



Assicurazioni Generali

RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO



180°
anno di attività

2011

Le immagini contenute in questo volume si riferiscono a grandi Aziende ed opere assicurate dal Gruppo Generali.
In copertina collage di immagini fornite da: Fagioli, ERG, AIA, Benetton, Fiat S.p.A., Indesit Company, Consorzio Venezia Nuova, CEZ Group.



RELAZIONE SULLA GESTIONE E BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO

2011



FTSE4Good

FTSE4Good
Global and Europe Index



ASPI
(Advanced Sustainable
Performance Indices) Eurozone



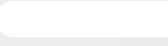
ECPI Ethical Index Global, Euro,
EMU Equity
e Developed Ethical + Equity



FTSE ECPI italia SRI
Benchmark e Leaders



STOXX Europe Sustainability





GENERALI
Assicurazioni Generali S.p.A.

Sede Legale e Direzione Centrale in Trieste
Sede Secondaria e Direzione per l'Italia in Mogliano Veneto
Capitale sociale Euro 1.556.873.283,00 int. versato
Codice Fiscale e Registro Imprese Trieste 00079760328
Iscritta al numero 1.00003 dell'Albo delle imprese
di assicurazione e riassicurazione
Capogruppo del Gruppo Generali, iscritto al numero 026
dell'Albo dei gruppi assicurativi

PRESIDENTE

Gabriele Galateri di Genola

VICEPRESIDENTI

Vincent Bolloré, Francesco Gaetano Caltagirone

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, il Vicepresidente e gli Amministratori Delegati, fanno parte del Comitato Esecutivo

Cesare Calari / Carlo Carraro / Diego Della Valle
Petr Kellner / Angelo Miglietta (**) / Alessandro Pedersoli
Lorenzo Pellicoli (**) / Reinfried Pohl / Paola Sapienza
Paolo Scaroni

COLLEGIO SINDACALE

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

DIRETTORI GENERALI

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

Raffaele Agrusti (***), Paolo Vagnone

VICEDIRETTORI GENERALI

Francesco Garello / Manlio Lostuzzi / Valter Trevisani

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO

Oliviero Edoardo Pessi

ORGANI SOCIALI IN CARICA AL 28 APRILE 2012



SARAS - Impianto di raffinaria, Sarroch, Cagliari

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Dati significativi della Compagnia	10
Lo scenario economico e assicurativo	11
L'identità del Gruppo Generali	17
La strategia del Gruppo Generali	18
L'impegno socio-ambientale	19
Parte A – Informazioni sulla gestione	22
Parte B – Risk report	58
Allegato alla relazione sulla gestione	71

BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO

Prospetti contabili della Capogruppo

Stato patrimoniale	81
Conto economico	95

Nota integrativa

Premessa	107
Parte A – Criteri di valutazione	107
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico	114
Parte C – Altre informazioni	180

Rendiconto finanziario	189
------------------------------	-----

Allegati alla nota integrativa	197
--------------------------------------	-----

Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità	283
---	-----

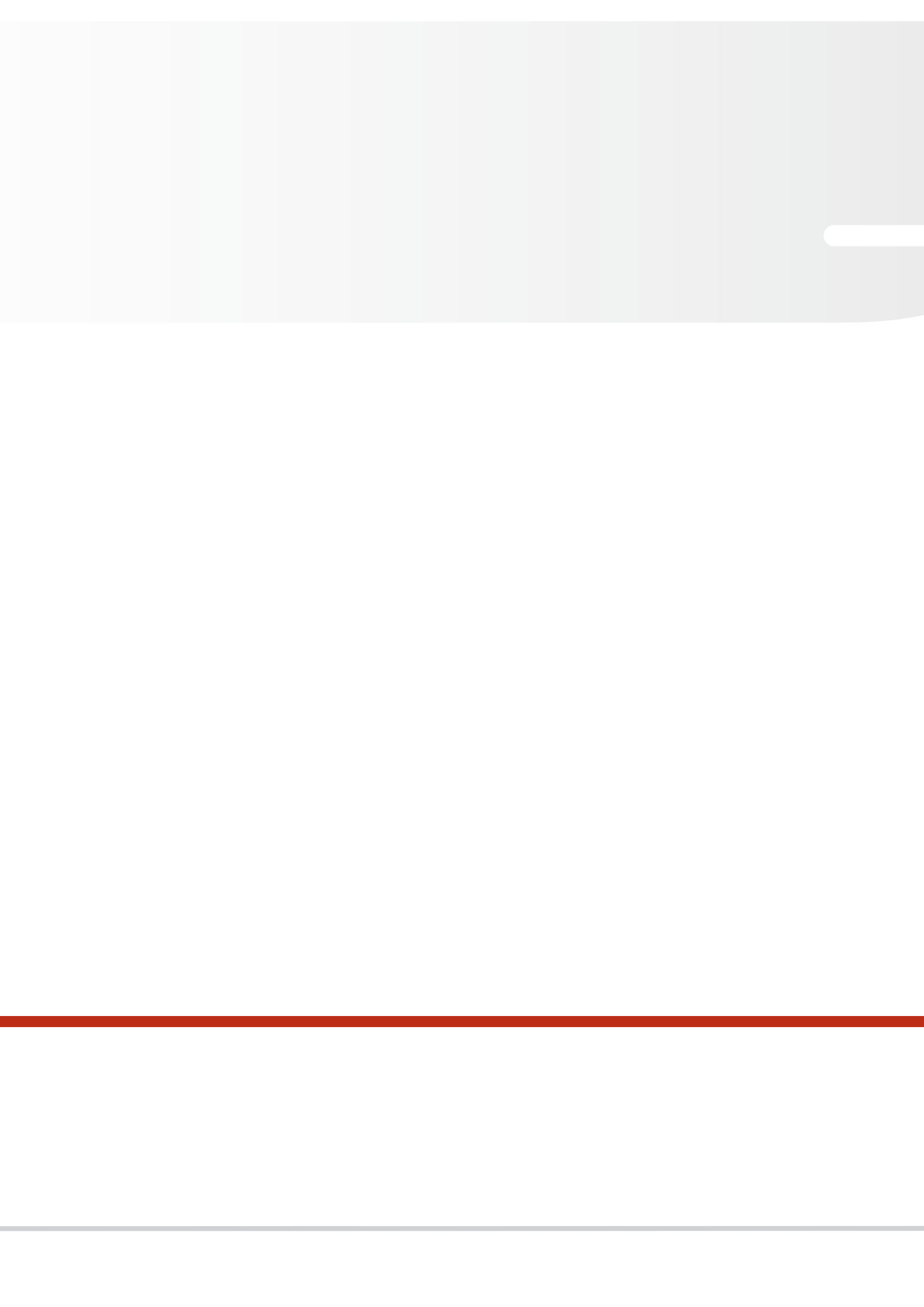
Elenco dei titoli e degli immobili sui quali sono state eseguite rivalutazioni	287
--	-----

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con il diritto di voto in società non quotate o s.r.l.	302
---	-----

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	365
---	-----

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	369
--	-----

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DELL'ATTUARIO	375
--	-----





FAGIOLI - Trasporti eccezionali

RELAZIONE SULLA GESTIONE



Dati significativi della Compagnia

(in milioni di euro)	Esercizio 2011 Bilancio	Esercizio 2010 Bilancio	Esercizio 2009 Bilancio
Utile netto	325,5	633,8	555,7
Dividendo complessivo	311,4	700,6	544,9
<i>Incremento</i>	<i>-55,6%</i>	<i>28,6%</i>	<i>167,9%</i>
Premi netti complessivi	8.475,8	8.731,4	8.428,5
Premi lordi complessivi	9.429,9	9.617,5	9.270,9
Premi lordi complessivi lavoro diretto	6.925,2	7.114,0	7.003,0
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-2,8%</i>	<i>1,3%</i>	<i>-4,9%</i>
Premi lordi complessivi lavoro indiretto	2.504,7	2.503,5	2.267,9
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-0,4%</i>	<i>6,9%</i>	<i>-1,6%</i>
Costi di produzione e di amministrazione	1.277,4	1.273,1	1.271,6
<i>Expense ratio^(b)</i>	<i>15,1%</i>	<i>14,6%</i>	<i>15,1%</i>
Ramo Vita			
Premi netti ramo vita	5.182,8	5.499,0	5.267,6
Premi lordi ramo vita	5.416,1	5.689,6	5.426,5
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-5,1%</i>	<i>3,7%</i>	<i>-5,0%</i>
Premi lordi ramo vita lavoro diretto	3.645,9	3.867,6	3.742,6
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-5,8%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-5,8%</i>
Premi lordi ramo vita lavoro indiretto	1.770,2	1.822,0	1.683,9
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>-3,5%</i>	<i>4,9%</i>	<i>-3,4%</i>
Costi di produzione e di amministrazione ramo vita	574,9	574,4	569,7
<i>Expense ratio^(b)</i>	<i>11,1%</i>	<i>10,4%</i>	<i>10,8%</i>
Ramo Danni			
Premi netti ramo danni	3.293,0	3.232,4	3.160,9
Premi lordi rami danni	4.013,8	3.927,9	3.844,4
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,1%</i>	<i>-2,7%</i>
Premi lordi rami danni lavoro diretto	3.279,3	3.246,4	3.260,4
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>0,7%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-3,8%</i>
Premi lordi rami danni lavoro indiretto	734,5	681,5	584,0
<i>Incremento a termini omogenei^(a)</i>	<i>7,9%</i>	<i>12,8%</i>	<i>4,1%</i>
Costi di produzione e di amministrazione rami danni	702,6	698,7	701,9
<i>Expense ratio^(b)</i>	<i>21,4%</i>	<i>21,7%</i>	<i>22,2%</i>
<i>Loss ratio^(c)</i>	<i>73,8%</i>	<i>77,5%</i>	<i>78,2%</i>
<i>Combined ratio^(d)</i>	<i>95,2%</i>	<i>99,2%</i>	<i>100,4%</i>
Risultato dell'attività finanziaria corrente	1.604,4	2.504,4	2.136,8
Riserve tecniche	41.718,5	40.689,1	39.832,2
Riserve tecniche ramo vita	34.921,3	33.898,0	32.962,2
Riserve tecniche ramo danni	6.797,2	6.791,1	6.870,0
Investimenti	64.443,5	64.505,2	63.588,2
Capitale e riserve	14.259,5	14.324,8	13.247,4

(a) A parità di cambi.

(b) Rapporto spese di gestione su premi complessivi.

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

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

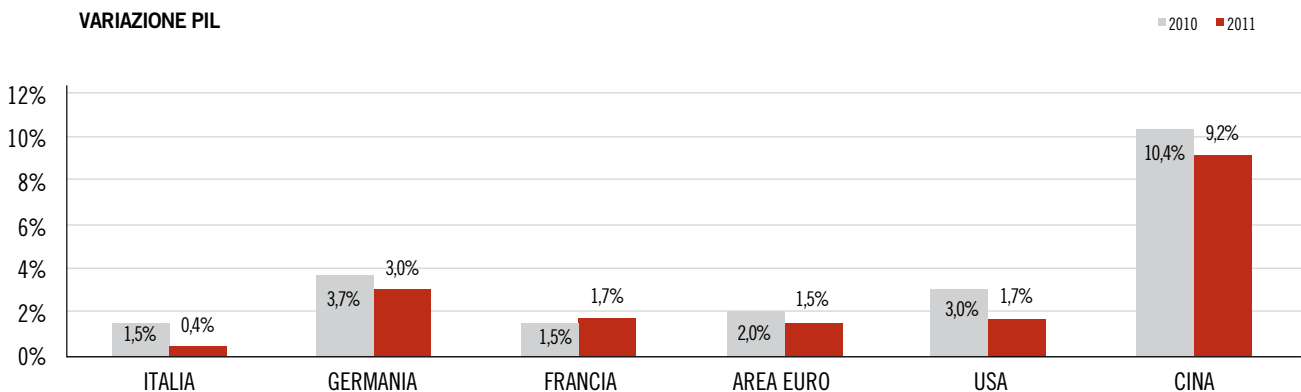
Lo scenario economico e assicurativo

Lo scenario macroeconomico

Il 2011 è stato un anno particolarmente difficile per le economie europee a causa del perdurare della crisi finanziaria, che ha messo in luce i rischi connessi alla sostenibilità del debito sovrano dei Paesi europei ad alto indebitamento. Il quadro descritto ha messo addirittura in discussione la stessa sopravvivenza dell'euro. Hanno risentito maggiormente della crisi i Paesi periferici (Grecia, Irlanda, Portogallo, Spagna e Italia), che hanno visto aumentare significativamente fino a livelli record lo *spread* del rendimento dei loro titoli rispetto al *bund* tedesco, divenuto ormai l'investimento rifugio per eccellenza. Questo aumento del costo del finanziamento del debito ha costretto la gran parte dei Paesi europei a ricorrere a misure eccezionali di politica fiscale e di contenimento dei costi. A tali politiche locali va aggiunto inoltre il nuovo accordo emanato in sede europea per richiamare i Paesi a un maggior rigore in tema di spesa pubblica. Il 30 gennaio 2012 è stato approvato un nuovo piano, denominato *fiscal compact*, finalizzato al rafforzamento del patto di stabilità, attraverso la previsione di limiti al rapporto deficit/PIL (0,5%) e del rientro dei debiti superiori al 60% del PIL. A tali politiche di rigore di bilancio pubblico dovranno essere opportunamente associate misure per la crescita economica, che rimane uno degli aspetti più critici ancora da risolvere.

Anche in Cina l'economia ha segnato un rallentamento, in relazione anche alla diminuzione della domanda estera. Tale andamento ha caratterizzato anche le economie dei Paesi emergenti.

Gli Stati Uniti sono stati invece caratterizzati da uno sviluppo positivo dell'economia, che ha mostrato evidenti segnali di ripresa.



Nell'**Unione Europea** si è assistito ad una dinamica economica in rallentamento, a seguito della già descritta situazione di incertezza dell'Area Euro. Anche il tasso di disoccupazione dell'Area Euro è cresciuto al 10,4% rispetto al 10% del 2010.

Uno dei principali aspetti di criticità in Europa rimane la crisi della Grecia, il cui debito pubblico è quasi al 160% del prodotto interno lordo, il deficit superiore al 10% del PIL, mentre quest'ultimo dovrebbe contrarsi, secondo le stime, di quasi il 7% per il 2011. La risoluzione del problema legato alla ristrutturazione del suo debito rimane il principale problema aperto nell'Area Euro. L'esito degli accordi condiziona anche le future azioni da intraprendere verso il Portogallo, il cui PIL al terzo trimestre si è attestato a -1,7% ed il cui debito pubblico potrebbe raggiungere secondo le stime del FMI il 112% nel 2012. Tra i Paesi periferici si è distinta l'Irlanda che, pur avendo rallentato in maniera significativa la ripresa economica nella seconda parte dell'anno, ha fatto registrare una crescita stimata del PIL nel 2011 dell'1,1%, rispetto a -0,4% del 2010.

L'**Italia** è stata tra i Paesi più colpiti dalla crisi dei debiti sovrani dei Paesi dell'Area Euro atteso il suo alto indebitamento. Il rischio legato alla sostenibilità del debito pubblico italiano è stato il tema principale dell'ultima parte dell'anno, ma l'intervento della BCE a supporto del debito nei mercati secondari e le ulteriori manovre correttive successivamente varate dal nuovo governo hanno tranquillizzato i mercati finanziari, portando ad una significativa riduzione dello *spread*, sceso sotto i 310 bp a metà marzo 2012 rispetto ai 528 di dicembre. L'economia italiana ha

mostrato una lieve crescita nell'anno (+0,4% del PIL rispetto a +1,5% dell'anno precedente), ma è risultata in netto calo nel quarto trimestre (-0,5% del PIL tendenziale nel quarto trimestre), mentre il debito pubblico ha superato il 120% del PIL. A causa della debolezza dell'economia, della difficoltà di ottenere credito e del clima di sfiducia, le aziende hanno contenuto le proprie politiche di investimento. Ad esser maggiormente colpite sono state le famiglie, il cui reddito disponibile continua a contrarsi, con una conseguente significativa riduzione della propensione al risparmio e dei consumi. Le misure introdotte dal governo hanno l'obiettivo di raggiungere il pareggio di bilancio nel 2013. Per ciò che concerne il mercato del lavoro il tasso di disoccupazione ha raggiunto a dicembre l'8,9% (8,6% nello stesso periodo dell'anno precedente). In particolare, il tasso di disoccupazione giovanile è salito al 31% dal 28,1% di fine 2010. A bilanciare parzialmente la debole domanda interna è intervenuta tuttavia la dinamica delle esportazioni, ancora positiva nel 2011 (+6,2%) sebbene in rallentamento rispetto all'esercizio precedente (+12,0%). In **Francia** le ingenti misure di risanamento dei conti pubblici non sono bastate ad evitare il declassamento del rating del proprio debito che, per la prima volta, perde la tripla A. L'economia ha evidenziato un andamento statico nel corso dell'anno, con una crescita del PIL dell'1,6% (1,5% nel 2010).

Prosegue la crescita della **Germania**, seppur in rallentamento, che si attesta a +3,0% (+3,7% nel 2010).

Nei **Paesi dell'Europa centro-orientale** facenti parte dell'Unione Europea il 2011 è stato invece un anno abbastanza positivo in termini di crescita economica (in media +3,3% rispetto al 2010 grazie al traino della forte domanda interna), seppur con performance differenziate. La Polonia è stato il Paese che ha risentito in misura inferiore del rallentamento dell'Area Euro ed ha registrato un tasso di crescita del 4,2% grazie alla minor incidenza delle esportazioni sul PIL (40%). In generale, è previsto un rallentamento per tutte le economie dell'Europa Centrale, proporzionale alla loro dipendenza dalle esportazioni.

