austria	
Generali Holding Vienna AG		25,000%
		25,000%
Iberian Structured Investments I B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Icare Allemagne S.A.	Monaco - Germania	
Icare S.A.		100,000%
		100,000%
Icare Assurance S.A.	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 BAU Mitglieder-Service GmbH	Francoforte - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		50,000%
IG BCE Mitglieder-Service GmbH	Annover - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		50,000%
Ihud Insurance Agencies Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Holdings & Management of Insurance Agencies 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
Ihud Peltours Diamonds Insurance Agency (2002) Ltd	Ramat Gan - Israele	
Peltours Insurance Agencies Ltd		100,000%
		100,000%
Ihud-David Berman Insurance Agencies Ltd	Gerusalemme - Israele	
Peltours Insurance Agencies Ltd		100,000%
		100,000%
Il Gelso - Società Agricola S.r.l.	Trieste - Italia	
Enofila S.r.l.		100,000%
		100,000%
Il Pino S.r.l.	Trieste - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
Il Tiglio - Società Agricola S.r.l.	Trieste - Italia	
Enofila S.r.l.		100,000%
		100,000%
Immobiliare Commerciale des Indes Orientales (IMMOCIO)	Parigi - Francia	
Banco Vitalicio de España - Compañía Anonima de Seguros		2,500%
La Estrella S.A. de Seguros y Reaseguros		2,500%
Generali Real Estate Investments B.V.		3,333%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		0,833%
Assicurazioni Generali S.p.A.		0,833%
Generali Properties S.p.A.		20,000%
Generali Vie S.A.		70,000%
		100,000%
Immobiliare Commerciale XXVI S.r.l.	Torino - Italia	
Iniziative Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.		100,000%
		100,000%
Immobiliare Confagricoltura Bologna S.r.l.	Bologna - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		11,143%
		11,143%
Immoeast Projekt Caelum Holding GmbH	Vienna - Austria	
Generali Immobilien AG		20,000%
		20,000%
Immo-Lease NV	Zottegem - Belgio	
Generali Belgium S.A.		100,000%
		100,000%
IMPRE-Finanziaria d'Impresa 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%