Negli **Stati Uniti**, nonostante la crescita economica sia stata inferiore alle aspettative, vi sono stati segnali di consolidamento della ripresa ciclica. In particolare, la diminuzione del tasso di disoccupazione, sceso all'8,5% a dicembre (9,4% nel 2010), ha contribuito a migliorare sensibilmente l'indice di fiducia delle famiglie americane. Tuttavia permangono fattori di debolezza prospettica. Infatti, sia l'andamento negativo dei mercati azionari che l'alto numero di disoccupati di lungo termine (42,5% del totale) incidono negativamente sul reddito disponibile delle famiglie. Inoltre, il disavanzo pubblico ha raggiunto il 10,7% nel corso del 2011 (8,3% nel 2010), e il debito pubblico americano ha raggiunto un livello record, attorno al 100% del PIL.

In **Cina** il quadro macroeconomico ha presentato i primi segni di debolezza dopo anni di espansione sostenuta, mostrando un rallentamento della crescita economica del Paese. Infatti, nel corso del 2011 la crescita del PIL è stata del 9,2%, in calo rispetto al 10,4% del 2010. Le cause del rallentamento sono imputabili alla diminuzione del ritmo di crescita della produzione industriale, dell'attività nel settore edilizio nonché alla diminuzione delle esportazioni a causa dell'apprezzamento dello Yuan e della debole domanda estera.

Anche in **America Latina** si è assistito a un rallentamento dell'economia nel corso del 2011, in virtù della debole domanda estera (europea, americana ma anche cinese) da cui è fortemente dipendente, e del minor afflusso di investimenti dal resto del mondo. A ciò si è aggiunta nella seconda parte dell'anno la riduzione dei prezzi delle *commodity*, dopo gli aumenti registrati nei primi mesi del 2011. Rimane alto invece il rischio inflazione, in particolar modo in Brasile il cui tasso oggi si attesta al 6,5%, che, contrariamente a quanto avvenuto negli altri paesi dell'area, ha portato avanti una politica monetaria espansiva nella seconda parte del 2011. L'aumento dei prezzi ha indebolito ulteriormente il potere d'acquisto dei consumatori. Inoltre, tassi di interesse elevati sfavoriscono gli investimenti e rendono probabile il deflusso di capitali esteri. È cresciuta in maniera sostenuta invece l'Argentina (+7,5% del PIL), ben al di sopra della media degli altri Paesi latinoamericani nel 2011 (+3,9% del PIL).

Il **tasso di inflazione tendenziale** dell'Area Euro è salito al 2,7% (2,2% nel 2010), così come quello degli Stati Uniti, pari al 3,0% (2,1% nel 2010).

Per ciò che concerne la politica monetaria, le banche centrali hanno adottato politiche di tipo espansivo: la BCE ha riportato il **tasso di interesse di riferimento** all'1%, ai livelli di fine 2010; la Federal Reserve ha assunto l'impegno a mantenere il tasso sui Fed Funds al massimo a 0,25%.

Relativamente al **tasso di cambio di fine periodo**¹ si evidenzia un andamento caratterizzato da un'elevata volatilità; in particolare, l'euro registra un deprezzamento rispetto al 31 dicembre 2010 nei confronti del dollaro statunitense, della sterlina e del franco svizzero. Con riferimento a quest'ultimo, al fine di limitarne il forte apprezzamento sull'euro, a settembre la Banca Nazionale Svizzera ha deciso di porre in essere tutte le misure necessarie per garantire un tasso di cambio obiettivo a 1,20.

Valuta	Rapporto di cambio di fine periodo (valuta/€)	
	31.12.2011	31.12.2010
Dollaro statunitense	1,2982	1,3416
Franco svizzero	1,2139	1,2505
Corona ceca	25,5030	25,0900
Sterlina inglese	0,8353	0,8569
Shekel israeliano	4,9638	4,7511
Peso argentino	5,5873	5,3287

Con riferimento al **tasso di cambio medio**² si evidenzia anche in questo caso un andamento differenziato per le principali valute di operatività del Gruppo. L'euro ha fatto registrare un apprezzamento nei confronti del dollaro statunitense e della sterlina. Vi è stato un deprezzamento nei confronti della corona ceca e del franco svizzero, molto deciso per quest'ultimo.

Nei confronti dello Shekel israeliano il rapporto di cambio è invece stabile.

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	31.12.2011	31.12.2010
Dollaro statunitense	1,3922	1,3269
Franco svizzero	1,2334	1,3822
Corona ceca	24,5828	25,2926
Sterlina inglese	0,8678	0,8584
Shekel israeliano	4,9770	4,9506
Peso argentino	5,7465	5,1898

I mercati finanziari

Nel corso del 2011, in particolare nel secondo semestre, i **mercati finanziari** sono stati caratterizzati dalle tensioni sui debiti sovrani dell'Eurozona. Infatti i mercati hanno risentito dei timori di un effetto contagio della crisi di Grecia, Portogallo e Irlanda sull'intera Area Euro. Anche l'Italia è stata caratterizzata da una situazione di grande incertezza determinata dall'elevato debito pubblico e dalle prospettive di bassa crescita economica. Ciò ha portato tra l'altro al

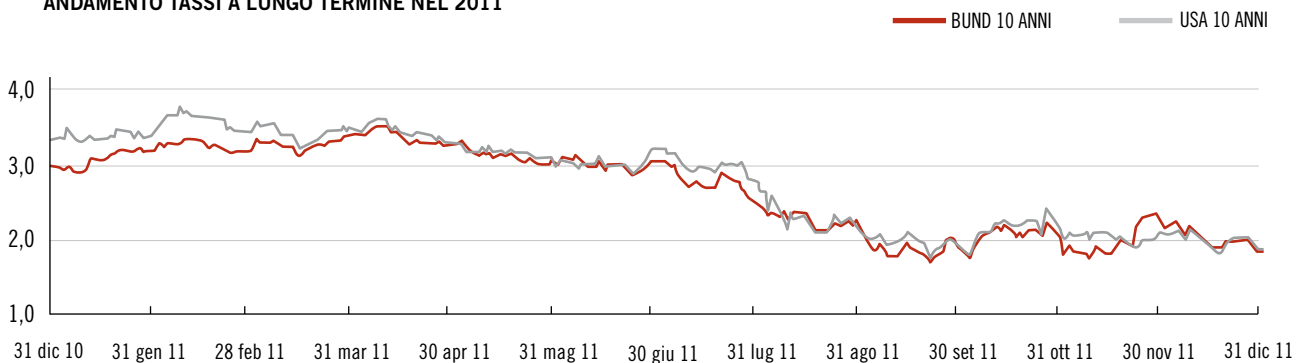
¹ Utilizzato per la conversione in euro delle voci di stato patrimoniale.

² Utilizzato nella conversione delle poste di conto economico.

declassamento del debito pubblico italiano da parte delle principali agenzie di rating. Il differenziale di rendimento tra i titoli governativi decennali italiani e tedeschi, a inizio anno pari a 185 bp, ha superato nell'ultima parte dell'anno i 520 bp, per poi riscendere sotto i 310 bp a metà marzo 2012.

Nei **mercati obbligazionari** l'andamento dei titoli governativi ha rispecchiato le tensioni descritte nell'Eurozona, con un considerevole allargamento degli *spread* rispetto al *bund* tedesco, del Portogallo, passato da 368 bp di fine 2010 a 1.153 bp al 31 dicembre 2011 e della Grecia, da 950 bp a 3.313 bp. Stabile il differenziale dell'Irlanda passato da 608 bp a 638 bp. Il già citato *spread* dell'Italia è stato caratterizzato da un andamento estremamente volatile, passando da 185 bp al 31 dicembre 2010 a 528 bp a fine dicembre 2011.

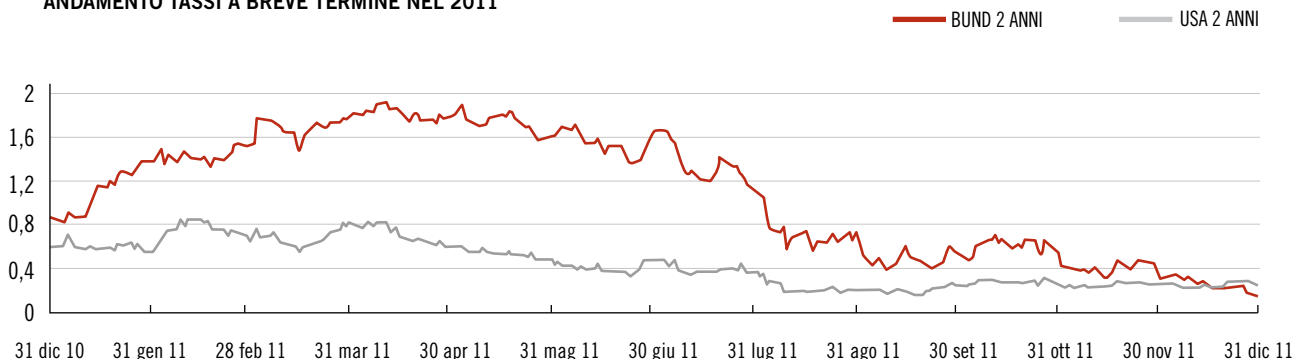
ANDAMENTO TASSI A LUNGO TERMINE NEL 2011



L'andamento del mercato dei bond governativi è stato influenzato dalla ricerca di sicurezza da parte degli investitori, che ha determinato un aumento della domanda del decennale governativo tedesco e, quindi, un calo del relativo rendimento, che rappresenta il tasso di riferimento europeo, passato da 2,96% di fine 2010 a 1,83% al 31 dicembre 2011 riflettendo in particolare la contrazione osservata nella seconda parte dell'anno (-120 bp). Anche il decennale governativo americano ha registrato una forte contrazione del rendimento, passato da 3,29% di fine 2010 a 1,87% al 31 dicembre 2011.

Il rendimento dei titoli governativi decennali italiani è invece salito dal 4,81% del 31 dicembre 2010 al 7,11% a fine 2011.

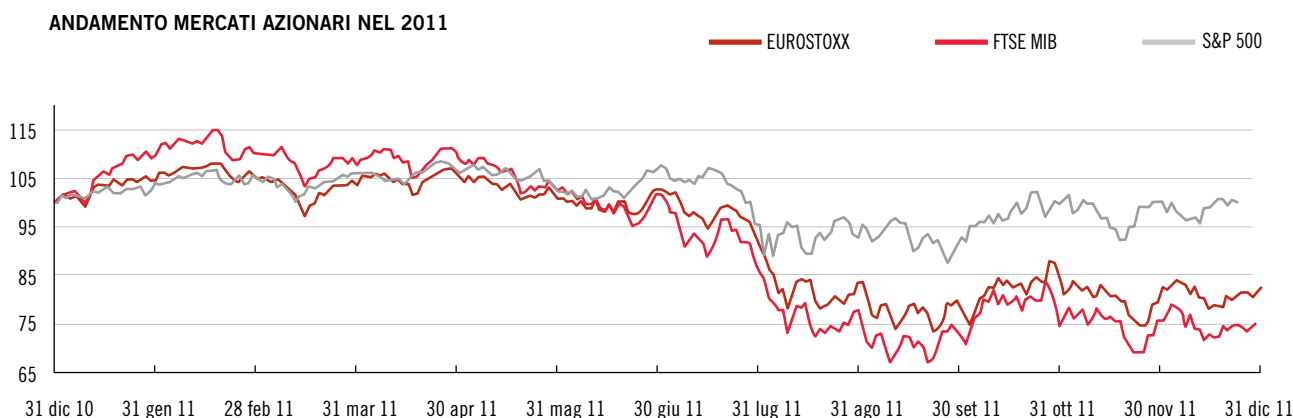
ANDAMENTO TASSI A BREVE TERMINE NEL 2011



Il tasso di riferimento europeo a 2 anni ha evidenziato una rilevante flessione passando da 0,86% del 2010 a 0,14%. L'analogo tasso di riferimento americano a 2 anni ha evidenziato un calo passando da 0,59% a 0,24%, evidenziando un andamento analogo della curva dei tassi.

I *corporate bond* hanno risentito dell'andamento dei titoli governativi e del rallentamento dell'economia, facendo re-

gistrare un incremento degli *spread*, concentrato interamente nel terzo trimestre. Lo *spread* sui titoli degli emittenti *investment grade* si è allargato da 144 bp di fine 2010 a 255 bp al 31 dicembre 2011. Più consistente l'incremento del comparto *high yield*, che è passato da 494 bp a 833 bp.



I **mercati azionari**, dopo un andamento sostanzialmente stabile durante il primo semestre, hanno fatto registrare un significativo calo al 31 dicembre 2011, concentrato nel terzo trimestre dell'anno, ma segnando una ripresa nel quarto trimestre. Complessivamente l'Eurostoxx ha registrato una significativa flessione del 17,7%, in particolare il settore bancario (-37,6%), mentre il settore assicurativo si è dimostrato in linea con il trend di mercato (-18,4%). Il Dax di Francoforte ha registrato un calo del 14,7%, il Cac di Parigi del 16,9% e il FtseMib di Milano ha segnato il calo più consistente, il 25,2%. Più contenuta la perdita dell'Ibex di Madrid che si attesta a -13,4%. Negli Stati Uniti gli indici azionari hanno avuto un andamento migliore: lo S&P 500 è rimasto invariato e il Dow Jones ha registrato un trend positivo (+5,5%) grazie in particolare ai segnali di ripresa dell'economia per effetto soprattutto del miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro.

I mercati assicurativi

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

Il **segmento vita** ha avuto un andamento in flessione, dopo la crescita vigorosa del 2010, derivante dalla concomitanza di una serie di fattori.

In primo luogo ha pesato il peggioramento del contesto economico di diversi Paesi di operatività del Gruppo, cui si aggiunge l'alto ritorno dei tassi a breve delle emissioni governative che ha interessato alcuni dei principali Paesi europei, che ha favorito i prodotti bancari a breve a scapito della raccolta a premio unico. Inoltre la stringente necessità dei governi di ridurre sensibilmente il deficit di bilancio ha fatto sì che in certi Paesi venissero riviste alcune agevolazioni fiscali legate ai prodotti vita, rendendoli pertanto meno concorrenziali rispetto ad altre forme di risparmio.

In Italia l'assicurazione vita ha presentato una flessione piuttosto significativa; secondo i dati ISVAP relativi ai primi tre trimestri dell'anno i premi sono calati del 18,7% rispetto allo stesso periodo del 2010, anno caratterizzato però dal raggiungimento di livelli record di raccolta. La bancassicurazione ed i promotori finanziari sono i canali distributivi che hanno fatto registrare i maggiori cali di raccolta, mentre il canale tradizionale ha avuto una flessione più contenuta. Il calo ha riguardato in particolare la raccolta a premio unico.

In Francia la contrazione dei premi vita è stata particolarmente rilevante (-14% secondo le prime stime per il 2011) per effetto delle incertezze dovute al possibile cambio della tassazione dei prodotti di risparmio, nonché della concorrenza dei prodotti bancari. Nell'ultima parte dell'anno inoltre ha inciso la diffidenza della clientela nei confronti delle istituzioni finanziarie, a causa della loro esposizione nei confronti dei Paesi ad elevato indebitamento pubblico. In tale contesto si è verificata una crescita del 25% delle prestazioni rispetto a quelle osservate nel 2010.

Anche la Germania ha subito una decisa contrazione dei premi unici (-17,5%). Combinata con la stabile seppur debole crescita dei premi ricorrenti, che si è mantenuta appena sotto l'1% per tutto l'esercizio, questa evoluzione ha portato il settore nel suo complesso a contrarsi del 4,8%. Un andamento in calo ancora più deciso ha caratterizzato l'Austria (-7,6% la raccolta al terzo trimestre rispetto allo stesso periodo del 2010).

In controtendenza risulta invece la Spagna (+9,4%), che per contro era stato l'unico mercato europeo a registrare un risultato negativo nel 2010. In crescita i principali Paesi dell'Est appartenenti all'Unione Europea (ad eccezione dell'Ungheria, sostanzialmente stabile), sebbene a tassi abbastanza inferiori rispetto a quelli degli anni scorsi (attorno al 6% in Polonia e Repubblica Ceca al terzo trimestre).

Nel **segmento danni** invece la dinamica dei premi nel corso dell'anno è risultata positiva, nonostante il difficile contesto macroeconomico abbia rallentato la crescita del settore. Tale risultato è stato trainato prevalentemente dagli aumenti tariffari riscontrati, nonostante gli alti livelli di concorrenza, anche nel settore auto, che in molti principali mercati torna in crescita dopo diversi anni di contrazione.

In crescita la raccolta dei premi danni della Germania (+2,5% rispetto al 2010) mentre risulta più sostenuto lo sviluppo della raccolta in Francia (+4%), grazie al positivo sviluppo di tutte le linee di business. Lieve contrazione in Spagna (-0,3%) per effetto soprattutto del calo osservato nel comparto Auto, mentre una situazione più variegata si ritrova nei Paesi dell'Est facenti parte dell'Unione Europea. In questi ultimi alla contrazione della Repubblica Ceca (-1,6%) e a quella ancor più marcata dell'Ungheria (-5,8% al terzo trimestre, -21% nel settore auto), si oppongono i buoni risultati della Polonia e della Slovacchia (+13,6% e +3,1% rispettivamente al terzo trimestre) che possono contare su di un mercato interno più dinamico e forte.

Nel corso del 2011 si sono verificati alcuni eventi naturali catastrofici di notevole intensità (terremoti in Giappone e Nuova Zelanda, inondazioni in Thailandia e Australia, tornado/uragani negli USA) che hanno avuto un costo per l'intero mercato assicurativo di oltre 100 miliardi di euro.