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
Inf - Società Agricola S.p.A.	Trieste - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
Infoparc S.A.	Parigi - Francia	
Icare S.A.		100,000%
		100,000%
Initium S.r.l.	Roma - Italia	
Generali Properties S.p.A.		49,000%
		49,000%
Iniziativa Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.	Torino - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		100,000%
		100,000%
Instituto del Seguro de Misiones S.A.	Posadas - Misiones - Argentina	
Caja de Seguros S.A.		94,952%
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		5,000%
		99,952%
International Inheritance Planning Limited	Auckland - Nuova Zelanda	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Interunfall/AIV-Leasing Salzburg GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
Generali Versicherung AG		9,998%
		100,000%
Interunfall/AIV-Leasing Voarlberg GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
Generali Versicherung AG		9,998%
		100,000%
Intesa Previdenza SIM S.p.A.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		21,471%
		21,471%
Intesa Vita S.p.A.	Milano - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		50,000%
		50,000%
Investimenti Marittimi S.p.A.	Genova - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		30,000%
		30,000%
Ippocastano - Società Agricola S.r.l.	Trieste - Italia	
Enofila S.r.l.		100,000%
		100,000%
IV Verwaltungsgesellschaft für Versicherungen mbH	Monaco - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
IWF Holding Company Ltd	Bangkok - Thailandia	
Generali Asia N.V.		100,000%
		100,000%
IXIA N.V.	Herent - Belgio	
Generali Belgium S.A.		98,000%
		98,000%
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%
Kyivdorbudkompleks JSC	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		19,344%
		19,344%
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.		18,859%
		18,859%
La Estrella S.A. de Seguros y Reaseguros	Madrid - Spagna	
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		99,828%
		99,828%
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%
LawCall Marketing Pty Ltd	Randburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) 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
Lead Equities Mittelstandsfinanzeungs AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		14,286%
		14,286%
Leadair Unijet S.A.	Le Bourget - Francia	
Generali Vie S.A.		15,000%
		15,000%
Leasing Company 'Garant' JSC	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		25,000%
		25,000%
Leibowitz Streichman Consultants (1998) Ltd	Ramat Gan - Israele	
Peltours Insurance Agencies Ltd		100,000%
		100,000%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		99,976%
		99,976%
Lion River I N.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		31,153%
Lion River II N.V.		8,656%
Generali Vie S.A.		30,096%
Generali Deutschland Holding AG		30,096%
		100,000%
Lion River II N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Verzekeringsgroep N.V.		100,000%
		100,000%
Lippmann Deelnemingen B.V.	Rotterdam - Olanda	
Nederlands Algemeen Verzekeringskantoor B.V.		33,317%
		33,317%
Livolsi e Associati Private S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		40,000%
		40,000%
Lordship Consultadoria e Servicos S.A.	Funchal (Madeira) - Portogallo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
M.O.F. Beta Immobilien AG	Vienna - Austria	
Generali Immobilien AG		20,000%
		20,000%
M.O.F. Immobilien AG	Vienna - Austria	
Generali Immobilien AG		20,000%
		20,000%
Madanes Financial Services Ltd.	Tel Aviv - Israele	
Migdal Investment Portfolio Management (1988) Ltd		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
Maestro Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
MAKB s.r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Immobilien AG		100,000%
		100,000%
Makefet Financial Services – Insurance Agency (1998) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Froline Exclusive Ltd		45,000%
Migdal Makefet Pension and Provident Funds Ltd		55,000%
		100,000%
Malin BVBA	Zottegem - Belgio	
Generali Belgium S.A.		100,000%
		100,000%
Malvina Ltd	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		40,576%
		40,576%
MAS Versicherungsmakler GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Medwell Internet Services GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Meetingpoint B.V.	Hilversum - Olanda	
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.		16,667%
		16,667%
Migdal Capital Markets (1965) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Investments Management (2001) Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Capital Markets (Management Services) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Capital Markets (1965) Ltd		99,998%
		99,998%
Migdal Credit Services Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Eshkol Finansim B.M.		100,000%
		100,000%
Migdal Eshkol Finansim B.M.	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Financial Services Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Eshkol Finansim B.M.		100,000%
		100,000%
Migdal Gemel Platinum Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Capital Markets (1965) 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
Migdal Hitum ve Kidum Asakim Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Capital Markets (1965) Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Holdings & Management of Insurance Agencies Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Insurance and Financial Holding Ltd	Tel Aviv - Israele	
Assicurazioni Generali S.p.A.		0,983%
Participatie Maatschappij Transhol B.V.		25,961%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		42,846%
		69,789%
Migdal Insurance Company Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance and Financial Holding Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Investment Portfolio Management (1988) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Capital Markets (1965) Ltd		99,998%
		99,998%
Migdal Investments Management (2001) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance and Financial Holding Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Leasing Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Eshkol Finansim B.M.		100,000%
		100,000%
Migdal Makefet Pension and Provident Funds Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Management of Provident Funds Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal P.E. Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Investments Management (2001) Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Real Estate Holdings Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		99,998%
		99,998%
Migdal Stock Exchange Services (N.E.) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Capital Markets (1965) Ltd		99,999%
		99,999%
Migdal Trust Funds Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Stock Exchange Services (N.E.) 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
Mivtach Rom Insurance Agency Limited Partnership	Tel Aviv - Israele	
Mivtach-Simon Insurance Agencies Ltd		64,000%
		64,000%
Mivtach Simon Rubinstein Mor (Insurance Agency) 2000 Ltd	Tel Aviv - Israele	
Mivtach-Simon Insurance Agencies Ltd		64,000%
		64,000%
Mivtach-Simon Agencies Management Ltd	Tel Aviv - Israele	
Mivtach-Simon Insurance Agencies Ltd		100,000%
		100,000%
Mivtach-Simon Insurance Agencies Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Holdings & Management of Insurance Agencies Ltd		100,000%
		100,000%
MLV Beteiligungverwaltungsgesellschaft mbH	Monaco - Germania	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
MRI Criticare Medical Rescue (Pty) Limited	Johannesburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) Ltd		100,000%
		100,000%
MRS Bioul SPRL	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		100,000%
		100,000%
Municipalit Insurance Agency (2000) Ltd	Ramat Gan - Israele	
Peltours Insurance Agencies Ltd		50,000%
		50,000%
Natalia S.r.l.	Trieste - Italia	
Agricola San Giorgio S.p.A.		100,000%
		100,000%
Nederlands Algemeen Verzekeringkantoor B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Verzekeringsgroep N.V.		100,000%
		100,000%
NET Engineering International S.p.A.	Rubano - Italia	
Flandria Participations Financières S.A.		20,000%
		20,000%
Networking European Infrastructures Partners - NEIP II S.A. - Sicar	Lussemburgo - Lussemburgo	
Assicurazioni Generali S.p.A.		48,387%
		48,387%
New Makefet Providence Fund Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Makefet Pension and Provident Funds Ltd		100,000%
		100,000%
Nichsei Carmel B.M.	Tel Aviv - Israele	
Migdal Eshkol Finansim B.M.		15,300%
		15,300%