In modo non dissimile a quanto visto per i principali paesi europei, anche in **Italia** la dinamica del settore assicurativo è stata modesta. Nei primi nove mesi dell'anno (ultimo dato al momento disponibile) la raccolta dei rami danni è cresciuta del 2,2% considerando anche la raccolta delle imprese UE operanti in Italia. Il positivo andamento del comparto è da attribuire in gran parte al settore della rc auto che, beneficiando dell'attenzione posta nell'applicazione delle condizioni tariffarie ed assuntive messe in atto da numerose compagnie al fine di riequilibrare i propri conti tecnici, è risultato in aumento nell'ordine del 3,5%. Sul comparto rimangono alte le pressioni competitive, destinate per altro ad acuirsi, vista la debolezza della capacità di spesa delle famiglie. I rami non auto pur risentendo del difficile momento dell'economia ed in particolare della stagnazione della domanda interna, dovrebbero presentare un fatturato sostanzialmente sui livelli dello scorso esercizio.

In tale ambito la Compagnia ha raccolto nell'esercizio 2011 in Italia premi per complessivi 2.976,3 milioni in linea con l'esercizio precedente. In particolare, il comparto auto ha registrato una crescita nella raccolta premi del 4,2%.

L'assicurazione vita presenta una flessione piuttosto significativa: secondo i dati ISVAP relativi ai primi tre trimestri dell'anno i premi sono calati del 18,7% rispetto allo stesso periodo del 2010, periodo questo però caratterizzato dal raggiungimento di livelli record di raccolta. La bancassicurazione ed i promotori finanziari sono i canali distributivi che hanno fatto registrare i maggiori cali di raccolta. Più contenuta la flessione del canale tradizionale.

In relazione alle dinamiche descritte, la nuova produzione vita individuali a dicembre 2011 risulta in flessione del 25,8%. Tutti i canali distributivi hanno mostrato volumi di raccolta in calo. Quello bancassicurativo e postale è risultato in flessione del 29%, mentre quello dei canali cosiddetti tradizionali del 10,8%. Dal punto di vista dei prodotti venduti, quelli di ramo I, che continuano ad essere quelli maggiormente apprezzati dalla clientela, hanno registrato una flessione del 27,6%, mentre il ramo III ed il V presentano rispettivamente una flessione del 16% e del 53,6%. In controtendenza i prodotti di ramo VI (fondi pensione aperti) in crescita del 12,8% ed i F.i.p. (+13,3%), che però non rappresentano ancora una quota significativa del mercato vita.

In questo contesto la Compagnia ha raccolto in Italia nel corso del 2011 premi per 3.547,2 milioni con una flessione del 6,3% rispetto al precedente esercizio.

L'identità del Gruppo Generali

Il Gruppo Generali è una delle più importanti realtà assicurative e finanziarie internazionali, avente come Capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A., fondata a Trieste nel 1831. Da sempre caratterizzato da una forte proiezione internazionale è oggi presente in 69 Paesi: il fatturato assicurativo del Gruppo è di quasi 70 miliardi di euro, di cui il 29% raccolto in Italia e il 71% all'estero.

Con riferimento al *core business* assicurativo, il Gruppo Generali è focalizzato prevalentemente sul **settore vita**, in cui si conferma come primo operatore europeo. L'offerta commerciale in tale settore è composta da polizze di risparmio e puro rischio, che costituiscono la parte prevalente del portafoglio, cui si affiancano coperture Malattia e la previdenza integrativa. Nel **settore danni** il Gruppo è focalizzato prevalentemente sul mercato *retail*, offrendo una copertura dell'intero portafoglio assicurativo.

Inoltre Generali è tra i maggiori *player* mondiali nel campo dell'**assistenza**, attraverso il Gruppo Europ Assistance, presente a livello mondiale con servizi nel settore auto, viaggi, salute, casa e famiglia.

Da tempo il Gruppo ha inoltre ampliato il proprio campo d'azione dal business assicurativo all'intera gamma del **risparmio gestito, dei servizi immobiliari e finanziari**. In particolare, il gruppo Banca Generali è un primario operatore nel mercato italiano dei *Personal Financial Services* mentre il gruppo svizzero BSI, la più antica banca del Canton Ticino, fornisce una completa gamma di servizi finanziari nel settore del *private banking*.

■ Paesi di operatività del Gruppo Generali

■ Paesi di operatività del solo Gruppo Europe Assistance



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

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

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

La strategia del Gruppo Generali

Nel corso del 2011, in uno scenario macroeconomico incerto nei principali Paesi di operatività, il Gruppo Generali ha continuato ad operare secondo le proprie linee strategiche basate sul perseguimento dell'efficienza operativa, sull'ottimizzazione delle reti distributive, puntando, in particolare, sullo sviluppo delle reti proprietarie, nonché sull'innovazione dei prodotti e delle modalità distributive, in particolar modo, attraverso i canali diretti.

Il Gruppo ha continuato la propria **strategia di crescita** in nuovi Paesi e segmenti di mercato. In aprile è divenuta pienamente operativa la compagnia Generali Vietnam Life Insurance Company, detenuta al 100% da Generali, che allarga quindi la sua presenza in Asia. Le attività asiatiche sono state ulteriormente rafforzate in ottobre attraverso l'ottenimento della licenza a offrire servizi bancari e di investimento a Hong Kong da parte di BSI, divisione *private banking* del Gruppo.

Nell'ottica dell'**innovazione** e della diversificazione del **modello distributivo** il Gruppo ha esteso e rafforzato l'utilizzo di canali di vendita innovativi, quali il *web* e le nuove applicazioni usufruibili tramite la telefonia mobile, per fornire ai propri clienti e alle proprie reti un servizio tempestivo e di elevata qualità.

Nell'ambito delle iniziative *cross-country*, volte ad incrementare l'efficacia commerciale e l'efficienza operativa attraverso la razionalizzazione delle attività del Gruppo nei diversi Paesi, proseguono le operazioni di **riorganizzazione e ristrutturazione**.

In questo quadro, nell'ambito dell'attività di asset management e in particolare dell'**attività immobiliare**, nel mese di dicembre il Gruppo ha annunciato la trasformazione della propria divisione dedicata alla gestione immobiliare nella nuova società Generali Real Estate (GRE). Il patrimonio gestito da GRE ammonta a circa 25 miliardi di euro, cui si aggiungono circa 3 miliardi di euro gestiti per conto terzi nel quadro della strategia di GRE di valorizzazione dell'*expertise* del Gruppo in questo settore. Analogo processo di riorganizzazione è stato intrapreso nell'ambito dell'attività di gestione degli investimenti finanziari, con l'obiettivo di concentrare entro la prima parte del 2012 l'attività di **asset management** degli investimenti del Gruppo in un'unica società di gestione.

Nel quadro delle attività volte alla riduzione dei costi, proseguono le azioni di razionalizzazione del **settore informatico** attraverso l'accorpamento in un unico *data center* dei servizi funzionali all'attività informatica di tutte le società europee del Gruppo. Tale obiettivo viene realizzato anche mediante l'estensione dell'accentramento del *procurement* informatico a livello europeo, ad oggi effettuato a livello di singolo Paese.

Nell'ambito della gestione efficace del capitale, inoltre, si segnala la valorizzazione della società di servizi bancari B-Source SA, leader in Svizzera nella fornitura di servizi informatici e di *back-office* per banche e intermediari finanziari, attraverso la cessione della quota del 51% detenuta dal Gruppo. Sempre con riferimento alla gestione del capitale, infine, è stata ceduta, nel quadro della riorganizzazione normativa del settore pensionistico del Messico, la quota di partecipazione del Gruppo nella società Banorte al principale gruppo pensionistico del Paese con il quale il Gruppo ha rafforzato il proprio accordo di *bancassurance*, la cui durata è stata estesa fino al 2036.

L'impegno socio-ambientale

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

Negli ultimi dieci anni, tuttavia, l'impegno per la sostenibilità si è progressivamente rafforzato, con il passaggio ad un approccio sistemico e gestionale. La redazione di alcuni documenti che spiegano i principi ispiratori e i modi di operare del Gruppo nelle relazioni con i vari *stakeholder* e la definizione di obiettivi e target hanno aumentato la trasparenza e l'efficacia della rendicontazione.

Gli aspetti socio-ambientali connessi alla gestione sono rendicontati in maniera dettagliata nel **Bilancio di sostenibilità**, pubblicato nel mese di maggio e redatto secondo le linee guida del Global Reporting Initiative (GRI) utilizzate in tutto il mondo dalle imprese di ogni dimensione e settore. Inoltre, per fornire una visione più completa delle attività e dei risultati ottenuti dal Gruppo nell'esercizio, dallo scorso anno in questo documento vengono anticipate alcune informazioni non finanziarie che vanno ad integrare quelle finanziarie.

Con l'approvazione, nel mese di dicembre, del **Codice Etico per i fornitori del Gruppo Generali** da parte del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo è proseguita l'attività di stesura di specifici codici dei quali il Gruppo intende dotarsi per aumentare la trasparenza nei confronti dei vari *stakeholder* e, al tempo stesso, per chiedere a questi ultimi di conformarsi alle politiche aziendali rispettando i codici volontari che il Gruppo si è dato.

Anche l'approccio sistemico, inizialmente circoscritto alle tematiche ambientali, si sta gradualmente estendendo alle relazioni con gli altri *stakeholder*. Il Gruppo sta infatti procedendo all'identificazione di **obiettivi e target relativi agli aspetti sociali** maggiormente rilevanti per i vari *stakeholder*, da perseguire con azioni mirate ed efficaci e da utilizzare per misurare e rendicontare in modo più puntuale e trasparente i risultati via via ottenuti, nell'ottica del miglioramento continuo.

L'approccio strutturato alla sostenibilità ha portato il Gruppo ad attribuire un'importanza fondamentale all'**ascolto** dei soggetti interessati, sempre più spesso coinvolti nei processi decisionali. Il Gruppo Generali è infatti consapevole del fatto che l'apporto e l'apprezzamento degli *stakeholder* sono indispensabili per mantenere nel tempo il proprio successo e contribuire alla crescita economica e sociale delle comunità in cui opera.

Nelle relazioni con i **collaboratori**, che comprendono anche la forza di vendita dipendente, la responsabilità sociale del Gruppo si traduce innanzitutto in politiche di selezione, remunerazione, gestione e sviluppo di carriera che bandiscono ogni forma di discriminazione. La diversità è vista come opportunità di arricchimento. Tutti i dipendenti sono assunti con regolare contratto di lavoro ed è bandita ogni forma di lavoro minorile, forzato o obbligato. Al fine di verificare il rispetto degli standard internazionali *core* dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (ILO), il Gruppo effettua annualmente un monitoraggio. Come noto, i diritti fondamentali dell'uomo e del lavoro sono stati esplicitamente richiamati nel nuovo Codice Etico del Gruppo Generali, approvato nel maggio 2010 e di cui nel 2011 è proseguita l'implementazione. Il Codice è stato tradotto nelle lingue locali e diffuso in tutti i Paesi di operatività tramite pubblicazione sul sito internet del Gruppo e su quelli delle singole società. Per assicurare la corretta comprensione e attuazione dei contenuti del documento da parte di tutti i collaboratori del Gruppo, creando in particolare consapevolezza sui fondamentali diritti umani, è stato realizzato un corso in modalità *e-learning*, tradotto in 22 lingue. Nel 2011 è stato avviato il programma di formazione, che ha interessato nell'anno più di 6.000 lavoratori, soprattutto in Asia. Si proseguirà con l'erogazione del corso ai dipendenti delle società in America Latina e in Europa con l'obiettivo di completare il programma entro il 2013. In generale, il Gruppo è orientato a un'intensa attività di formazione volta a favorire la crescita personale e professionale dei propri collaboratori: è sulla loro competenza e impegno che viene costruito il vantaggio competitivo del Gruppo. Vengono garantite condizioni di lavoro rispettose della dignità individuale, in ambienti di lavoro sicuri e salubri. L'attenzione ai collaboratori si estrinseca anche nel dare risposta alle esigenze da questi evidenziate in relazione a strumenti di conciliazione famiglia/lavoro che, facilitando la gestione delle incombenze familiari, aiutano a creare un miglior clima aziendale.

Il Gruppo Generali si è dotato di una Politica Ambientale che si richiama a quanto affermato nel Codice Etico in tema di tutela dell'**ambiente**. Il documento definisce gli obiettivi che il Gruppo persegue e gli impegni che si assume in questo campo, proponendosi di contribuire positivamente a uno sviluppo sostenibile attraverso scelte di gestione orientate alla riduzione degli impatti ambientali diretti e indiretti delle attività svolte. A tale scopo, pone tra i suoi obiettivi prioritari una gestione efficiente delle risorse naturali, che minimizzi le ricadute sull'ambiente dovute ai consumi di energia, carta e acqua, alla produzione di rifiuti e alle emissioni di gas a effetto serra. Per il raggiungimento degli obiettivi fissati viene attribuita importanza fondamentale allo sviluppo e alla diffusione di una maggiore responsabilità ambientale tra i collaboratori. Al fine di dare attuazione alla Politica Ambientale di Gruppo, nel 2009 è stato avviato un progetto per l'introduzione di un **Sistema di Gestione Ambientale di Gruppo** (SGA) che rispetta i requisiti della norma ISO 14001. Nel corso dell'anno l'implementazione del Sistema è proseguita con la definizione di nuove procedure, tra le quali quella sull'audit interno, che sarà avviato nel 2012. L'inclusione di nuovi siti ha consentito di ampliare l'area monitorata, che ora rappresenta il 38,8% in termini di organico (36,3% a termini omogenei nel 2010) e comprende un totale di 78 edifici adibiti a sedi delle società assicurative, bancarie, immobiliari e di servizi del Gruppo localizzati in sei Paesi (Italia, Germania, Francia, Spagna, Austria e Svizzera).

Salvaguardia dell'ambiente e rispetto dei diritti umani e del lavoro sono temi sui quali il Gruppo cerca di coinvolgere anche i suoi interlocutori.

Con i **partner contrattuali** punta a sviluppare relazioni durature e reciprocamente soddisfacenti. I principi generali che devono essere posti alla base di proficui rapporti con questa categoria di *stakeholder* sono delineati nel Codice Etico per i fornitori, che prevede la loro qualificazione anche in base a criteri socio-ambientali. Nel documento il Gruppo garantisce ai propri partner contrattuali comportamenti improntati a correttezza, trasparenza e riservatezza, chiedendo loro di allinearsi alle politiche aziendali nello svolgimento delle loro attività e di garantirne il rispetto anche a tutti i livelli delle rispettive catene di fornitura. In particolare, ai fornitori viene richiesto di conformarsi a tutte le leggi e ai regolamenti nazionali e internazionali applicabili, ivi inclusi la Convenzione Fondamentale dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (ILO) e la Dichiarazione Universale dei Diritti Umani delle Nazioni Unite. Il Codice prevede inoltre l'introduzione di adeguate procedure di monitoraggio dei fornitori per verificare il rispetto dei requisiti richiesti e la predisposizione di correttivi e meccanismi sanzionatori per i casi di non conformità.

La costante valorizzazione dell'investimento dei propri **azionisti** viene realizzata con il mantenimento di adeguati livelli di redditività degli investimenti nel lungo periodo, l'aumento della competitività e della solidità finanziaria. L'eticità degli investimenti è garantita dal rispetto di specifiche linee guida volte ad escludere il rischio di supportare società che, direttamente o attraverso controllate, producono armi che possono violare principi umanitari fondamentali, vendono armi o materiale militare a determinati Stati e/o sono coinvolte in gravi o sistematiche violazioni dei diritti umani, gravi danni ambientali, gravi episodi di corruzione o altre violazioni gravi di norme etiche fondamentali. In questo modo il Gruppo vuole influire sui comportamenti delle **società emittenti**, inducendole ad agire responsabilmente.

Il Gruppo Generali attribuisce importanza fondamentale alla soddisfazione dei propri **clienti**, che ricerca con l'elevata qualità dei prodotti e dei servizi prestati, costantemente adeguati ai nuovi bisogni manifestati nelle diverse forme di ascolto attivate dalle società del Gruppo. La gestione della relazione con la clientela è considerata un aspetto cruciale: per garantire una consulenza sempre all'altezza delle attese, vengono predisposti specifici corsi di formazione per i venditori. Ad essi si chiede di assumere comportamenti improntati a correttezza, professionalità e trasparenza e di cooperare con i clienti per individuare le soluzioni più adatte ai loro bisogni di protezione. Il Gruppo è impegnato anche nella diffusione di comportamenti responsabili sotto il profilo sociale e ambientale tra i consumatori, che persegue proponendosi al pubblico come assicuratore impegnato e in grado di offrire anche prodotti e servizi con particolare valenza socio-ambientale. Si tratta di prodotti che, ad esempio, rispondono ai bisogni specifici di persone disabili, gravemente ammalate, immigrate, ecc., oppure coprono i danni agli impianti per la produzione di energia rinnovabile, o premiano comportamenti virtuosi degli assicurati. Essi rappresentano tuttavia una parte molto limitata del business: nel 2011, per prodotti di questo tipo, nei principali Paesi di operatività sono stati complessivamente raccolti premi per circa 1.480 milioni di euro. Per consentire l'accesso all'assicurazione a persone appartenenti alle fasce più povere della popolazione che altrimenti ne rimarrebbero escluse, negli ultimi anni il Gruppo ha avviato

alcune iniziative di microassicurazione, in particolare in Cina, Indonesia, Colombia e India. In quest'ultimo Paese si segnala, in particolare, il progetto Generali Millennium descritto nell'ambito delle iniziative per la comunità.