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
Nord Est Investment Partners S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Assicurazioni Generali S.p.A.		24,257%
		24,257%
Noreco Société Nouvelle de Recouvrements et de Contentieux S.A.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		99,800%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature		0,025%
Européenne de Protection Juridique S.A.		0,025%
Generali IARD S.A.		0,025%
Generali Vie S.A.		0,050%
		99,925%
NV Schadeverzekering Maatschappij De Nederlanden van Nu	Amsterdam - Olanda	
Generali Verzekeringsgroep N.V.		100,000%
		100,000%
Ocrapor Beheer B.V.	Amsterdam - Olanda	
CZI Holdings N.V.		25,000%
		25,000%
000 Fynansovj servis	Mosca - Russia	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Oudart Gestion S.A.	Parigi - Francia	
Oudart S.A.		100,000%
		100,000%
Oudart Patrimoine Sarl	Parigi - Francia	
Oudart Gestion S.A.		4,000%
Oudart S.A.		96,000%
		100,000%
Oudart S.A.	Parigi - Francia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
OVB Holding AG	Colonia - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		11,476%
Generali Slovensko Poistovna a.s.		0,140%
		11,616%
Pankrac Services, s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		71,195%
Alleanza Toro S.p.A.		6,401%
Genertellife S.p.A.		6,401%
Ina Assitalia S.p.A.		16,003%
		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
Participatie Maatschappij Transhol B.V.	Amsterdam - Olanda	
Transocean Holding Corporation		100,000%
		100,000%
PCO Immobilien GmbH	Vienna - Austria	
Generali Immobilien AG		100,000%
		100,000%
PCS Praha Center Spol.s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
CA Global Property Internationale Immobilien AG		100,000%
		100,000%
Pel - Hamagen House Ltd	Tel Aviv - Israele	
Hamagen Properties Ltd		100,000%
		100,000%
Peltours Insurance Agencies Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Holdings & Management of Insurance Agencies Ltd		73,281%
		73,281%
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%
Penzijni fond České pojišťovny, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		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.		19,745%
		19,745%
Phone Business Service S.r.l. in liquidazione	Milano - Italia	
Europ Assistance Italia S.p.A.		80,000%
Europ Assistance Service S.p.A.		20,000%
		100,000%
Pluria Productores de Seguros S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		96,000%
		96,000%
Podium S.A.M.	Monte Carlo - Principato di Monaco	
BSI S.A.		30,000%
		30,000%
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda	Funchal (Madeira) - Portogallo	
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, 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
PPF Partners Limited	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		27,500%
		27,500%
Previra Assicurazioni S.r.l.	Roma - Italia	
Augusta Assicurazioni S.p.A.		24,500%
		24,500%
Primeira Cruz - Comercio e Consultoria, Lda	Funchal (Madeira) - Portogallo	
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		60,000%
		60,000%
Protos - Società di Controlli Tecnici e Finanziari S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		19,579%
		19,579%
Protos Società Organismo di Attestazione S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,588%
		10,588%
Prudence Creole	Saint-Denis - Reunion	
Generali France S.A.		0,015%
Generali France Assurance S.A.		93,064%
		93,079%
Prunus S.p.A.	Trieste - Italia	
Iniziativa Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.		100,000%
		100,000%
První Callin agentura a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
PSC Insurance-Consulting GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	Giakarta - Indonesia	
Generali Asia N.V.		87,692%
		87,692%
Rav Ofek Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Holdings & Management of Insurance Agencies Ltd		25,000%
		25,000%
Reali e Associati SIM S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Redoze Holding N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		50,010%
Assicurazioni Generali S.p.A.		6,023%
Transocean Holding Corporation		43,967%
		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
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%
Reshef Insurance Agencies 2004 Ltd	Tel Aviv - Israele	
Sagi Yogev Life Assurance Agency (1988) Ltd		50,000%
		50,000%
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 Vie S.A.		16,361%
Generali France Assurance S.A.		30,616%
		46,977%
Ritenero 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%
RVT Kortenaeken S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		100,000%
		100,000%
S. Alessandro Fiduciaria S.p.A.	Milano - Italia	
Banca Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
S.A.I. des Trois Collines de Mougins	Nizza - Francia	
Generali Vie S.A.		14,959%
Generali IARD S.A.		33,306%
		48,264%
S.C. Aqua Mures S.r.l.	Sannicolau Mare - Romania	
Casaletto S.r.l. - Società Unipersonale		1,000%
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		99,000%
		100,000%
S.C. Asigurare Reasigurare ARDAF S.A.	Bucarest - Romania	
Generali PPF Holding B.V.		18,952%
Iberian Structured Investments I B.V.		81,048%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
S.C. FATA Asigurari S.A.	Bucarest - Romania	
Fata Vita S.p.A.		0,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		100,000%
		100,000%
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	Sannicolau Mare - Romania	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
S.C. La Quercia S.r.l.	Timisora-Sannicolau Mare - Romania	
Inf - Società Agricola S.p.A.		100,000%
		100,000%
S.C. Roumanie Assurance International S.A.	Bucarest - Romania	
Iberian Structured Investments I B.V.		99,999%
		99,999%
S.C. San Pietro Romania S.r.l.	Sannicolau Mare - Romania	
Agricola San Giorgio S.p.A.		100,000%
		100,000%
Sagi Yogev Life Assurance Agency (1988) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Holdings & Management of Insurance Agencies Ltd		100,000%
		100,000%
Saint Ouen C1 S.A.S.	Parigi - Francia	
Tartini S.à.r.l.		80,000%
		80,000%
Saint Ouen C1 Société Civile Immobilière	Parigi - Francia	
Saint Ouen C1 S.A.S.		99,900%
Tartini S.à.r.l.		0,100%
		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 Maisonneuve Gestion	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
Sarl Parcolog II Lille Hénin Beaumont Gestion 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
Sarl Parcolog Lille Henin Beaumont 1	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
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%
Saxon Land B.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
SBI Software Beratungs-Institut AG	Reinach - Svizzera	
Generali Personenversicherungen AG		12,000%
		12,000%
SC Generali Logistique (Generali Logistique)	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SC Parcolog Messageries	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SC Progador (SCI)	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,630%
Generali IARD S.A.		0,370%
		100,000%
Schloss Bensberg Management GmbH	Bensberg - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		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 Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI des 5 et 7 Rue Drouot	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI du 130 BD Bineau	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%
SCI du 174 Rue de Rivoli	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
SCI du 54 Avenue Hoche	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI du Chateau La France	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%
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 France Mornay Lyon	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	
SCI GPA Pierre		55,000%
Generali IARD S.A.		45,000%
		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 Jade	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale
rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
SCI Generali le Moncey	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Pierre	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		1,115%
Generali Vie S.A.		38,154%
SCI Generali Wagram		60,634%
		99,903%
SCI Generali Pierre-Grenier	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		99,997%
Generali Vie S.A.		0,003%
		100,000%
SCI Generali Pyramides	Parigi - Francia	
SCI Generali Wagram		32,123%
Generali IARD S.A.		67,877%
		100,000%
SCI Generali Wagram	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Asnieres	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		0,004%
Generali IARD S.A.		99,996%
		100,000%
SCI GPA Pierre	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		98,800%
Generali IARD S.A.		1,200%
		100,000%
SCI Haussmann 50-Generali	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,995%
SCI du Coq		0,005%
		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%