Il Gruppo contribuisce al miglioramento della società con un ruolo attivo nel tessuto sociale di insediamento. L'impegno verso la **comunità** si sostanzia nel sostegno, tramite erogazione di fondi o in altra forma, a un gran numero di iniziative di carattere sociale, culturale, ambientale e sportivo, oltre che nella realizzazione di progetti di reciproco interesse con istituzioni, associazioni *non profit*, istituti di ricerca e formazione. In questo ambito va citato il progetto **Generali Millennium**, realizzato da Generali in collaborazione con Altis – Alta scuola impresa e società dell'Università Cattolica di Milano, che nel 2011 ha prodotto i primi importanti risultati. Si tratta di un'iniziativa che assume una valenza emblematica per la sua connessione con il *core business*, con la quale il Gruppo intende contribuire al perseguimento dei *Millennium Development Goals* delle Nazioni Unite puntando al miglioramento delle condizioni sociali ed economiche dei Paesi emergenti. Il progetto è articolato in due principali linee d'azione: il sostegno all'avvio di attività microimprenditoriali da parte di soggetti svantaggiati, soprattutto donne, da un lato, e lo sviluppo di prodotti di microassicurazione, dall'altro. L'iniziativa è stata realizzata in India, dove il Gruppo è presente con la *joint venture* Future Generali, e ha consentito, in particolare, di mettere le competenze professionali e l'esperienza di Generali al servizio degli specifici bisogni di persone appartenenti alle fasce più povere della popolazione, che in questo modo possono avere accesso ad alcune coperture infortuni e sanitarie da cui finora erano escluse.

Nel corso del 2011 l'impegno e i risultati raggiunti nei vari ambiti della sostenibilità hanno consentito l'inclusione di Assicurazioni Generali negli indici STOXX Europe Sustainability, STOXX Europe Sustainability ex AGTAF e STOXX Europe Sustainability ex AGTAF, indici per le società selezionate dallo STOXX Europe600 sulla base del *rating* attribuito dalla Banca Sarasin a seguito di un'analisi ambientale, sociale e di governance. Tale inclusione va ad aggiungersi alla riconferma della Compagnia tra le società comprese nei seguenti **indici etici**:

- ASPI (*Advanced Sustainable Performance Indices*) *Eurozone*, indice che seleziona le migliori 120 società dei Paesi dell'area Euro appartenenti al DJ Stoxx600 sulla base del *rating* attribuito dall'agenzia etica VIGEO e delle linee guida ASPI *Eurozone*;
- ECPI *Ethical Global Equity*, indice per le 300 società ad elevata capitalizzazione appartenenti al mercato globale, ECPI *Ethical Euro* e ECPI *Ethical EMU Equity*, indici per le 150 società ad elevata capitalizzazione appartenenti rispettivamente al mercato europeo e alla zona Euro, e ECPI *Developed Ethical + Equity*, indice per le 400 società ad elevata capitalizzazione appartenenti al *global developed markets* che hanno superato lo screenig SRI (Socially Responsible Investing) di ECPI;
- FTSE ECPI Italia SRI – *Benchmark* e *Leaders*, indici italiani per gli investimenti socialmente responsabili creati in partnership da FTSE e ECPI;
- FTSE4GOOD Global Index e FTSE4GOOD *Europe Index*, indici azionari creati dalla società FTSE group per valutare le performance socio-ambientali delle società e per facilitare gli investimenti nelle società che adottano standard di responsabilità sociale universalmente riconosciuti.

Nei primi mesi del 2012 Assicurazioni Generali è stata infine inclusa in diversi indici ESG della società MSCI e nel nuovo indice ASI (*Axia Sustainability Index*) lanciato da Axia Financial Research, che aveva già incluso Generali in *Axia Global Sustainability Index*.

Oekom Research, un'importante agenzia indipendente tedesca focalizzata sull'investimento socialmente responsabile, ha assegnato ad Assicurazioni Generali il rating C con la classificazione *Prime*, che qualifica come investimento responsabile le obbligazioni e le azioni della Compagnia. Le valutazioni sono espresse in dodici livelli compresi tra A+ (massimo) e D- (minimo).

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 2011 della Compagnia è rappresentato dal seguente prospetto:

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Risultato ante imposte	267,7	586,2
Imposte	57,8	47,6
Utile del periodo	325,5	633,8
Premi netti	8.475,8	8.731,4
Premi lordi lavoro diretto	6.925,2	7.114,0
lavoro indiretto	2.504,7	2.503,5
totale	9.429,9	9.617,5
Variazione riserve tecniche ^(a)	-569,9	-1.191,3
Sinistri di competenza	-7.431,2	-7.322,8
Spese di gestione	-1.277,5	-1.273,1
Altri proventi e oneri tecnici	-66,3	-90,5
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	1.070,1	1.207,0
Saldo della gestione industriale	201,0	60,7
Redditi assegnati ai conti tecnici	174,0	507,4
Risultato del conto tecnico	375,0	568,1
Risultato dell'attività finanziaria ^(b)	1.604,4	2.504,4
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-1.244,1	-1.714,4
Altri proventi e oneri ordinari	-695,5	-963,7
Risultato dell'attività ordinaria	39,8	394,4
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	258,6	230,7
Altri proventi e oneri straordinari	-30,7	-38,9

(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 325,5 milioni di euro contro i 633,8 milioni dell'esercizio 2010. Tale risultato è stato influenzato sostanzialmente da:

- un significativo miglioramento del saldo della gestione industriale (+140,3 milioni), grazie al positivo andamento dei rami danni;
- una riduzione del risultato netto dell'attività finanziaria e degli Altri proventi e oneri per 631,8 milioni, sulla quale hanno pesato:
 - maggiori oneri per svalutazioni per 758,5 milioni (di cui 336,1 milioni nel comparto obbligazionario e 373,4 milioni sulle azioni e partecipazioni);
 - maggiori proventi netti da investimenti per 23,3 milioni;

- minori utili dal realizzo di investimenti non durevoli per -75,2 milioni;
- minori proventi netti per 89,6 milioni relativi ad investimenti il cui rischio finanziario è a carico degli assicurati.
- rilascio del fondo oscillazione valore mobiliari per 200 milioni al fine di compensare parzialmente le rettifiche di valore.

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

La gestione ordinaria

Il **risultato del conto tecnico** è passato da 568,1 milioni del 2010 a 375 milioni. Su tale risultato hanno influito:

- il miglioramento del saldo della gestione industriale che è passata da 60,7 milioni a 201 milioni;
- i minori redditi attribuiti al conto tecnico per effetto del decremento del risultato dell'attività finanziaria passata da 2.504,4 milioni a 1.604,4 milioni, condizionata dalle maggiori rettifiche di valore.

In particolare, la crescita di 140,3 milioni del **saldo della gestione industriale** è stata determinata da:

- l'aumento, nel ramo rc auto, della raccolta premi con un incremento del premio medio (+2,4%) grazie, in particolare, agli interventi tariffari volti al miglioramento della redditività tecnica;
- la sostanziale stabilità delle spese di gestione;
- il miglioramento del rapporto di sinistralità netto di circa 3,7 punti percentuali (dal 77,5% al 73,8%) a seguito della prosecuzione delle azioni mirate al recupero di redditività e del minore impatto, rispetto al precedente esercizio, degli eventi naturali di carattere catastrofe sulla sinistralità del lavoro indiretto. L'effetto combinato dell'andamento della sinistralità e delle spese di gestione ha prodotto un significativo miglioramento del combined ratio che si è attestato al 95,2% (99,2% nel 2010);
- il minore risultato delle accettazioni in riassicurazione da società del Gruppo nell'ambito del lavoro indiretto Vita.

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Expense ratio complessivo	15,1%	14,6%
Combined ratio	95,2%	99,2%

I **premi lordi** sono ammontati a 9.429,9 milioni con una flessione del 2,2% rispetto all'esercizio precedente.

Premi lordi della gestione

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)
Lavoro diretto			
Rami vita	3.645,9	3.867,6	-5,8
Rami danni	3.279,3	3.246,4	0,7
Totale	6.925,2	7.114,0	-2,8
Lavoro indiretto			
Rami vita	1.770,2	1.822,0	-3,5
Rami danni	734,5	681,5	7,9
Totale	2.504,7	2.503,5	-0,4
Lavoro diretto e indiretto			
Rami vita	5.416,1	5.689,6	-5,1
Rami danni	4.013,8	3.927,9	2,0
Totale	9.429,9	9.617,5	-2,2

I premi lordi del **lavoro diretto** sono ammontati a 6.925,2 milioni, in flessione del 2,8%, di cui 6.523,5 milioni (-3,4%) sottoscritti in Italia e 401,7 milioni (+7,9%) sottoscritti all'estero; di questi ultimi 233 milioni (+5,3%) provenienti dai Paesi dell'Unione Europea e 168,7 milioni (+11,8%) da altri territori.

I rami vita hanno segnato una flessione della raccolta lorda del 5,8%. Tale riduzione ha riguardato, in particolare, il ramo I (Assicurazioni sulla Vita) ed ha interessato entrambi i settori delle polizze individuali e collettive.

I premi del **lavoro indiretto** sono ammontati a 2.504,7 milioni (-0,4%) e si riferiscono sostanzialmente alle accettazioni di rischi dalle società del Gruppo. Nell'ambito del lavoro indiretto il volume premi sottoscritto nel mercato nazionale è stato di 787,8 milioni (-8,2%) mentre all'estero la raccolta è stata pari a 1.716,9 milioni con un incremento del 3,7%.

La raccolta lorda complessiva è risultata in flessione del 2,2%. In particolare, la raccolta dei rami danni è aumentata del 2% rispetto all'esercizio precedente, trainata principalmente dalla buona crescita del comparto rc auto mentre il comparto non auto ha segnato una flessione risentendo degli effetti della congiuntura economica e condizionato dalle azioni di riforma dei portafogli tese al recupero di redditività.

Per quanto concerne l'attività assicurativa esercitata in regime di libertà di prestazione di servizi, nell'Unione Europea sono stati raccolti complessivamente premi per 47,2 milioni.

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 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Lavoro diretto sottoscritto in Italia	792,4	805,9	-1,7	12,9	12,7
Lavoro diretto sottoscritto all'estero	100,0	89,8	11,4	31,7	31,1
Lavoro indiretto	385,0	377,4	2,0	19,1	18,0
Complessivo	1.277,4	1.273,1	0,3	15,1	14,6
Di cui: Costi di acquisizione	1.018,0	1.019,8	-0,2	12,0	11,7
Costi di amministrazione	259,4	253,3	2,4	3,1	2,9

Le **spese di gestione**, complessivamente ammontate a 1.277,4 milioni, sono rimaste sostanzialmente stabili ed hanno evidenziato un'incidenza sui premi netti che è passata dal 14,6% dello scorso esercizio al 15,1% per effetto del decremento dei premi.

I costi di acquisizione sono stati pari a 1.018 milioni (-0,2%) con un'incidenza sui premi netti del 12% rispetto all'11,7% del 2010.

I costi di amministrazione pari a 259,4 milioni sono risultati in aumento del 2,4%. Continua, invece, per il lavoro diretto sottoscritto in Italia, il calo di tali costi (-0,6%) per effetto dei processi di efficientamento, già avviati nei precedenti esercizi. Il dato assume un maggior valore se si tiene conto che l'incremento dell'inflazione è stato pari a 1,3 punti percentuali.

L'incidenza dei costi di amministrazione si è attestata al 3,1% rispetto al 2,9% del 2010.

Nei **rami vita** i costi complessivi sono stati pari a 574,9 milioni, stabili rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza sui premi è stata pari all'11,1% rispetto al 10,5% del 2010. I costi di acquisizione, stabili rispetto al precedente esercizio, hanno evidenziato un'incidenza sui premi del 9,2% rispetto all'8,7% del 2010 per effetto del maggior peso dei premi annui caratterizzati da un maggior valore; quelli di amministrazione, pari a 99,4 milioni, presentano un'incidenza sui premi dell'1,9%, sostanzialmente invariata rispetto al 2010.

Nei **rami danni** i costi complessivi sono stati pari a 702,6 milioni, in sostanziale stabilità rispetto al precedente esercizio. L'incidenza sui premi è stata pari al 21,4% rispetto al 21,7% del 2010. I costi di acquisizione sono risultati sostanzialmente stabili con un'incidenza sui premi del 16,5% (16,8% nel 2010); quelli di amministrazione, pari a 160,1 milioni, presentano un'incidenza sui premi del 4,9% stabile rispetto al 2010.

Nei rami danni, il rapporto sinistri a premi, al netto della riassicurazione, è migliorato attestandosi al 73,8% rispetto al 77,5% del 2010. Particolarmente significativo è stato il miglioramento della sinistralità netta riferita al lavoro indiretto (dall'88,1% del 2010 al 71,5%) grazie al minore impatto da eventi naturali di carattere catastrofe che avevano, invece, inciso sul risultato del precedente esercizio.

Il *combined ratio* è migliorato passando dal 99,2% del 2010 al 95,2%.

Gli **altri proventi e oneri tecnici**, che includono principalmente le svalutazioni per inesigibilità di crediti verso assicurati per premi ed i relativi recuperi provvigionali, sono ammontati a -66,3 milioni con un miglioramento del 26,7%.

Gli **interessi tecnici assegnati al ramo vita** sono ammontati a 1.070,1 milioni rispetto a 1.207 milioni dell'esercizio precedente; relativamente ai contratti il cui rischio è sopportato dall'assicurato, gli interessi tecnici sono passati da 58,3 milioni a -31,3 milioni.

Con riferimento alla **riassicurazione passiva**, i premi ceduti e retroceduti sono stati pari a 954,1 milioni (+7,7%). 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 proporzionale fornisce meccanismi di trasferimento del rischio per larga parte del portafoglio, mentre le esposizioni residue trovano nella riassicurazione facoltativa uno strumento aggiuntivo di mitigazione.

Le classi di affari più importanti trovano nella riassicurazione in eccesso sinistri gli strumenti più idonei, poiché 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 23 febbraio 2011 e le strutture in essere nel corso del presente esercizio non presentano significative discontinuità in relazione alle tipologie, alle ritenzioni e ai criteri di definizione.

Gestione finanziaria

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Proventi netti derivanti da investimenti	2.284,4	2.261,1
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-760,8	-2,3
Profitti netti sul realizzo di investimenti	112,1	187,3
Proventi netti relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-31,3	58,3
Risultato della gestione finanziaria	1.604,4	2.504,4

Il **risultato** complessivo della **gestione finanziaria** è ammontato a 1.604,4 milioni rispetto ai 2.504,4 milioni dello scorso anno. Il decremento di 900 milioni (-35,9%) è dovuto principalmente alle maggiori rettifiche al netto delle riprese di valore iscritte nel 2011, rispetto all'anno precedente, per 758,5 milioni, sulle quali hanno pesato anche maggiori svalutazioni di titoli immobilizzati per 374,1 milioni. In particolare, la svalutazione della quota detenuta nella collegata Telco S.p.A., holding che detiene a sua volta circa il 22% di Telecom Italia, in relazione alla quale la Compagnia si è avvalsa anche di una perizia indipendente, è stata pari a 264,8 milioni, determinata sulla base di un valore implicito di Telecom Italia di 1,5 euro per azione.

Infine, il risultato della gestione finanziaria è stato condizionato negativamente dai minori profitti netti di realizzo (in particolare su obbligazioni e strumenti derivati) parzialmente compensati dai maggiori dividendi da partecipazioni di Gruppo ricevuti nel periodo.

Proventi netti derivanti da investimenti

(in milioni di euro)				Incidenza (%)	
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Proventi da:					
Partecipazioni	827,2	798,5	3,6	36,2	35,3
di cui: Società controllate	818,0	772,8	5,8	35,8	34,1
Società collegate	6,0	8,5	-29,4	0,3	0,4
Altre partecipate	3,2	17,2	-81,4	0,1	0,8
Altre azioni e quote	71,2	76,4	-6,8	3,1	3,4
Beni immobili	21,1	18,0	17,2	0,9	0,8
Obbligazioni	1.019,8	974,7	4,6	44,5	43,0
Altri investimenti finanziari	44,7	31,2	43,3	2,0	1,4
Mutui e prestiti	6,7	9,0	-25,6	0,3	0,4
Depositi presso istituti di credito	1,9	0,6	n.s.	0,1	-
Depositi di riassicurazione	295,1	356,2	-17,2	12,9	15,7
Totale redditi finanziari	2.287,7	2.264,6	1,0	100,0	100,0
Imposte indirette sugli investimenti	-3,3	-3,5	-5,7	-	-
Totale redditi netti	2.284,4	2.261,1	1,0	-	-

I **proventi netti derivanti da investimenti** sono ammontati a 2.284,4 milioni rispetto ai 2.261,1 milioni dello scorso esercizio (+1%). Il lieve incremento, come sopra riportato, è dovuto ai maggiori dividendi da partecipazioni di Gruppo ed ai maggiori interessi dei titoli obbligazionari che hanno più che compensato i minori dividendi da altre azioni e la riduzione degli interessi attivi sui depositi di riassicurazione.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento³, è rimasta in linea con lo scorso anno al 3,6%. La redditività delle azioni non di Gruppo è stata pari al 4,0% e quella relativa ai titoli obbligazionari al 4,9%.

Le **rettifiche di valore al netto delle relative riprese** sono ammontate a -760,8 milioni (-2,3 milioni nel 2010). Si evidenzia che tale saldo non beneficia della ulteriore proroga del D.L. 185/2008 (convertito con modificazioni nella Legge 2/2009) che, come noto, dà la facoltà di valutare i titoli non destinati a permanere durevolmente nel proprio patrimonio in base al loro valore di iscrizione così come risultante dall'ultimo bilancio o dall'ultima relazione semestrale regolarmente approvati, anziché al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, fatta eccezione per le perdite di carattere durevole.

Il portafoglio dei titoli non immobilizzati, esclusi quelli relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione, ha evidenziato rettifiche di valore al netto delle relative riprese di valore per -420,7 milioni (-36,2 milioni nel 2010). Di queste, -325,7 milioni relative ai titoli a reddito fisso, -72,5 milioni relative ad azioni e quote, e -22,5 milioni relative ad altri investimenti finanziari (di cui -18,7 milioni relative a fondi comuni e -3,8 milioni relative a strumenti di finanza derivata).

Il saldo delle rettifiche e delle riprese di valore su titoli immobilizzati è stato negativo per 340,2 milioni (+33,9 milioni al 31 dicembre 2010), dovuti in particolare alle svalutazioni della collegata Telco S.p.A. e delle azioni Telecom Italia Risparmio per complessivi -325 milioni.

³ Il tasso medio di rendimento degli investimenti deriva dal rapporto tra i redditi del periodo e la semisomma degli investimenti, ai valori di bilancio, al 31.12.2011 e quelli al 31.12.2010.

I **profitti netti sul realizzo di investimenti** non durevoli sono pari a 112,1 milioni (+187,3 milioni al 31 dicembre 2010). Sono stati realizzati profitti nel comparto obbligazionario per 67,2 milioni, sui fondi comuni d'investimento per 45,5 milioni e sulle azioni per 6,3 milioni. Sono state realizzate perdite sugli strumenti di finanza derivata per -7 milioni.

Gli **altri proventi e oneri ordinari** presentano un saldo negativo pari a 695,5 milioni (963,7 milioni negativi nel 2010). Tale saldo ha beneficiato del rilascio, al fine di compensare parzialmente le rettifiche di valore iscritte nel 2011, del Fondo oscillazione valori mobiliari per 200 milioni. Gli interessi passivi sui prestiti obbligazionari e sui finanziamenti sono risultati complessivamente pari a 657,8 milioni (696,1 milioni nel 2010). L'andamento delle valute diverse dall'euro ha comportato un utile di 39,4 milioni (113,9 milioni di perdita nel 2010).

La gestione straordinaria

Il risultato della gestione straordinaria è stato positivo per 227,9 milioni, contro i 191,8 milioni del 2010.

In tale ambito, i **profitti e le perdite da realizzo di investimenti durevoli** sono stati positivi per 258,6 milioni (230,7 milioni positivi nel 2010). Su tale saldo ha influito la strategia di gestione volta a ridurre il capitale di rischio attraverso la riduzione del peso del comparto azionario. Tale attività ha comportato perdite di realizzo relative alla vendita di azioni per -135,9 milioni, compensate dagli utili dalla vendita di titoli obbligazionari per 78,4 milioni. Inoltre, si sono registrati utili per 323,9 milioni conseguenti al conferimento, alla controllata Genertel *life*, della partecipazione di controllo totalitaria in Genertel nel quadro della creazione di un polo unitario di attività vita e danni multi accesso dedicato a canali diretti e alternativi.

Le imposte

Le imposte sul reddito contabilizzate nel conto economico hanno evidenziato un saldo positivo di 57,8 milioni, a fronte di 47,6 milioni del 2010. Il saldo positivo è dovuto principalmente all'utilizzo della perdita fiscale della società nell'ambito del consolidato fiscale nazionale, nonché dall'incidenza di plusvalenze su azioni non soggette a tassazione. L'onere per IRAP è rimasto sostanzialmente stabile (24,7 milioni, a fronte di 24,1 milioni nel 2010), mentre si sono ridotte le imposte dovute in Italia sui redditi di alcune società controllate estere (20,8 milioni, a fronte di 40,5 milioni nel 2010).

Tra le altre imposte indirette continuano ad avere particolare rilievo l'IVA a carico della Compagnia per 21,7 milioni e l'ICI per 2,8 milioni.

La situazione patrimoniale e finanziaria

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Attivi immateriali	129,8	138,6
Investimenti	64.443,5	64.505,2
Investimenti della classe D	1.116,6	1.145,0
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		
Rami danni	1.280,4	1.358,9
Rami vita	194,5	222,0
Totale	1.474,9	1.580,9
Crediti	3.459,7	3.670,6
Altri elementi dell'attivo	1.800,6	1.229,6
Ratei e risconti attivi	539,7	575,2
TOTALE ATTIVO	72.964,8	72.845,1
Fondi per rischi e oneri	18,9	211,2
Depositi ricevuti dai riassicuratori	208,7	187,2
Debiti e altre passività	9.443,9	9.739,4
Ratei e risconti passivi	478,4	478,3
Riserve tecniche dei rami danni	8.252,0	8.324,1
Riserve tecniche dei rami vita		
classe C	34.003,4	32.978,9
classe D	1.112,4	1.141,1
Totale	35.115,8	34.120,0
Passività subordinate	4.862,1	4.826,3
Patrimonio netto		
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556,9	1.556,9
Riserve patrimoniali	12.702,6	12.767,9
Utile dell'esercizio	325,5	633,8
Totale	14.585,0	14.958,6
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	72.964,8	72.845,1

Gli **attivi immateriali** sono passati da 138,6 milioni del 2010 a 129,8 milioni. Il decremento netto è generato dalle quote di ammortamento per 61,3 milioni e dalle nuove attivazioni effettuate nell'anno per costi sostenuti in relazione ad importanti progetti di Gruppo relativi all'area informatica e amministrativa per 52,5 milioni.

Gli **investimenti**, esclusi quelli a copertura dei contratti vita con rischio a carico degli assicurati, sono ammontati complessivamente a 64.443,5 milioni sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2010, e risultano dal seguente dettaglio:

(in milioni di euro)	Incidenza (%)				
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Partecipazioni	28.238,8	29.295,0	-3,6	43,8	45,4
di cui: Società controllate	27.470,0	27.683,2	-0,8	42,6	42,9
Società collegate	332,5	319,1	4,2	0,5	0,5
Altre partecipate	436,3	1.292,7	-66,2	0,7	2,0
Altre azioni e quote	1.873,4	1.551,5	20,7	2,9	2,4
Beni immobili	1.466,6	1.446,2	1,4	2,3	2,2
Obbligazioni	21.296,6	20.280,2	5,0	33,0	31,4
Altri investimenti finanziari	2.151,6	2.598,5	-17,2	3,3	4,0
Mutui e prestiti	158,8	191,3	-17,0	0,2	0,3
Depositi presso istituti di credito	99,6	162,5	-38,7	0,2	0,3
Depositi di riassicurazione	9.158,1	8.980,0	2,0	14,3	14,0
Totale	64.443,5	64.505,2	-0,1	100,0	100,0
Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.116,6	1.145,0	-2,5	-	-

Nel comparto degli investimenti mobiliari, esclusi quelli a copertura dei contratti vita con rischio a carico degli assicurati, sono stati complessivamente investiti 10.818,8 milioni a fronte di disinvestimenti per 8.787,5 milioni.

Il decremento della voce **partecipazioni** in imprese del Gruppo e altre partecipate è ammontato a 1.056,2 milioni a seguito, in particolare, della riclassifica, da "Altre partecipate" ad "Altre azioni e quote", di azioni per un controvalore di 606,1 milioni che non avevano più le caratteristiche per essere classificate tra le partecipazioni di Gruppo. Inoltre, hanno influito su tale decremento la riduzione del valore di Generali Properties per 385,7 milioni derivante dalla valutazione della stessa in bilancio al patrimonio netto (in particolare, 236 milioni relativi al pagamento del dividendo e 205,6 milioni quale distribuzione di patrimonio) e la svalutazione, come già detto in precedenza, per 264,8 milioni, della quota detenuta nella collegata Telco S.p.A. Infine, si evidenzia che nell'ambito della gestione del capitale sono state effettuate operazioni di distribuzione di patrimonio di controllate per complessivi 680,2 milioni, inclusa, come già detto, quella da Generali Properties, controbilanciate da aumenti di capitale di società appartenenti alla medesima categoria per 672,6 milioni.

Nelle **altre azioni e quote** si registra un incremento pari a 321,9 milioni conseguente principalmente, come detto sopra, ad una riclassificazione, da "Altre partecipate" ad "Altre azioni e quote", di azioni per un controvalore di 606,1 milioni.

Sulla base dei valori contabili, al 31 dicembre 2011 pari a 1.466,6 milioni, i **beni immobili**, compresi interamente nella gestione dei rami danni, sono composti per il 21,5% da immobili destinati all'esercizio dell'impresa, per il 71,8% da immobili ad uso commerciale e per il 4,8% da immobili a destinazione residenziale; le immobilizzazioni in corso rappresentano, infine, l'1,9% del totale.

Nel comparto **obbligazioni** i titoli denominati in euro sono ammontati a 19.621,5 milioni (+6%) e quelli in altre valute a 1.675,1 milioni (-5,2%). I titoli a tasso fisso rappresentano l'87,7% del totale delle obbligazioni (85,6% al 31 dicembre 2010).

Gli **altri investimenti finanziari** si riferiscono sostanzialmente a quote di fondi comuni di investimento per 2.151,1 milioni, rispetto ai 1.989,7 milioni del 2010.

Il saldo delle plusvalenze latenti nette sul portafoglio titoli ammonta a 252,6 milioni (2.160,9 milioni alla fine del

2010). Tale valore, determinato sulla base dei prezzi mercato, ovvero della quota di patrimonio netto delle partecipate non quotate, rilevati alla fine dell'esercizio, risente in misura straordinaria dell'incremento da inizio anno delle minusvalenze latenti sui titoli a reddito fisso, in particolare dei titoli di Stato italiani per 1.790,5 milioni.

I **mutui e prestiti** sono ammontati a 158,8 milioni (191,3 milioni nel 2010) di cui 148,1 milioni costituiti dai Prestiti su Polizze Vita.

I **depositi attivi di riassicurazione**, per la quasi totalità relativi ai rami vita, sono risultati pari a 9.158,1 milioni (8.980 al 31 dicembre 2010), di cui 8.688,8 milioni presso le società controllate (6.609,1 milioni in Italia e 2.079,7 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 1.116,6 milioni (1.145 milioni al 31 dicembre 2010).

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

Le **riserve tecniche**, al netto della riassicurazione, sono ammontate a 41.718,5 milioni (40.689,1 milioni al 31 dicembre 2010) come esposte nella seguente tabella.

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2011	Esercizio 2010
Riserve tecniche vita	34.921,3	33.898,0	3,0	83,8	83,3
Riserve matematiche	32.825,3	31.800,6	3,2	78,7	78,2
Riserva somme da pagare	788,8	785,0	0,5	1,9	1,9
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative ai fondi pensione	1.112,4	1.141,1	-2,5	2,7	2,8
Altre riserve	194,8	171,3	13,7	0,5	0,4
Riserve tecniche danni	6.797,2	6.791,1	0,1	16,2	16,7
Riserva premi	1.430,2	1.374,6	4,0	3,4	3,4
Riserva sinistri	5.517,6	5.565,2	-0,9	13,2	13,7
Altre riserve	-150,6	-148,7	1,3	-0,4	-0,4
Totale Vita e Danni	41.718,5	40.689,1	2,5	100,0	100,0

Alla fine del 2011 l'ammontare complessivo dell'**indebitamento** della Compagnia è stato pari a 12.767,2 milioni con una variazione in aumento di 15,8 milioni rispetto alla fine dell'esercizio scorso dovuto principalmente all'effetto cambi sul debito in sterline, peraltro controbilanciato dai proventi sui cambi derivanti dalla relativa copertura.

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Prestiti subordinati	4.862,1	4.826,3
Prestiti obbligazionari	3.060,0	3.060,0
Finanziamenti	4.845,1	4.865,1
Totale	12.767,2	12.751,4

Patrimonio netto

Il patrimonio netto è stato pari a 14.585,0 milioni, contro i 14.958,6 milioni dello scorso esercizio.

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556,9	1.556,9
Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568,3	3.568,3
Riserva legale	311,4	311,4
Altre riserve patrimoniali	8.822,9	8.888,2
Utili dell'esercizio precedente	-	-
Utile del periodo	325,5	633,8
Totale patrimonio netto	14.585,0	14.958,6

Il fabbisogno minimo del margine di solvibilità è risultato pari a 2.206,6 milioni, di cui 1.559,8 milioni nei rami vita e 646,8 milioni nei rami danni; il patrimonio disponibile per la copertura è pari a 15.080,7 milioni e pertanto l'eccedenza ammonta a 12.874,1 milioni (13.075,2 milioni nel 2010).

Settori di attività

Rami vita

L'andamento economico dei rami vita

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Risultato ante imposte	-124,2	605,4
Imposte	32,3	-62,0
Utile del periodo	-91,9	543,4
Premi netti	5.182,8	5.499,0
Premi lordi lavoro diretto	3.645,9	3.867,6
lavoro indiretto	1.770,2	1.822,0
totale	5.416,1	5.689,6
Variazione riserve tecniche ^(a)	-517,6	-1.131,8
Sinistri di competenza	-5.038,7	-4.862,4
Spese di gestione	-574,9	-574,4
Altri proventi e oneri tecnici	-15,1	-15,1
Interessi tecnici assegnati al ramo vita	1.070,1	1.207,0
Saldo della gestione industriale	106,6	122,3
Redditi assegnati ai conti tecnici	-	229,4
Risultato del conto tecnico	106,6	351,7
Risultato dell'attività finanziaria corrente ^(b)	1.176,3	1.852,4
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-1.070,1	-1.436,4
Altri proventi e oneri ordinari	-279,4	-228,7
Risultato dell'attività ordinaria	-66,6	539,0
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	-55,3	103,6
Altri proventi e oneri straordinari	-2,3	-37,2

(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.

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Expense ratio complessivo	11,1%	10,5%
Costi di acquisizione / premi netti	9,2%	8,7%
Spese di amministrazione / premi netti	1,9%	1,8%

Il **risultato del periodo** è passato da 543,4 milioni del 2010 a -91,9 milioni. Tale variazione è riconducibile da un lato alla riduzione del risultato della gestione industriale il cui saldo passa da 122,3 milioni dello scorso esercizio a 106,6 milioni per effetto del minore risultato delle accettazioni in riassicurazione da società del Gruppo nell'ambito del lavoro indiretto e dall'altro all'incremento delle rettifiche di valore riconducibile, in particolare, alle svalutazioni della collegata Telco S.p.A. per 264,8 milioni.

Rami Vita - Premi lordi della gestione

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Incidenza (%)
Italia	3.547,2	3.787,6	-6,3	65,5
Stabilimenti U.E.	57,2	47,5	17,5	1,1
Portafoglio diretto italiano	3.604,4	3.835,1	-6,1	66,5
Stabilimenti extra U.E.	41,5	32,5	23,4	0,8
Lavoro indiretto	1.770,2	1.822,0	-3,5	32,7
Complessivo	5.416,1	5.689,6	-5,1	100,0

I premi complessivi sono ammontati a 5.416,1 milioni, con una flessione del 5,1% – di cui 3.645,9 milioni (-5,8%) derivanti dal lavoro diretto e 1.770,2 milioni (-3,5%) da quello indiretto – riconducibile, in particolare, al calo dei premi unici condizionati dalla negativa congiuntura finanziaria che ha portato ad un repentino rialzo dei tassi di interesse a breve favorendo la concorrenza dei prodotti bancari.

Rami Vita – Lavoro diretto sottoscritto in Italia

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)
Ramo I: Assicurazione sulla vita	3.274,4	3.500,8	-6,5
Ramo III: Assicurazione vita legata a fondi interni	63,4	57,5	10,3
Ramo IV: Assicurazioni malattia e long term care	4,1	3,0	36,7
Ramo V: Operazioni di capitalizzazione	102,8	102,9	-0,1
Ramo VI: Fondi pensione	102,5	123,4	-16,9
Totale	3.547,2	3.787,6	-6,3

Il **mercato assicurativo italiano**, condizionato dallo scenario macroeconomico in essere, ha subito nel 2011 una flessione nel volume dei premi pari al 16%. Su tale riduzione ha pesato, in particolare, il canale bancario (-20%) che ha privilegiato la collocazione di prodotti finanziari alternativi rispetto alle polizze vita. Sia pure in misura più contenuta, anche il canale tradizionale ha subito le ricadute dello sfavorevole scenario economico e finanziario, evidenziando una flessione nella raccolta del 10%.

Il volume premi del **lavoro diretto sottoscritto in Italia** dalla Compagnia è risultato pari a 3.547,2 milioni, con un decremento del 6,3% rispetto all'esercizio 2010, flessione inferiore a quella osservata sull'intero mercato assicurativo.

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

Nel **ramo I (Assicurazioni sulla vita)** si registra un decremento dei premi sia nel settore delle polizze individuali (-5,7%) sia in quello delle polizze collettive (-9,2%).

L'incremento dei premi del **ramo III (Assicurazione vita legata a fondi interni)**, pari al 10,3%, è da ricondurre al lancio di un nuovo prodotto *unit linked* con garanzia.

La raccolta nell'ambito del **ramo VI (Fondi pensione)** è stata pari a 102,5 milioni in decremento rispetto all'esercizio precedente (-16,9%) che aveva beneficiato di un importante versamento imputabile all'acquisizione di un fondo negoziale.

La **nuova produzione** ha raggiunto i 1.868,1 milioni di euro, con un decremento del 13,3%.

Le polizze **individuali** hanno registrato una diminuzione dell'11,5%; il decremento è riconducibile principalmente al calo della raccolta a **premio unico** (-13,1%) mentre più contenuta è stata la contrazione delle polizze a **premio periodico** (-2,9%).

In tale ambito va segnalata, in particolare, la buona *performance* di crescita della raccolta dei Piani Individuali di Previdenza (+3,5% rispetto all'anno 2010), che consolida l'importante ruolo della Compagnia nell'ambito di questo segmento di mercato.