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 Lagny 68-70-Generali	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Landy-Novatis	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Landy-Wilo	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,100%
Generali Vie S.A.		99,900%
		100,000%
SCI Le Rivay	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Les 3 Collines Le Ferandou	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		15,000%
Generali IARD S.A.		33,300%
		48,300%
SCI Montrose Parc	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		42,500%
Generali IARD S.A.		27,500%
		70,000%
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%
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%

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 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 St Marc	Parigi - Francia	
Bourbon Courtage S.A.		1,000%
Prudence Creole		99,000%
		100,000%
SCI Thiers Lyon	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		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%
Secontip S.p.A.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		19,330%
		19,330%
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	Monterrey - N.L. - Messico	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		21,847%
Transocean Holding Corporation		5,307%
Flandria Participations Financières S.A.		21,847%
		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
Selecta CEE s.r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Immobilien AG		100,000%
		100,000%
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 Generali S.A. de C.V.	Monterrey - N.L. - Messico	
Solida Banorte Generali S.A. de C.V. Afore		34,000%
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		33,000%
Pensiones Banorte Generali 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%
Shaham Insurance Agencies (1997) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Holdings & Management of Insurance Agencies Ltd		100,000%
		100,000%
Shaham Veinstein (Netanya) Insurance Agencies Ltd.	Tel Aviv - Israele	
Shaham Insurance Agencies (1997) Ltd		100,000%
		100,000%
Shamgad Claims Management Co. Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	Trieste - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		35,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,000%
Banca Generali S.p.A.		15,000%
Ina Assitalia S.p.A.		15,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		10,000%
		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 Assicuratrici a r.l.	Roma - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		3,182%
Augusta Assicurazioni S.p.A.		0,557%
Ina Assitalia S.p.A.		5,557%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,137%
Assicurazioni Generali S.p.A.		6,860%
		16,294%

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
Società Finanziaria di Banche Romagnole S.p.A.	Ravenna - Italia	
Genertel S.p.A.		8,388%
Assicurazioni Generali S.p.A.		5,112%
		13,500%
Société d'Assistance et de Transport Médical S.A. - Tunisie Assistance	Tunisi - Tunisia	
Europ Assistance Holding S.A.		33,000%
		33,000%
Société Robert Malatier Ltd	Londra - Gran Bretagna	
Generali IARD S.A.		24,931%
		24,931%
Solaris S.r.l.	Milano - Italia	
Generali Properties S.p.A.		40,000%
		40,000%
Solida Banorte Generali S.A. de C.V. Afore	Monterrey - N.L. - Messico	
Flandria Participations Financières S.A.		24,500%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		24,500%
		49,000%
Solidia Finance et Patrimoine S.A.	Parigi - Francia	
Oudart S.A.		50,020%
		50,020%
Sopher Moshe Insurance Agencies (1997) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Shaham Insurance Agencies (1997) Ltd		35,032%
		35,032%
Sorgho S.A.	Meudon De La Foret - Francia	
Generali Vie S.A.		10,000%
Generali IARD S.A.		10,000%
		20,000%
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 Vie S.A.		6,667%
Generali IARD S.A.		6,667%
		13,333%
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%

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
Tecnopolo 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%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		0,112%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		1,430%
Generali Vie S.A.		2,269%
Ina Assitalia S.p.A.		6,213%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		0,121%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		0,181%
AachenMünchener Versicherung AG		0,072%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		0,443%
Alleanza Toro S.p.A.		6,759%
		30,580%
Tenax Capital Limited	Londra - Gran Bretagna	
Genirland Limited		49,000%
		49,000%
Terra Nova V Montreuil SCI	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		0,100%
Sammartini S.à.r.l.		99,900%
		100,000%
Thalia S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		51,000%
Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione Risparmio		49,000%
		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 & Co. KG	Monaco - Germania	
IV Verwaltungsgesellschaft für Versicherungen mbH		79,997%
		79,997%
Tiberina S.r.l. Unipersonale	Roma - Italia	
Ina Assitalia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Tilia Holdings B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali PPF Holding B.V.		19,900%
		19,900%

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
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%
Transauto Ltd	Kiev - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		16,667%
		16,667%
Transinvestservice Ltd	Odesa - Ucraina	
Generali Garant Insurance JSC		90,062%
		90,062%
Transocean Holding Corporation	New York - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Treugeld Vermögensplanung GmbH	Salisburgo - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Trieste Courtage S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		99,962%
Generali Vie S.A.		0,019%
		99,981%
Triumph Vermögenplanung GmbH	Salisburgo - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	Vienna - Austria	
Europäische Reiseversicherungs AG		100,000%
		100,000%
Tvuna Life Assurance Agency (1988) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Mivtach-Simon Insurance Agencies Ltd		33,333%
		33,333%
U.C.I. Ufficio Centrale Italiano Soc.Cons. a r.l.	Milano - Italia	
Genertel S.p.A.		0,075%
Alleanza Toro S.p.A.		2,814%
Assicurazioni Generali S.p.A.		5,890%
Generali Belgium S.A.		0,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,968%
Ina Assitalia S.p.A.		6,151%
Augusta Assicurazioni S.p.A.		0,422%
		16,320%