La nuova produzione del segmento **collettive** è ammontata a 281,9 milioni, con un decremento del 18,1% derivante dalla scelta, già intrapresa dalla Compagnia nei precedenti esercizi, di limitare le assunzioni di particolari contratti di capitalizzazione a premio unico di rilevante entità.

Il calo della nuova produzione dei **fondi pensione** è stata pari al 71,9%, dovendosi confrontare con quella dello scorso esercizio che aveva beneficiato della citata acquisizione di un fondo pensione negoziale con garanzia.

La nuova produzione in termini di premi annui equivalenti (APE), che corrisponde alla somma dei premi annui e di un decimo dei premi unici, è stata pari a 459,4 milioni, in decremento del 6,2%. Nell'ambito delle polizze individuali, gli APE hanno raggiunto i 402 milioni, con un decremento del 6,4% ascrivibile soprattutto al calo dei premi unici.

Il contesto economico e finanziario che ha caratterizzato il 2011 si è riflesso anche nella politica di prodotto adottata dalla Compagnia tesa a valorizzare, in particolare per le soluzioni di investimento, gli elementi di sicurezza, stabilità e rendimento tipici dei contratti assicurativi.

Nel corso dell'anno, la Compagnia ha ideato soluzioni a premio unico collegate alle gestioni separate, che per le loro caratteristiche consentono di proteggere i risparmi della clientela in un mercato finanziario caratterizzato da un'elevata incertezza e volatilità.

Nell'ambito dei premi periodici è stata avviata un'importante attività di revisione dell'offerta complessiva con un'attenzione particolare rivolta alla previdenza ed alla protezione della persona, temi particolarmente sensibili in presenza di cambiamenti del sistema pensionistico e del *welfare* complessivo.

Nei Piani Individuali Pensionistici (PIP) è stata sviluppata un'iniziativa, "Under 40", con l'obiettivo di sensibilizzare questa fascia d'età ad intraprendere già dall'inizio della loro attività lavorativa la contribuzione a forme di previdenza complementare. Grazie anche a tale iniziativa, la raccolta di forme previdenziali PIP ha registrato una crescita del 3,5%.

Al 31 dicembre 2011 gli attivi riguardanti i prodotti *linked*, del lavoro diretto sottoscritto in Italia, sono complessivamente ammontati a 1.012,9 milioni, di cui 480,9 milioni legati alle prestazioni delle polizze *unit linked*, 398,2 milioni legati alla gestione dei fondi pensione aperti e 133,8 milioni collegati ai fondi pensione negoziali relativi alle convenzioni di gestione patrimoniale con garanzia.

Al 31 dicembre 2011, i capitali assicurati per rischi individuali in portafoglio sono stati pari a 28.549,7 milioni, in aumento del 2,5% rispetto al 31 dicembre 2010.

Alla stessa data, le riserve tecniche complessive, al netto delle cessioni in riassicurazione, avevano raggiunto i 24.526 milioni (23.729,6 al 31 dicembre 2010), di cui 1.012,9 milioni relativi a contratti in cui il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati (1.017,9 alla fine dell'anno precedente).

Gli **oneri relativi ai sinistri**, al netto delle cessioni in riassicurazione, sono stati pari a 3.198,8 milioni (3.021,6 milioni al 31 dicembre 2010). In particolare, le prestazioni erogate in caso di scadenza e di rendita sono state pari a 804,7 milioni, in calo del 27,2% (1.106 milioni nello scorso esercizio).

I capitali pagati in caso di premorienza sono stati pari a 110,7 milioni (102,5 milioni al 31 dicembre 2010); in leggero aumento l'incidenza delle somme erogate in caso di riscatto rispetto alle riserve tecniche di inizio periodo (+0,6 punti percentuali).

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

(in milioni di euro)	Importo			Incidenza sui premi netti (%)	
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Lavoro diretto sottoscritto in Italia	269,4	277,2	-2,8	7,6	7,4
Di cui: Costi di acquisizione	199,9	206,9	-3,4	5,6	5,5
Costi di amministrazione	69,5	70,3	-1,1	2,0	1,9

I costi complessivi, al netto della riassicurazione, sono risultati in diminuzione rispetto all'esercizio precedente passando da 277,2 milioni a 269,4 milioni (-2,8%). In particolare i costi di acquisizione sono stati pari a 199,9 milioni (-3,4%), mentre quelli di amministrazione si sono attestati a 69,5 milioni, in riduzione dell'1,1% coerentemente con i processi di efficientamento già avviati nei precedenti esercizi.

* *

I premi del **lavoro diretto sottoscritto all'estero** sono stati pari a 98,7 milioni (+19,9%), dei quali 57,2 milioni (+17,5%) nei Paesi dell'Unione Europea e 41,5 milioni (+23,4%) negli altri Paesi.

I premi del **lavoro indiretto** sono ammontati a 1.770,2 milioni in flessione del 3,5%, di cui 1.379,5 milioni (-7,8%) relativi a premi derivanti da rapporti infragruppo.

Nel ramo vita i **premi ceduti in riassicurazione** sono ammontati a 233,4 milioni, di cui 24,5 milioni relativi al lavoro diretto e 208,9 milioni a quello indiretto.

Rami vita - Gestione finanziaria

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Proventi netti derivanti da investimenti	1.781,3	1.666,4
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-683,6	-33,5
Profitti netti sul realizzo di investimenti	109,9	161,2
Proventi netti relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-31,3	58,3
Risultato della gestione finanziaria	1.176,3	1.852,4

La **gestione finanziaria**, il cui risultato è in decremento di 676,1 milioni passando da 1.852,4 milioni dello scorso anno a 1.176,3 milioni del 31 dicembre 2011, è stata essenzialmente penalizzata dalle maggiori rettifiche di valore per 650,1 milioni (di cui 264,8 milioni sulla collegata Telco S.p.A. e 262,5 milioni sui titoli obbligazionari) e dai minori profitti di realizzo per -51,3 milioni, parzialmente compensati dai maggiori proventi da investimenti (+114,9 milioni rispetto all'anno scorso).

Rami vita - Proventi netti da investimenti

(in milioni di euro)				Incidenza (%)	
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Proventi da:					
Partecipazioni	427,3	285,5	49,7	24,0	17,2
di cui: Società controllate	427,0	272,9	56,5	24,0	16,4
Società collegate	-	-	n.s.	-	-
Altre partecipate	0,3	12,6	-97,6	-	0,8
Altre azioni e quote	56,8	64,6	-12,1	3,2	3,9
Beni immobili	-	-	-	-	-
Obbligazioni	951,0	916,8	3,7	53,4	55,0
Altri investimenti finanziari	45,4	35,0	29,7	2,5	2,1
Mutui e prestiti	6,4	8,7	-26,4	0,4	0,5
Depositi presso istituti di credito	0,2	0,5	-60,0	-	-
Depositi di riassicurazione	294,2	355,3	-17,2	16,5	21,3
Totale redditi finanziari	1.781,3	1.666,4	6,9	100,0	100,0
Imposte indirette sugli investimenti	-	-	-	-	-
Totale redditi netti	1.781,3	1.666,4	6,9	-	-

I **proventi netti derivanti da investimenti** sono ammontati a 1.781,3 milioni (+6,9%). L'incremento rispetto allo scorso esercizio è dovuto sostanzialmente all'incasso di maggiori dividendi da società partecipate.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento⁴, è risultata pari al 3,9% (3,7% al 31 dicembre 2010). La redditività delle azioni non di Gruppo è stata pari al 4,4% e quella relativa ai titoli obbligazionari al 4,9%.

Il saldo delle **rettifiche di valore al netto delle relative riprese** è stato negativo per 683,6 milioni (-33,5 milioni nel 2010). Di tali rettifiche nette, -561,3 milioni, sono relative a svalutazioni nette di attivi presenti nelle gestioni speciali che, in base ai vigenti principi che regolano la partecipazione agli utili, pesano interamente sul bilancio della Compagnia non venendo ripartite con gli assicurati finquando non sono realizzate.

Il portafoglio dei titoli non immobilizzati, esclusi quelli relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione, ha evidenziato rettifiche di valore al netto delle riprese di valore per -310,7 milioni (-22,2 milioni nel 2010), di cui -241,4 milioni relativi ai titoli a reddito fisso, -52,5 milioni relativi ad azioni e quote, e -16,8 milioni relativi ad altri investimenti finanziari.

Il comparto immobilizzato registra rettifiche di valore, al netto delle riprese, per -372,9 milioni (-11,3 milioni nel 2010) imputabili principalmente, come già detto, alla svalutazione della collegata Telco S.p.A.

I **profitti netti sul realizzo di investimenti non durevoli** sono ammontati a 109,9 milioni (161,2 milioni nel 2010). In particolare sono stati realizzati utili dalle vendite di titoli a reddito fisso e fondi comuni (rispettivamente per 51,2 milioni e 47,8 milioni).

I **profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli**, nell'ambito dell'attività straordinaria, sono ammontati a -55,2 milioni (103,6 milioni di utili nel 2010) e derivano principalmente dalle vendite nel comparto azionario che hanno comportato perdite per 133,3 milioni in parte compensate da utili realizzati dalle vendite di titoli a reddito fisso per 77,3 milioni. I risultati dei comparti durevole e non durevole, rientrano in una strategia comune che ha mirato principalmente al miglioramento dei rendimenti correnti dei portafogli sottostanti.

⁴ Il tasso medio di rendimento degli investimenti deriva dal rapporto tra i redditi del periodo e la semisomma degli investimenti, ai valori di bilancio, al 31.12.2011 e quelli al 31.12.2010.

La situazione patrimoniale dei rami vita

Rami vita - Investimenti

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2011	Esercizio 2010
Partecipazioni	13.095,5	14.023,8	-6,6	29,1	31,0
di cui: Società controllate	12.769,2	12.893,3	-1,0	28,3	28,5
Società collegate	121,9	121,6	0,2	0,3	0,3
Altre partecipate	204,4	1.008,9	-79,7	0,5	2,2
Altre azioni e quote	1.400,7	1.079,7	29,7	3,1	2,4
Beni immobili	-	-	-	-	-
Obbligazioni	19.689,4	18.742,2	5,1	43,6	41,4
Altri investimenti finanziari	1.724,3	2.214,7	-22,1	3,8	4,9
Mutui e prestiti	148,4	180,9	-18,0	0,3	0,4
Depositi presso istituti di credito	20,2	125,5	-83,9	-	0,3
Depositi di riassicurazione	9.086,0	8.905,6	2,0	20,1	19,6
Totale	45.164,5	45.272,4	-0,2	100,0	100,0
Investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.116,6	1.145,0	-2,5	-	-

Gli investimenti, esclusi quelli a copertura dei contratti con rischio a carico degli assicurati, sono ammontati complessivamente a 45.164,5 milioni con una riduzione dello 0,2% rispetto al 31 dicembre 2010.

La composizione dell'attivo registra solo marginali cambiamenti rispetto al 31 dicembre 2010. La componente azionaria, partecipazioni e non, si attesta su un'incidenza sul totale pari al 32,1% (33,4% in chiusura dell'esercizio scorso). La maggior parte degli investimenti azionari è concentrata nel patrimonio libero nella misura di circa l'87,3% del suo totale. Le restanti variazioni rilevanti rispetto alla fine dello scorso anno, si registrano nella componente obbligazionaria, che con un investimento netto di 947,2 milioni passa dal 41,4% al 43,6% e negli altri investimenti finanziari (formati da fondi comuni e pronti contro termine) che, con un decremento di 490,4 milioni, passano dal 4,9% al 3,8% del totale.

Rami vita - Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2011	Esercizio 2010
Riserve tecniche rami vita					
Riserve matematiche	32.825,3	31.800,6	3,2	94,0	93,8
Riserva somme da pagare	788,8	785,0	0,5	2,2	2,3
Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative ai fondi pensione	1.112,4	1.141,1	-2,5	3,2	3,4
Altre riserve	194,8	171,3	13,7	0,6	0,5
Totale	34.921,3	33.898,0	3,0	100,0	100,0

Al 31 dicembre 2011, le riserve tecniche complessive, al netto delle cessioni in riassicurazione, hanno raggiunto i 34.921,3 milioni (33.898 milioni al 31 dicembre 2010). Le riserve matematiche passano da 31.800,6 milioni a 32.825,3 milioni grazie anche ad una raccolta netta positiva. La variazione del -2,5% delle riserve tecniche relative a contratti in cui il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati, riflette sostanzialmente l'andamento dei mercati finanziari.

Rami danni

L'andamento economico dei rami danni

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Risultato ante imposte	391,9	-19,2
Imposte	25,5	109,6
Utile del periodo	417,4	90,4
Premi netti	3.293,0	3.232,4
Premi lordi lavoro diretto	3.279,3	3.246,4
lavoro indiretto	734,5	681,5
totale	4.013,8	3.927,9
Variazione riserve tecniche	-52,3	-59,5
Sinistri di competenza	-2.392,5	-2.460,4
Spese di gestione	-702,6	-698,7
Altri proventi e oneri tecnici	-51,2	-75,4
Saldo della gestione industriale	94,4	-61,6
Redditi assegnati ai conti tecnici	174,0	278,0
Risultato del conto tecnico	268,4	216,4
Risultato dell'attività finanziaria ^(a)	428,1	652,0
meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-174,0	-278,0
Altri proventi e oneri ordinari	-416,1	-735,0
Risultato dell'attività ordinaria	106,4	-144,6
Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	313,9	127,1
Altri proventi e oneri straordinari	-28,4	-1,7

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

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Loss ratio	73,8%	77,5%
Expense ratio complessivo	21,4%	21,7%
Costi di acquisizione / premi netti	16,5%	16,8%
Spese di amministrazione / premi netti	4,9%	4,9%
Combined ratio	95,2%	99,2%

L'**utile del periodo** è passato da 90,4 milioni del 2010 a 417,4 milioni. Tale miglioramento è riconducibile al significativo incremento della gestione industriale (+156 milioni) e ai maggiori utili derivanti dal realizzo di investimenti durevoli conseguenti, in particolare, al conferimento, alla controllata Genertel*life*, della partecipazione di controllo totalitaria in Genertel nel quadro, come già detto, della creazione di un polo unitario di attività vita e danni multi accesso dedicato a canali diretti e alternativi.

Il **risultato della gestione industriale** migliora passando da -61,6 milioni del precedente esercizio a 94,4 milioni. Tale risultato positivo è stato ottenuto grazie alle azioni intraprese nei precedenti esercizi volte al recupero di adeguati livelli di redditività tecnica ed al minore impatto sulla sinistralità del lavoro indiretto derivante da eventi catastrofici legati a fenomeni naturali.

In particolare, al netto della riassicurazione, il rapporto sinistri a premi del lavoro diretto evidenzia un miglioramento passando dal 76% del precedente esercizio al 74,2%. Nel lavoro indiretto, il medesimo indice migliora sensibilmente attestandosi al 71,5% rispetto all'88,1% del precedente esercizio. Complessivamente l'indice di sinistralità, al netto della riassicurazione, migliora passando dal 77,5% al 73,8%. L'incidenza dei costi complessivi è migliorata passando dal 21,7% del 2010 al 21,4%.

Conseguentemente, il *combined ratio* migliora passando dal 99,2% del 2010 al 95,2%.

Rami Danni - Premi lordi della gestione

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Incidenza (%)
Italia	2.976,3	2.962,8	0,4	74,1
Stabilimenti U.E.	175,8	171,5	2,0	4,4
Portafoglio diretto italiano	3.152,1	3.134,3	0,4	78,5
Stabilimenti extra U.E.	127,2	112,1	8,4	3,2
Lavoro indiretto	734,5	681,5	7,9	18,3
Complessivo	4.013,8	3.927,9	2,0	100,0

I premi complessivi hanno raggiunto i 4.013,8 milioni in aumento del 2% rispetto all'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto sono ammontati a 3.279,3 milioni in crescita rispetto ai 3.246,4 milioni del precedente esercizio. Tale miglioramento è stato trainato dal comparto rc auto che ha beneficiato, in particolare, degli interventi tariffari attuati, tesi al miglioramento della competitività nei segmenti più redditizi ed al recupero del disavanzo tecnico in quelli più critici. Il premio medio della nuova produzione del portafoglio autoveicoli ha segnato una crescita del 6,7%. Il comparto non auto, i cui premi sono risultati in flessione rispetto al precedente esercizio, è stato caratterizzato dalla prosecuzione delle azioni di riforma dei portafogli finalizzate al miglioramento della redditività in un contesto di mercato che ha continuato a risentire della debolezza del quadro congiunturale.

I premi del lavoro indiretto sono ammontati a 734,5 milioni con una crescita del 7,9% rispetto all'esercizio precedente che si è concentrata, in particolare, nei rami infortuni e malattia del comparto degli *employee benefits*.

Rami Danni - Lavoro diretto sottoscritto in Italia

(in milioni di euro)	Premi	Variaz. (%)	Incid. (%)	Sinistralità lorda (%)		Sinistralità netta (%)		Velocità di liquidazione	
				Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Generazione corrente	Generazioni precedenti
R.c. autoveicoli terrestri	835,2	4,7	28,1	82,1	83,0	82,2	83,1	63,1	57,9
Corpi di veicoli terrestri	120,0	0,8	4,0	61,6	59,5	61,6	59,6	82,6	80,5
Infortuni	292,5	-2,2	9,8	65,3	57,6	63,4	57,8	29,6	63,5
Malattia	306,4	-5,9	10,3	82,3	86,9	82,6	86,7	95,2	76,7
Incendio ed elementi naturali	324,6	-1,2	10,9	55,0	52,3	54,9	65,3	65,1	52,8
Altri danni ai beni	378,1	-0,4	12,7	57,2	69,8	67,1	71,3	70,4	55,5
R.c. generale	413,5	-1,1	13,9	79,0	83,1	81,7	85,9	36,3	32,4
Ass. mar., aeron. e trasporti ^(a)	220,6	2,4	7,4	60,5	56,9	56,6	57,2	47,7	50,6
Altri rami ^(b)	85,4	3,6	2,9	55,4	51,2	55,6	56,9	75,3	33,5
Totale	2.976,3	0,4	100,0	70,8	72,0	73,5	75,6	82,4	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.

Il **mercato assicurativo italiano** ha registrato, secondo le evidenze stimate per il 2011, una crescita della raccolta pari al 2,3% trainata dal segmento auto, i cui premi sono aumentati del 3,8% per effetto degli incrementi tariffari posti in atto per compensare i saldi tecnici negativi. Il segmento non auto, maggiormente condizionato dalla debolezza del quadro congiunturale, è rimasto sostanzialmente stabile.

I premi del **lavoro sottoscritto in Italia** dalla Compagnia sono complessivamente ammontati a 2.976,3 milioni, in sostanziale stabilità rispetto al precedente esercizio. Tale andamento, come detto, riflette da un lato la buona crescita dei premi del comparto auto (+4,2%) controbilanciata da una flessione generalizzata in tutti i rami non auto eccezion fatta per i rami "assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti" ed "altri rami" che hanno segnato una crescita rispettivamente del 2,4% e 3,6%, grazie all'acquisizione nel settore aviazione di nuovi contratti di rilevante ammontare ed all'incremento nella produzione di premi per le coperture perdite pecuniarie, assistenza e tutela giudiziaria.

Il rapporto di sinistralità, al netto della riassicurazione, si è attestato al 73,5%, in riduzione rispetto al 75,6% del precedente esercizio, denotando un *trend* di miglioramento in quasi tutti i rami a conferma dell'efficacia delle azioni di riforma dei portafogli e di riequilibrio tecnico già avviate nei precedenti esercizi.

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

(in milioni di euro)	Importo			Incidenza sui premi netti (%)	
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Lavoro diretto sottoscritto in Italia	523,0	528,7	-1,1	20,1	20,6
Di cui: Costi di acquisizione	406,0	411,5	-1,3	15,6	16,0
Costi di amministrazione	117,0	117,2	-0,2	4,5	4,6

I costi di acquisizione al netto della riassicurazione si sono ridotti dell'1,3% passando da 411,5 milioni dell'esercizio precedente a 406 milioni. Le spese di amministrazione sono rimaste stabili (117 milioni rispetto ai 117,2 milioni del 2010) per effetto della prosecuzione dei processi di efficientamento che hanno permesso di compensare la crescita dovuta all'inflazione di settore.

L'incidenza dei costi sui premi al netto della riassicurazione migliora, passando dal 20,6% dell'esercizio precedente al 20,1%.

Il *combined ratio* netto migliora attestandosi al 93,6% rispetto al 96,2% del 2010.

Il rapporto riserve tecniche a premi netti si attesta al 201,2% rispetto al 204,8% del 2010.

Nel commento che segue sui singoli rami di attività, a partire dall'esercizio 2011, il rapporto sinistri a premi è sempre evidenziato al netto della riassicurazione. Al fine di consentire un confronto omogeneo con l'esercizio precedente, le due tabelle che seguono e la precedente tabella intitolata "Rami Danni - Lavoro diretto sottoscritto in Italia" contengono anche l'indicazione della sinistralità lorda per singolo ramo, sia dell'esercizio appena concluso che del precedente

Rami Danni - Lavoro diretto sottoscritto in Italia: Rischi Persone

(in milioni di euro)	Premi lordi	Variazione (%)	Rischi persone Sinistralità lorda (%)		Sinistralità netta (%)	
			Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010
R.c. autoveicoli terrestri	835,2	4,7	82,1	83,0	82,2	83,1
Corpi di veicoli terrestri	120,0	0,8	61,6	59,5	61,6	59,6
Infortuni	292,5	-2,2	65,3	57,6	63,4	57,8
Malattia	306,4	-5,9	82,3	86,9	82,6	86,7
Incendio ed elementi naturali	109,7	-0,2	31,9	46,1	31,9	46,1
Altri danni ai beni	136,2	3,1	67,5	83,0	67,5	83,0
R.c. generale	126,9	4,4	63,3	70,5	63,3	70,5
Ass. mar., aeron. e trasporti ^(a)	-	-	-	-	-	-
Altri rami ^(b)	17,2	7,4	40,3	19,7	39,8	15,8
Totale	1.944,1	1,2	72,8	74,8	72,8	74,9

(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.

Rami Danni - Lavoro diretto sottoscritto in Italia: Rischi Aziende

(in milioni di euro)	Premi lordi	Variazione (%)	Rischi aziende Sinistralità lorda (%)		Sinistralità netta (%)	
			Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010
R.c. autoveicoli terrestri	-	-	-	-	-	-
Corpi di veicoli terrestri	-	-	-	-	-	-
Infortuni	-	-	-	-	-	-
Malattia	-	-	-	-	-	-
Incendio ed elementi naturali	214,9	-1,7	67,7	55,5	72,7	80,2
Altri danni ai beni	241,9	-2,3	51,2	62,6	66,8	62,0
R.c. generale	286,6	-3,3	85,9	88,2	91,5	93,5
Ass. mar., aeron. e trasporti ^(a)	220,6	2,4	60,5	56,9	56,6	57,2
Altri rami ^(b)	68,2	2,6	59,0	58,0	59,4	67,9
Totale	1.032,2	-1,2	66,9	66,9	75,7	77,6

(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.

Il segmento delle polizze dei rischi **persone** è stato caratterizzato, complessivamente, da una crescita della raccolta premi pari all'1,2%. In particolare, i premi dell'rc auto sono risultati in sensibile crescita beneficiando degli interventi tariffari tesi al miglioramento della redditività tecnica, nonché di un positivo saldo delle entrate di nuove garanzie rispetto alle uscite. I premi dei rami non auto risentono, invece, della riduzione dei premi nei rami infortuni e malattia, particolarmente condizionati dagli effetti della congiuntura economica, solo in parte compensata dalla buona crescita dei rami rc generale e altri danni ai beni.

La sinistralità è risultata in miglioramento passando dal 74,9% al 72,8%. Il miglioramento è ascrivibile al ramo rc auto che ha beneficiato di un netto calo della frequenza dei sinistri e, nell'ambito del comparto non auto, ai rami malattia, incendio, altri danni ai beni e rc generale, a conferma dell'efficacia delle attività di riforma dei portafogli e di riequilibrio tecnico iniziate nei precedenti esercizi e proseguite nell'esercizio appena concluso.

Il segmento **aziende**, che risente della congiuntura economica sfavorevole, è stato caratterizzato da una raccolta premi in riduzione dell'1,2%.

Per quanto riguarda la sinistralità, sono proseguite le rigorose politiche di selezione dei rischi e di riforma dei portafogli consentendo una riduzione del rapporto sinistri a premi dal 77,6% del precedente esercizio al 75,7%.

Per quanto attiene ai singoli rami, il comparto **auto** ha segnato, complessivamente, una crescita nella raccolta dei premi pari al 4,2% differenziata tra una sostanziale stabilità del ramo corpi di veicoli terrestri ed un marcato sviluppo nel ramo rc autoveicoli terrestri.

La sinistralità del comparto si è attestata al 79,6% rispetto al 79,9% del precedente esercizio.

Di seguito si riportano i commenti dettagliati per ciascuno dei due rami.

Il ramo **responsabilità civile autoveicoli terrestri** ha evidenziato un incremento nella raccolta premi pari al 4,7%.

Lo sviluppo ha beneficiato degli interventi sulle tariffe, attuati attraverso revisioni di premio volte a migliorare la competitività nei segmenti relativi ai clienti più virtuosi e a recuperare il disavanzo tecnico nei segmenti più critici di portafoglio, accentuando in questo modo il livello di personalizzazione dell'offerta.

Su tale crescita ha inciso, inoltre, la favorevole dinamica interna del portafoglio con lo spostamento dei veicoli assicurati verso cilindrate e combinazioni di massimali più elevati, nonché il saldo positivo delle entrate rispetto alle uscite, con un incremento di circa 30.000 garanzie nel comparto autovetture.

In conseguenza di tutte queste azioni, nel portafoglio autovetture è stato registrato un aumento del premio medio.

Il rapporto sinistri a premi, al netto della riassicurazione, si è attestato all'82,2% in miglioramento rispetto all'83,1% del precedente esercizio. Il costo medio dei sinistri pagati è rimasto sostanzialmente stabile con una frequenza sinistri in lieve miglioramento.

Il ramo **corpi di veicoli terrestri** ha evidenziato una raccolta sostanzialmente stabile rispetto al 2010.

Analogamente all'anno precedente, anche in questo esercizio, il comparto è stato positivamente caratterizzato dall'incremento del numero dei veicoli assicurati a seguito delle diverse iniziative messe in atto con l'obiettivo di incrementare l'incidenza delle coperture non obbligatorie sul totale del portafoglio auto, nonché dalla vendita di combinazioni di garanzie nell'ambito dell'attività consolidata di *cross selling*.

Il valore assicurato medio, invece, è risultato in diminuzione a seguito del calo delle immatricolazioni e conseguente riduzione di valore del parco circolante. Il premio medio è rimasto sostanzialmente stabile per effetto della mirata politica di adeguamento tariffario.

È continuata anche nel 2011 l'attività di riforma e dismissione del portafoglio relativo alle polizze "flotta" e delle convenzioni che presentavano un andamento strutturalmente negativo.

Il rapporto sinistri a premi si è mantenuto su livelli positivi (61,6%) anche se in leggero peggioramento rispetto al precedente esercizio (59,6%).

Si riportano di seguito gli andamenti degli altri rami.

Nel ramo **infortunati** è stata registrata una contrazione della raccolta premi pari al 2,2%.

Il comparto è stato caratterizzato da una debolezza della domanda quale conseguenza del calo della capacità di spesa nonché dalla contrazione, per le polizze di tipo collettivo, degli organici delle aziende e quindi del monte retribuzioni su cui si basa il volume dei premi.

Il rapporto di sinistralità si è attestato al 63,4% (57,8% nel 2010).

Il ramo **malattia** ha evidenziato una contrazione nella raccolta premi del 5,9%. Tale andamento è dovuto principalmente al completamento del processo di riforma del portafoglio, in particolare nel settore delle polizze collettive, oltre che alle difficoltà generalizzate di sviluppo delle coperture destinate a individui e nuclei familiari a causa della congiuntura economica.

Tra le iniziative più importanti a sostegno dello sviluppo si evidenzia il lancio sul mercato del nuovo prodotto "Detto Fatto Salute", consistente nel pagamento di un'indennità forfettaria in caso di interventi chirurgici.

In presenza di un sostenuto aumento dei costi sanitari, il principale prodotto del comparto, "Sei in Salute – Alta Protezione", è stato oggetto di un mirato aggiornamento tariffario per fasce di età e ubicazione del rischio volto a mantenere stabile la redditività.

È proseguita l'attività di aggiornamento delle coperture offerte con il prodotto "Protezione di valore" finalizzata a garantire una copertura più ampia del rischio, a fronte di un incremento forfettario del premio.

Il rapporto di sinistralità si è attestato all'82,6%, in netto miglioramento rispetto all'86,7% del precedente esercizio grazie, in particolare, alle azioni di riforma del portafoglio delle polizze collettive che hanno comportato l'uscita di importanti contratti ad andamento tecnico negativo.

Tra le attività volte al miglioramento della sinistralità, si segnala, in particolare, la prosecuzione dell'attività di riforma delle polizze "Obiettivo Salute" e "Valore Salute" con andamenti tecnici negativi e, per i migliori clienti, agevolazioni per il passaggio al nuovo prodotto "Generali Sei in Salute", caratterizzato da una maggiore copertura assicurativa.

Nel ramo **incendio ed elementi naturali** i premi sono risultati in lieve flessione (-1,2%), con un rapporto di sinistralità che si è attestato su valori positivi (54,9%) ed in sensibile miglioramento rispetto al 2010 (65,3%).

I premi del comparto dei rischi persone sono rimasti pressoché stabili a causa del protrarsi della situazione economica non favorevole in particolare nel comparto delle piccole imprese.

Il rapporto di sinistralità si è attestato su valori molto positivi (31,9% rispetto al 46,1% del 2010), per effetto di un sostanziale calo dei sinistri denunciati e della prosecuzione delle azioni di riforma e adeguamento tariffario.

Tra le iniziative intraprese nell'anno, il settore delle Abitazioni e delle Globali Fabbricati è stato interessato da una serie di interventi volti sia al miglioramento della redditività, sia allo sviluppo del portafoglio.

Nello specifico, sono proseguite le azioni di riforma strutturale dei contratti con redditività non adeguata. Sono stati effettuati, inoltre, l'aggiornamento della tariffa del prodotto multi rischio dell'abitazione "Generali Sei a Casa", il riposizionamento tariffario sul territorio del prodotto "Globali Fabbricati Civili", nonché la diffusione del nuovo prodotto "Detto Fatto Casa", assicurazione con tariffa a metro quadrato che ha consentito, anche grazie alla formula semplificata, di realizzare buone *performance* di vendita.

Il comparto dei rischi aziende ha registrato una flessione nella raccolta premi dell'1,7% in un contesto di mercato caratterizzato da forti tensioni sui tassi di premio e da una riduzione dello sviluppo di nuove imprese. L'andamento dei premi ha risentito, inoltre, delle richieste di clienti di rivisitazione di posizioni assicurative, in termini di decremento di garanzie, volte a contenere il costo delle coperture.

Nel difficile contesto economico e di mercato, la Compagnia ha continuato ad avere un approccio consulenziale volto a soddisfare tutte le esigenze assicurative delle PMI con un processo strutturato di *Risk Management*.

Il rapporto di sinistralità si è attestato al 72,7% in forte miglioramento rispetto all'80,2% dello scorso esercizio. Tale miglioramento è ascrivibile alla rigorosa politica tariffaria e di selezione dei rischi e ai processi di riforma del portafoglio posti in essere.

Si segnala, inoltre, che la Compagnia è stata interessata in modo marginale, grazie anche ai recuperi in riassicurazione, dai sinistri derivati dalle alluvioni che hanno colpito il paese nella seconda parte dell'anno.

Il ramo **altri danni ai beni** ha evidenziato una raccolta premi sostanzialmente stabile a fronte di un rapporto sinistri a premi che si è attestato al 67,1%, in miglioramento rispetto al 71,3% dello scorso esercizio grazie alle rigorose politiche sottoscrittive intraprese e alla quasi totale assenza di sinistri di rilevante importo.

Per quanto riguarda i rischi furti, uno dei principali settori del ramo altri danni ai beni, la raccolta premi si è ridotta del 4,5% in un contesto di mercato caratterizzato da una debolezza della domanda da parte delle piccole imprese, da una ridotta capacità di spesa delle famiglie e dalla tendenza in atto, da parte degli istituti di credito, al contenimento dei costi assicurativi.

I rischi tecnologici, l'altro settore principale del ramo, hanno segnato una flessione nei premi del 2,4%. Tale evoluzione è in gran parte riconducibile al rallentamento nella realizzazione delle grandi opere in Italia a causa della situazione finanziaria del Paese. Va tuttavia segnalata la buona *performance* di crescita della raccolta nei rischi connessi alla produzione di impianti di energie rinnovabili.

Per quanto riguarda le coperture legate ai prodotti del settore incendio, la raccolta ha fatto registrare un incremento del 4,9%. Il positivo risultato è riconducibile alla profonda revisione della politica sottoscrittiva intrapresa, riguardante la nuova tariffazione e la rimodulazione della flessibilità tariffaria.

Nel ramo **responsabilità civile generale** i premi hanno complessivamente fatto registrare una lieve riduzione (-1,1%) con un rapporto sinistri a premi in miglioramento dall'85,9% dello scorso esercizio all'81,7%.

Il comparto persone ha evidenziato una marcata crescita dei premi (+4,4%), sostenuta dalla vendita della garanzia rc nei piani multi rischio per la famiglia e le piccole imprese, e da un adeguamento delle tariffe rivolte ad alcune importanti categorie professionali.

La sinistralità del comparto ha fatto registrare un deciso miglioramento, attestandosi al 63,3% rispetto al 70,5% dell'esercizio precedente, a seguito delle azioni poste in essere sulle posizioni con andamenti tecnici negativi unitamente alla più attenta selezione dei rischi nella fase assuntiva dei settori più critici della rc professionale.

Per quanto riguarda il comparto aziende, la riduzione dei premi del 3,3% è in larga parte ascrivibile al settore PMI caratterizzato, oltre che dalla perdurante crisi economica, anche dalla prosecuzione delle azioni di riequilibrio tecnico, inclusa la prosecuzione del processo di riforma del portafoglio della rc sanitaria.

Il rapporto di sinistralità ha registrato un decremento, rispetto allo scorso esercizio, dal 93,5% al 91,5%, a conferma dell'efficacia delle azioni di riforma sopra descritte.

Il ramo delle **assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti** ha evidenziato un incremento dei premi del 2,4% ascrivibile, in particolare, al settore aviazione in cui l'acquisizione di nuovi contratti di rilevante importo ha più che controbilanciato la tendenza generalizzata di ribasso nei tassi di premio dovuta ad un eccesso di capacità sottoscrittiva e al calo nella domanda di assicurazione dei trasporti a causa della crisi economica.

La sinistralità del comparto si mantiene su livelli positivi (56,6%) ed in ulteriore miglioramento rispetto al precedente esercizio (57,2%).