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
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 AG		100,000%
		100,000%
Valiance Capital S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		30,000%
		30,000%
Valore Immobiliare S.r.l.	Milano - Italia	
Iniziativa Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.		50,000%
		50,000%
Venice S.p.A.	Vicenza - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		15,859%
		15,859%
ver.di Service GmbH	Stoccarda - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		33,333%
		33,333%
Versicherungsdienst der BAWAG P.S.K. GmbH	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		49,990%
		49,990%
Versicherungsmakler und Beteiligungsverwaltungs GmbH	Amburgo - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		26,000%
		26,000%
Versicherungs-Planer-Vermittlungs GmbH	Monaco - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Verwaltungsgesellschaft Marienplatz-Galerie Schwerin mbH	Berlino - Germania	
Generali Deutschland Immobilien GmbH		74,000%
		74,000%
Verwaltungsgesellschaft Wohnen am Westhafen mbH	Amburgo - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		85,000%
		85,000%
VHD Car and Service BV	Deventer - Olanda	
VHD Holding BV		100,000%
		100,000%
VHD Europenet BV	Deventer - Olanda	
VHD Holding BV		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
VHD Facilitair BV	Deventer - Olanda	
VHD Holding BV		100,000%
		100,000%
VHD Holding BV	Deventer - Olanda	
Europ Assistance Holding S.A.		57,168%
		57,168%
VHD Omnicare BV	Amsterdam - Olanda	
VHD Holding BV		100,000%
		100,000%
Vignadoro S.r.l.	Arad - Romania	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		90,000%
Inf - Società Agricola S.p.A.		10,000%
		100,000%
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	Barcelona - Spagna	
Grupo Generali España Agrupación de Interés Económico		9,338%
Banco Vitalicio de España - Compañía Anonima de Seguros		90,662%
		100,000%
Viva BioCell S.p.A.	Udine - Italia	
Generali Horizon B.V.		11,538%
		11,538%
Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co.KG	Amburgo - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		59,287%
		59,287%
Volkfürsorge 1.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volkfürsorge 2.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volkfürsorge 3.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volkfürsorge 4.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volkfürsorge 5.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volkfürsorge 6.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volkfürsorge 7.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		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
		100,000%
Volkfürsorge AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte	Amburgo - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Volkfürsorge Fixed Assets GmbH	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volkfürsorge Pensionskasse AG	Amburgo - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
VOV Verwaltungsorganisat.für Vermögenssch.Vers.für Mit.Org.Jur.Pers. GmbH	Colonia - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		15,000%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		15,000%
		30,000%
VUB Generali dôchodková správcovní spoločnosť, a.s.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Slovensko Poistovna a.s.		50,000%
		50,000%
Walter Sohn GmbH	Monaco - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Worldwide Assistance Servicos de Assistencia Personalizados S.A.	Rio De Janeiro - Brasile	
Primeira Cruz - Comercio e Consultoria, Lda		100,000%
		100,000%
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%
		100,000%



Malecón 2000, Guayaquil - Ecuador



Attestazione del Bilancio d'esercizio
ai sensi dell' art. 81-*ter*
del Regolamento Consob n. 11971
del 14 maggio 1999 e successive
modifiche ed integrazioni



ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81- TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Giovanni Perissinotto, in qualità di Amministratore Delegato, e Raffaele Agrusti, 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 2009.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 si è basata su di un processo definito da Assicurazioni Generali S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009:
 - a) è redatto ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché delle disposizioni di cui al Codice Civile, del D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e dei provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP 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, 17 marzo 2010

Dott. Giovanni Perissinotto
Amministratore Delegato

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

Dott. Raffaele Agrusti
*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



Cattedrale Metropolitana, Città del Messico - Messico



Relazione del Collegio Sindacale



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A., CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009, AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D. LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429 COMMA 3 C.C.

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 secondo i principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché tenuto conto delle indicazioni contenute nella comunicazione CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001, il Collegio Vi informa circa l'attività di vigilanza svolta nel corso del 2009.

Anche nel corso dell'esercizio 2009 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 del Comitato Esecutivo, sia mediante incontri con i responsabili delle diverse strutture e funzioni aziendali. In particolare, ha ricevuto informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche tramite società direttamente o indirettamente controllate; tra queste, particolarmente rilevanti sono le seguenti:

- a. La fusione tra le controllate Alleanza e Toro: l'Assemblea degli Azionisti di Assicurazioni Generali, in data 14 luglio 2009 in sede straordinaria ha approvato la fusione per incorporazione di Alleanza Assicurazioni e Toro Assicurazioni in Assicurazioni Generali, previo il conferimento dell'intera azienda assicurativa di Toro e di un ramo dell'azienda assicurativa di Alleanza nella nuova società denominata Alleanza Toro, interamente controllata da Generali. Agli azionisti di Alleanza sono state assegnate, in cambio di ogni azione posseduta, n. 0,33 azioni ordinarie Generali di nuova emissione. In esecuzione della delibera, è stato effettuato un aumento di capitale di Euro 146.746.000 al servizio del concambio delle azioni Alleanza detenute da azionisti diversi da Generali. L'incorporazione di Toro, interamente controllata da Generali, non ha invece dato luogo a concambio. Gli effetti sul patrimonio netto della capogruppo e consolidato derivanti dall'operazione di fusione sono dettagliatamente descritti nelle rispettive Note Integrative;
- b. La cessione della partecipazione in Intesa Vita: il 31 luglio 2009 il Gruppo Generali ha sottoscritto il contratto di compravendita della partecipazione al 50% in Intesa Vita; in attesa del perfezionarsi delle condizioni sospensive al trasferimento dell'Antitrust, Intesa Vita è stata classificata nel bilancio Consolidato come un gruppo in dismissione posseduto per la vendita.

Tutte le operazioni sopra indicate sono riportate nelle Relazioni sulla Gestione e nelle Note Integrative. 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 potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Inoltre, anche con riferimento alla citata Comunicazione Consob, il Collegio Vi fornisce le seguenti indicazioni ed attestazioni relativamente all'attività svolta nel corso dell'esercizio:

- ha verbalizzato 16 riunioni;
- ha partecipato all'assemblea sociale ordinaria tenutasi in data 24 aprile 2009 e all'assemblea straordinaria

tenutasi in data 14 luglio 2009 che ha deliberato in ordine alla succitata operazione di fusione per incorporazione delle controllate Alleanza Assicurazioni e Toro Assicurazioni;

- ha partecipato alle 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle 7 riunioni del Comitato Esecutivo controllando che quanto deliberato e posto in essere fosse conforme alla legge e allo Statuto sociale;
- si è scambiato con la Società incaricata della revisione contabile, PricewaterhouseCoopers S.p.A., dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti. La Società di revisione non ha mai comunicato fatti, circostanze o irregolarità che dovessero essere portate, per norma, a conoscenza del Collegio. Segnala inoltre che, sulla base dei colloqui intrattenuti, la relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 di Assicurazioni Generali S.p.A., attualmente in corso di rilascio, non conterrà rilievi; parimenti, la relazione della stessa società sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 del Gruppo Generali, non conterrà rilievi;
- 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 continuato a valutare e verificare l'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché la sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dal Dirigente Preposto, dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione;
- ha sistematicamente monitorato l'attività del Servizio di Revisione Interna di Gruppo con incontri periodici col Responsabile del Servizio;
- ha monitorato l'attività della funzione di *Compliance*, istituita dal Consiglio di Amministrazione con la delibera adottata nella riunione del 30 dicembre 2008, in attuazione delle disposizioni contenute nel Regolamento Isvap n. 20 del 26 marzo 2008. Alla funzione di *Compliance* è affidato l'importante compito di valutare che l'organizzazione e le procedure interne dell'impresa assicurativa siano adeguate a prevenire il rischio di violazioni di leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di vigilanza, o di norme di autoregolamentazione, e delle conseguenti sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite patrimoniali o danni di reputazione;
- è stato informato, tramite la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno, dell'attività svolta dalla funzione di *Independent Risk Controlling*, della quale sono state rafforzate le caratteristiche di indipendenza dalle strutture operative stabilendo, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 dicembre 2008, che tale funzione abbia il riporto funzionale diretto al Consiglio stesso e, per esso, al Comitato per il Controllo Interno;
- ha partecipato alle 7 riunioni del Comitato per il Controllo Interno nel corso delle quali sono stati discussi i documenti elaborati dal Servizio di Revisione Interna di Gruppo, dalle funzioni di *Compliance* e di *Independent Risk Controlling* oltre che dal Comitato stesso;
- ha partecipato, a mezzo del proprio Presidente, alle 4 riunioni del Comitato Remunerazioni;
- è stato informato delle attività svolte dai Comitati Rischi e dal Comitato Investimenti;
- ha regolarmente ricevuto dalla Società le Relazioni Trimestrali sui reclami predisposte dal responsabile della Revisione Interna di Gruppo in conformità alle disposizioni contenute nel Regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008. Le relazioni non hanno evidenziato particolari problematiche né carenze organizzative e pertanto non ha espresso alcun rilievo nelle proprie osservazioni. Il Collegio ha inoltre verificato che la Società abbia provveduto a trasmettere all'ISVAP nei termini previsti sia le relazioni che le osservazioni del Collegio;
- ha continuato il monitoraggio delle variazioni organizzative aziendali e di Gruppo in Italia che hanno interessato il comparto assicurativo, informatico e dei servizi che sono stati esternalizzati in società del Gruppo specializzate;
- dà atto che nella redazione del bilancio gli Amministratori hanno osservato criteri di valutazione omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio 2008, salvo per ciò che riguarda i titoli dell'attivo circolante, non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa, riguardo ai quali nel bilancio al 31 dicembre 2008 la Società si era avvalsa della facoltà concessa dal Decreto Legge n. 185/2008, convertito con Legge n. 2/2009 ed attuato dall'ISVAP con Regolamento 17 febbraio 2009 n. 28; la citata normativa aveva consentito la valutazione dei titoli appartenenti al comparto non durevole sulla base del valore

iscritto nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, al costo di acquisizione. L'applicazione nel Bilancio 2008 del nuovo criterio consentito dalla legge, in luogo del minore tra costo e valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio, aveva comportato l'iscrizione nello stesso Bilancio di minori rettifiche negative per circa Euro 900 milioni. La valutazione della stessa tipologia di titoli nel bilancio al 31 dicembre 2009 è stata effettuata al minore tra costo e valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio; pertanto, la riserva indisponibile di circa Euro 877 milioni che era stata costituita a seguito dell'approvazione della proposta di distribuzione dell'utile dell'esercizio 2008, per effetto dell'adozione del criterio di valutazione ordinario, si è resa disponibile;

- ha verificato che la Società ha 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 2009 sono state effettuate numerose operazioni infragruppo di fornitura di servizi, oltre a usuali operazioni di natura finanziaria e commerciale. Tali operazioni, poste in essere con obiettivi di razionalizzazione e di economicità, sono regolate dai contratti formalizzati tra le parti. Sono continuati i consueti rapporti di riassicurazione e coassicurazione con le compagnie del gruppo. Sono state inoltre poste in essere operazioni con altre parti correlate. Gli effetti dei rapporti con le parti correlate, classificate secondo i dettami dello IAS 24, ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, sono esposti dettagliatamente al punto 6 della Parte C della Nota Integrativa;
- dà atto che nell'esercizio non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- ha accertato, in ottemperanza alle disposizioni contenute nella circolare ISVAP n. 176 del 27 aprile 1992 in materia di controllo delle attività destinate a copertura delle riserve tecniche, la piena disponibilità e l'assenza di vincoli e gravami sulle attività stesse, nonché il rispetto da parte della Società dei requisiti di ammissibilità e dei limiti di investimento previsti dalle norme;
- dà atto che la Società ha ottemperato agli obblighi previsti dalla legge in materia di antiriciclaggio, con particolare riferimento al D. Lgs. 21-11-2007 n. 231, 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 nel mese di marzo 2009 alla redazione del Documento Programmatico sulla Sicurezza. La Società ha inoltre continuato ad operare per una completa attuazione di tutti gli obblighi che il succitato Decreto pone in capo ai titolari di trattamenti di dati personali;
- ha verificato, in relazione a quanto stabilito dall'articolo 5 del Provvedimento ISVAP n. 893 del 18/6/1998 in materia di classificazione e valutazione del portafoglio titoli, che l'assegnazione dei titoli al comparto degli investimenti ad utilizzo durevole al 31 dicembre 2009 e le operazioni effettuate su tali titoli sono avvenute in conformità alle linee guida stabilite da specifica delibera del Consiglio di Amministrazione della Società;
- ha verificato che le operazioni su strumenti finanziari derivati effettuate dalla Società nel corso del 2009, esposte in dettaglio nella Nota Integrativa, sono state poste in essere in conformità alle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione con delibere del 13.11.2003, del 9.9.2004 come modificate ed integrate dalla delibera del 5.2.2007 e che la Società ha regolarmente effettuato le comunicazioni periodiche all'ISVAP;
- ha verificato che la Compagnia si è dotata di regolamenti, processi e strutture atte al monitoraggio ed al presidio dei rischi connessi con l'attività assicurativa, così come descritti nella Relazione sulla Gestione;
- dà atto che, alla data di chiusura dell'esercizio, il margine di solvibilità ha trovato adeguata copertura negli elementi costitutivi dello stesso, come indicato nella nota integrativa;
- dà atto che, in conformità al modello di organizzazione e gestione per la prevenzione dei reati previsti dal D. Lgs. 8.6.2001 n. 231 concernente la responsabilità amministrativa delle società per reati commessi dai propri dipendenti e collaboratori adottato dalla Società, la stessa ha perseguito, attraverso l'Organismo di Vigilanza appositamente costituito, azioni ispettive sui 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 sia attraverso le comunicazioni al Consiglio di Amministrazione che attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno;

- dà atto che la Società ha aderito già dall'ottobre del 1999 al Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A. e modificato in data 14 marzo 2006. La Società ha inoltre predisposto la relazione annuale sul sistema di *Corporate Governance*. In adempimento a quanto disposto dal Codice di Autodisciplina, 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, secondo quanto previsto dallo stesso Codice;
- non ha ricevuto denunce ex articolo 2408 del Codice Civile né esposti;
- segnala che corso dell'esercizio sono stati conferiti ulteriori incarichi alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. e a società del network PricewaterhouseCoopers, come dettagliatamente descritto nella Nota Integrativa ("Informazioni ai sensi della Delibera Consob n. 15915 del 03/05/2007"); in relazione a quanto indicato, non sono emerse evidenze o situazioni tali da compromettere l'indipendenza della Società di Revisione;
- ha rilasciato i pareri richiesti dalla normativa vigente, tra cui i seguenti principali:
 - deliberazioni riguardante l'emissione di prestiti obbligazionari;
 - modifiche organizzative;
 - operazioni straordinarie;
 - reclami;
 - remunerazione dei consiglieri investiti di particolari cariche.

Il controllo contabile periodico e la revisione del bilancio individuale e del bilancio consolidato sono stati conferiti alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. La Società di Revisione ha verificato nel corso dell'esercizio 2009 la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e, in occasione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, la corrispondenza dello stesso alle risultanze delle scritture contabili. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e l'Amministratore Delegato 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 al 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, comprese le informazioni sui rischi di credito, di mercato, di liquidità, assicurativi e operativi.

Con riferimento al Bilancio Consolidato del Gruppo Assicurazioni Generali, il Collegio dà atto che detto bilancio è stato redatto applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea come previsto dal regolamento comunitario n. 1606 del 19/7/2002 e dai D.Lgs. 38/2005 e 209/2005. Il Bilancio e la Nota Integrativa sono stati redatti adottando gli schemi richiesti dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13/7/2007 e contengono le informazioni richieste dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, tenendo conto delle indicazioni contenute nel Documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 4 del 3 marzo 2010.

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 ritiene che il bilancio di Assicurazioni Generali S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, così come presentato dal Consiglio di Amministrazione, possa essere da Voi approvato ed esprime parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell'utile e di distribuzione del dividendo.

Milano, 27 marzo 2010

IL COLLEGIO SINDACALE
DELLE ASSICURAZIONI GENERALI

Allegato alla relazione del Collegio Sindacale di Assicurazioni Generali S.p.A. ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/98

Elenco degli incarichi rivestiti presso le Società di cui al Libro V, capi V, VI e VII, cod. civile, alla data di emissione della Relazione (art. 144-quinquiesdecies Regolamento Consob n. 11971/99)

Denominazione sociale	Incarico ricoperto	scadenza
Dott. Eugenio COLUCCI (Presidente del Collegio Sindacale)		
1. Assicurazioni Generali S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2010
2. Autogrill S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2011
3. Exor S.p.A.	Amministratore	Bilancio 31.12.2011
4. Nuova Sidap S.r.l.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2011
Numero di incarichi ricoperti in società emittenti	3	
Numero di incarichi complessivamente ricoperti	4	
Dott. Giuseppe ALESSIO VERNI' (Sindaco Effettivo)		
1. Assicurazioni Generali S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
2. Banca Generali S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2011
3. Premuda S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
4. Danieli S.p.A. - Officine Meccaniche Danieli & C.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2011
5. Europ Assistance Italia S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2011
6. Genertellife S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2009
7. Genertel S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2011
8. Europ Assistance Service S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2011
9. Generali Horizon S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2011
10. S. Alessandro Fiduciaria S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2011
11. UMS Immobiliare Genova S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
12. Grandi Iniziative S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
13. Policlinico Triestino S.p.A. - Salus	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2009
Numero di incarichi ricoperti in società emittenti	4	
Numero di incarichi complessivamente ricoperti	13	
Dott. Gaetano TERRIN (Sindaco Effettivo)		
1. Assicurazioni Generali S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
2. Bauli S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.06.2012
3. Danieli S.p.A. - Officine Meccaniche Danieli & C.	Sindaco Effettivo	Bilancio 30.06.2009
4. Teuco Guzzini Srl	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
5. Fratelli Guzzini Srl	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
6. Intesa Vita S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2011
7. Cementizillo S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2011
8. Burgo Group S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2009
9. New Energy Development Holding S.p.A	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2009
10. Marco Polo Holding Srl	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
11. Private Equity Partners S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
12. Neip II S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 31.06.2012
13. Generali Immobiliare Italia Sgr S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2011
14. Calcestruzzi Zillo S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2011
Numero di incarichi ricoperti in società emittenti	2	
Numero di incarichi complessivamente ricoperti	14	



Cattedrale, Città di Panama - Panama



Relazione della Società di revisione
e dell'Attuario



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58 E DELL'ARTICOLO 102 DEL DLGS 7
SETTEMBRE 2005, N° 209**

Agli Azionisti di
Assicurazioni Generali SpA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Assicurazioni Generali SpA chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Assicurazioni Generali SpA. 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'articolo 102 del DLgs n° 209/2005 e dall'articolo 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 SpA tramite le relazioni qui allegate.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Assicurazioni Generali SpA al 31 dicembre 2009 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 della società.
- 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 SpA. 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'articolo 123-bis del DLgs 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 n° 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'articolo 123-bis del DLgs 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Assicurazioni Generali SpA al 31 dicembre 2009.

Milano, 30 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Angelo Giudici
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ARTT.102 E 103 DEL D.LGS.7 SETTEMBRE 2005, N.209

Roma, 29 marzo 2010

Spettabile
PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.
Via Monte Rosa, 91
20149 Milano

OGGETTO: ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2009

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 Società ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009.
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.

L'Attuario


(Dott.ssa Tiziana Di Gregorio)



RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ARTT.102 E 103 DEL D.LGS.7 SETTEMBRE 2005, N.209

Roma, 29 marzo 2010

Spettabile
PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.
Via Monte Rosa, 91
20149 Milano

OGGETTO: *ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.*
 BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2009

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 Società *ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.* chiuso al 31 dicembre 2009.
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.

L'Attuario


(Dott.ssa Tiziana Di Gregorio) 

Redazione:
Contabilità e Bilancio Gruppo Italia - GBS/
Servizio Financial Reporting - Bilancio della Capogruppo

Coordinamento:
Comunicazione di Gruppo/
Servizio Risorse Umane – Servizi Generali

Progetto grafico:
Sintesi - Trieste

Foto:
SIME photo

Stampa:
Sa.Ge.Print spa

La carta utilizzata per stampare questo volume è certificata da PEFC - Programme for Endorsement of Forest Certification, il sistema di certificazione per la gestione forestale sostenibile.

Il PEFC garantisce che il legno utilizzato per la realizzazione di prodotti legnosi o cartacei proviene da foreste gestite in modo sostenibile a livello ambientale, economico e sociale.