Gli **altri rami** hanno registrato un incremento della raccolta del 3,6% grazie alla buona crescita dei premi delle coperture perdite pecuniarie offerte alle aziende ed in quelli delle coperture assistenza e tutela giudiziaria del comparto persone. Questi ultimi hanno, in particolare, beneficiato della vendita in abbinamento alle polizze auto ed ai piani multirischio *retail* non auto.

Il ramo credito e cauzioni ha evidenziato una contrazione dei premi rispetto all'esercizio precedente (-1,8%) condizionata da un contesto di mercato caratterizzato da aziende in difficoltà finanziaria e da una significativa riduzione nella capacità di erogazione di credito da parte degli istituti bancari. La politica assuntiva della Compagnia è stata ulteriormente focalizzata sulle coperture tradizionali sia nell'ambito di garanzie di contratto (in prevalenza a favore di Enti Pubblici) che in quello degli obblighi di legge (garanzie a fronte di rimborsi IVA) limitando le esposizioni più rischiose.

Il rapporto sinistri a premi si è mantenuto su valori positivi (55,6%) ed in miglioramento rispetto al 56,9% del precedente esercizio.

* *

I premi del **lavoro diretto sottoscritto all'estero** sono stati pari a 303 milioni con un incremento del 4,5%. Nell'Unione Europea sono stati sottoscritti premi per 175,8 milioni (+2%) e negli altri Paesi per 127,2 milioni (+8,4%). L'indice di sinistralità è passato dal 79,8% del 2010 all'81,9%. Il saldo netto della gestione industriale è stato pari a -42,3 milioni (-33,2 milioni nel 2010).

I premi del **lavoro indiretto** sono ammontati a 734,5 milioni con una crescita del 7,9%. I premi riferiti ad accettazioni di rischi dalle società del Gruppo sono ammontati a 499 milioni (-1,4%). I premi raccolti fuori dal Gruppo sono stati pari a 235,5 milioni (+35%). Il saldo netto della gestione industriale è risultato positivo e pari a 34,8 milioni (-43,5 milioni nel 2010) per effetto del minore impatto, rispetto all'esercizio precedente, degli eventi naturali di carattere catastrofe.

I **premi ceduti in riassicurazione** sono ammontati a 720,8 milioni (+3,6%), di cui 445,2 milioni (-0,9%) relativi al lavoro diretto e 275,6 milioni (+11,9%) 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. I livelli di ritenzione e di protezione sono valutati, per ciascuna classe di affari, sulla base di tecniche stocastiche che consentono di definire strutture riassicurative ottimali per l'impiego del capitale proprio.

Rami Danni - Gestione finanziaria

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Proventi netti derivanti da investimenti	503,1	594,7
Rettifiche di valore al netto delle riprese di valore	-77,2	31,2
Profitti netti sul realizzo di investimenti	2,2	26,1
Risultato della gestione finanziaria	428,1	652,0

Il **risultato** complessivo della **gestione finanziaria** ammonta a 428,1 milioni. Tale risultato si riduce rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio di 223,9 milioni. La gestione ha risentito negativamente (-91,6 milioni) del decremento dei proventi netti derivanti da investimenti, passati da 594,7 milioni a 503,1 milioni, delle maggiori rettifiche di valore per 108,4 milioni e minori profitti di realizzo per -23,9 milioni.

Rami danni - Proventi netti da investimenti

(in milioni di euro)				Incidenza (%)	
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Proventi da:					
Partecipazioni	399,9	513,0	-22,0	79,0	85,8
di cui: Società controllate	391,0	499,9	-21,8	77,2	83,6
Società collegate	6,0	8,5	-29,4	1,2	1,4
Altre partecipate	2,9	4,6	-37,0	0,6	0,8
Altre azioni e quote	14,4	11,8	22,0	2,8	2,0
Beni immobili	21,1	18,0	17,2	4,2	3,0
Obbligazioni	68,8	57,9	18,8	13,6	9,6
Altri investimenti finanziari	-0,7	-3,8	-81,6	-0,1	-0,6
Mutui e prestiti	0,3	0,3	-	-	-
Depositi presso istituti di credito	1,7	0,1	n.s.	0,3	-
Depositi di riassicurazione	0,9	0,9	-	0,2	0,2
Totale redditi finanziari	506,4	598,2	-15,3	100,0	100,0
Imposte indirette sugli investimenti	-3,3	-3,5	-5,7	-	-
Totale redditi netti	503,1	594,7	-15,4	-	-

I **proventi netti derivanti da investimenti** sono ammontati a 503,1 milioni (-15,4%). La riduzione è dovuta essenzialmente ai minori dividendi incassati di cui, in particolare, -108,9 milioni dalle società controllate, conseguente alla difficile congiuntura economica che ha influito negativamente sui risultati 2010 delle società partecipate e in particolare di quelle presenti in questo comparto.

La redditività ordinaria degli investimenti, determinata sulla base del tasso medio di rendimento⁵, è così risultata pari al 2,7% (3,2% al 31 dicembre 2010). La redditività delle azioni non di Gruppo è stata pari al 2,7% e quella relativa ai titoli obbligazionari al 4,4%.

Il **saldo delle rettifiche di valore al netto delle relative riprese** è stato negativo per 77,2 milioni (+31,2 milioni nel 2010).

Il portafoglio dei titoli non immobilizzati ha evidenziato rettifiche di valore nette per -110 milioni (-14,1 milioni nel 2010), di cui -84,4 milioni relativi ai titoli a reddito fisso, -19,9 milioni relativi ad azioni e quote, e -5,7 milioni relativi ad altri investimenti finanziari (di cui -5,6 milioni relativi ai fondi comuni).

Il comparto immobilizzato registra riprese di valore per 32,7 milioni (45,2 milioni nel 2010) conseguente, principalmente, 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 2,2 milioni (+26,1 milioni nello scorso esercizio).

I **profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli**, nell'ambito dell'attività straordinaria, sono ammontati a 313,9 milioni (127,1 milioni nel 2010) e derivano principalmente, come già detto, dagli utili conseguenti al conferimento, alla controllata Genertel^{life}, della partecipazione di controllo totalitaria in Genertel.

⁵ Il tasso medio di rendimento degli investimenti deriva dal rapporto tra i redditi del periodo e la semisomma degli investimenti, ai valori di bilancio, al 31.12.2011 e quelli al 31.12.2010.

La situazione patrimoniale dei rami danni

Rami danni - Investimenti

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2011	Esercizio 2010
Partecipazioni	15.143,3	15.271,2	-0,8	78,6	79,4
di cui: Società controllate	14.700,8	14.789,9	-0,6	76,3	76,9
Società collegate	210,6	197,5	6,6	1,1	1,0
Altre partecipate	231,9	283,8	-18,3	1,2	1,5
Altre azioni e quote	472,7	471,8	0,2	2,4	2,4
Beni immobili	1.466,6	1.446,2	1,4	7,6	7,5
Obbligazioni	1.607,2	1.538,0	4,5	8,3	8,0
Altri investimenti finanziari	427,3	383,8	11,3	2,2	2,0
Mutui e prestiti	10,4	10,4	-	0,1	0,1
Depositi presso istituti di credito	79,4	37,0	114,6	0,4	0,2
Depositi di riassicurazione	72,1	74,4	-3,1	0,4	0,4
Totale	19.279,0	19.232,8	0,2	100,0	100,0

La composizione dell'attivo non evidenzia sostanziali modifiche rispetto allo scorso esercizio. Il peso della componente obbligazionaria con un incremento di 69,2 milioni sale dall'8% al 31 dicembre 2010 all'8,3% al 31 dicembre 2011.

Rami danni - Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione (%)	Incidenza (%)	
				Esercizio 2011	Esercizio 2010
Riserve tecniche rami danni					
Riserva premi	1.430,2	1.374,6	4,0	21,0	20,2
Riserva sinistri	5.517,6	5.565,2	-0,9	81,2	82,0
Altre riserve	-150,6	-148,7	1,3	-2,2	-2,2
Totale	6.797,2	6.791,1	0,1	100,0	100,0

L'organizzazione del lavoro e la formazione delle risorse umane

Al 31 dicembre 2011 l'organico della Compagnia contava 5.586 unità, con un decremento di 36 unità rispetto alla chiusura dell'esercizio 2010. Il suddetto numero di dipendenti comprende quelli in distacco presso altre società del Gruppo per complessivi 496 addetti, dei quali 342 presso Generali Business Solutions e 73 presso la neo costituita Generali Corporate Services.

Le dimensioni dell'organico della Compagnia

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Dirigenti	123	119
Funzionari	525	490
Impiegati	1.536	1.525
Produttori	2.384	2.535
Portieri di stabili	7	7
Totale personale in Italia	4.575	4.676
Personale delle sedi estere	1.011	946
Totale	5.586	5.622
Di cui: personale distaccato presso altre compagnie	496	441

La retribuzione lorda media del personale amministrativo nel 2011 è stata pari a 64.942 euro rispetto ai 62.733 euro del 2010. Il costo medio è ammontato a 94.634 euro (90.694 euro nel 2010).

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 potenziare le specifiche competenze per lo svolgimento dell'attività commerciale, rispondendo altresì agli obblighi derivanti dalla vigente normativa.

Per quanto riguarda l'attività formativa nei confronti degli Agenti, oltre al consueto catalogo corsi, con approfondimenti specifici sui temi Danni, Vita e Finanza, sono stati rilasciati percorsi formativi dedicati a tematiche specializzanti, come "ZOOM Consulenza per il segmento PMI", corso "SMA – Sistema Marketing d'Agenzia" per Agenti Docenti Specializzati, "Guida lo sviluppo della tua Impresa – Il Piano di sviluppo e la sua gestione" per lo sviluppo delle competenze imprenditoriali e manageriali degli Agenti e dei neo Agenti.

Anche l'Organizzazione dei produttori dipendenti è stata oggetto di importanti investimenti in termini formativi. Questi sono stati articolati tra corsi di formazione sull'organizzazione e la pianificazione dell'attività di vendita e sulla gestione della relazione con il cliente e corsi di approfondimento tecnico Vita – Danni, oltre ai Tour formativi a supporto dello sviluppo del business e i corsi in e-learning su nuovi prodotti/nuove normative di settore.

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

Per quanto riguarda il Recruiting, sono state avviate attività di formazione e di supporto ai presidi sul territorio, con l'obiettivo di trasmettere un modello di reclutamento che sia attivabile tempestivamente in funzione dei fabbisogni specifici di area/zona.

Per i dipendenti e la forza di vendita di Assicurazioni Generali sono state complessivamente erogate 50.992 giornate-uomo di formazione.

La rete di vendita

La forza vendita complessiva, costituita da Agenti (1.378 unità operanti al 31 dicembre 2011), Produttori dipendenti (2.384 unità operanti al 31 dicembre 2011), subagenti e altri collaboratori di agenzia (3.332 unità operanti al 31 dicembre 2011), risulta in riduzione del -3,4% rispetto l'anno precedente, registrando al 31 dicembre 2011 la presenza di 7.094 unità, contro le 7.342 unità dello stesso periodo dell'anno precedente.

Per quanto concerne le strutture preposte al governo ed al controllo della rete di vendita, si è proseguito, nei primi mesi dell'esercizio 2011, nell'azione di razionalizzazione attraverso la ripartizione del territorio nazionale in 3 Aree Vendite con 36 Zone Commerciali.

Il numero delle Agenzie in appalto è stato ridotto da 677 a 660 unità rispetto alla fine del precedente esercizio, preservando la presenza sul territorio attraverso un incremento dei punti vendita sub-agenziali (1.205 al 31 dicembre 2011 rispetto ai 1.147 al 31 dicembre 2010).

Il contenzioso

Al 31 dicembre 2011 la Compagnia era coinvolta in Italia in 26.723 cause, di cui 25.532 in veste di convenuto.

È risultato preponderante il numero delle cause generate dall'attività assicurativa della Compagnia, pari a 26.664 unità; nella quasi totalità di esse, e precisamente 25.503 giudizi pendenti, la Compagnia è parte convenuta.

Il maggior numero di cause è concentrato nei rami Danni e nello specifico quello rc auto presenta 13.305 cause passive per un valore pari a 379 milioni di euro a cui segue il ramo rc generale con 10.223 cause, sempre di natura passiva, di valore pari a 1.485 milioni di euro.

Di natura marginale è il contenzioso relativo al ramo Vita, che complessivamente ha generato 245 cause passive per un valore di 18 milioni di euro.

I *Branches* esteri della Compagnia hanno generato un totale di 796 cause passive.

Non sussiste, infine, alcun contenzioso tributario significativo al 31 dicembre 2011.

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 2011, 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

Al 31 dicembre 2011 le azioni emesse, del valore nominale di 1 euro ciascuna, erano 1.556.873.283, di cui 16.130.503 detenute dalla Capogruppo e dalle altre società del Gruppo. Alla stessa data la Capogruppo contava circa 282.000 azionisti.

Secondo le ultime risultanze disponibili, i seguenti soggetti partecipano - direttamente o indirettamente tramite interposte persone, fiduciari e società controllate - con una quota superiore al 2% del capitale sociale:

Soggetto	Numero di azioni	Percentuale sul capitale sociale
1 GRUPPO MEDIOBANCA	206.145.114	13,241%
2 BANCA D'ITALIA	69.879.535	4,488%
3 GRUPPO BLACKROCK	44.225.924	2,841%
4 GRUPPO DE AGOSTINI - B&D HOLDING	37.890.000	2,434%
5 EFFETI S.p.A.	35.300.587	2,267%
6 GRUPPO CALTAGIRONE	35.300.000	2,267%
7 LEONARDO DEL VECCHIO	31.172.000	2,002%

Dati aggiornati al 28 dicembre 2011.

Direzione e coordinamento

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

Il titolo

La quotazione del titolo Generali al 31 dicembre 2011, è stata di 11,63 euro. Il titolo ha fatto registrare dall'inizio del 2011 un minimo di 10,65 euro il 12 settembre 2011 ed un massimo di 16,99 euro l'8 febbraio 2011.

La capitalizzazione di Borsa al 31 dicembre 2011 è di 18.106,4 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 i piani di *stock option*, sono dettagliatamente riportate nella Relazione sulla remunerazione.

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

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

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

Con riferimento alle comunicazioni CONSOB n. 97001574 del 1997, n. 98015375 del 1998 e n. 6064293 del 2006 in materia di operazioni con parti correlate, si precisa che i rapporti con le società del Gruppo rientrano nell'abituale attività di coordinamento della Compagnia e sono inoltre sottoposte alla specifica disciplina di controllo da parte dell'ISVAP. 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
Gabriele GALATERI <i>Presidente dal 08.04.2011</i>	Generali	-	11.500	-	11.500
Sergio BALBINOT <i>Amministratore Delegato Direttore Generale</i>	Generali	12.729	-	-	12.729
Giovanni PERISSINOTTO <i>Amm. Delegato e Group CEO Direttore Generale</i>	Generali	38.922	50.000	-	88.922
	Banca Generali	25.000	-	-	25.000
Vincent BOLLORE'	Generali	2.028.352 ⁽¹⁾	-	-	2.028.352 ⁽¹⁾
Francesco Gaetano CALTAGIRONE	Generali	34.390.000 ⁽²⁾	2.010.000 ⁽¹⁾	1.100.000 ⁽¹⁾	35.300.000 ⁽³⁾
Leonardo DEL VECCHIO <i>Consigliere fino al 21.2.2011</i>	Generali	29.187.000 ⁽⁴⁾	-	-	29.187.000 ⁽⁴⁾
Petr KELLNER	Generali	31.448.841 ⁽¹⁾	314.700 ⁽¹⁾	14.079.199	17.684.342 ⁽¹⁾
Paolo SCARONI	Generali	9.828	-	-	9.828
Francesco Saverio VINCI	Generali	1.372 ⁽¹⁾	-	-	1.372 ⁽¹⁾
Eugenio COLUCCI <i>Presidente Collegio Sindacale</i>	Generali	1.979	-	-	1.979
Raffaele AGRUSTI <i>Direttore Generale</i>	Generali	18.931	13.491	-	32.422
Paolo VAGNONE <i>Direttore Generale</i>	Generali	2.500	-	-	2.500
Dirigenti con responsabilità strategica	Generali	109.088 ⁽⁵⁾	-	6.766	102.322 ⁽⁵⁾

(1) Azioni possedute per il tramite di interposta persona giuridica.

(2) Di cui 34.275.000 possedute per il tramite di interposta persona giuridica.

(3) Di cui 35.185.000 possedute per il tramite di interposta persona giuridica.

(4) Di cui 29.172.000 azioni possedute per il tramite di società di cui detiene, direttamente e indirettamente, una quota pari al 100% in usufrutto vitalizio e 15.000 azioni possedute per il tramite di interposta persona fisica.

(5) Di cui 1.616 possedute per il tramite di interposta persona fisica.

Dati e indici significativi del Gruppo

Dati economici

(in milioni di euro)	31.12.2011	31.12.2010	Variazione omogenea ^(*) YE2011/YE2010
Gruppo			
Premi lordi emessi complessivi ^(**)	69.159,2	73.187,8	-5,5%
Expense ratio complessivo	16,6%	15,3%	1,3
Risultato operativo consolidato^(***)	3.927,6	4.076,6	-3,7%
Risultato del periodo	856,1	1.701,9	-49,7%
Segmento vita			
Premi lordi emessi del segmento vita ^{(**)(****)}	46.393,8	51.098,1	-9,3%
Raccolta netta	5.845,5	16.133,0	-64,0%
APE	4.787,4	5.332,6	-9,0%
NBV	975,7	1.050,1	-5,6%
Expense ratio del segmento vita	11,6%	10,4%	1,2
Risultato operativo del segmento vita	2.541,7	3.025,9	-16,0%
Segmento danni			
Premi lordi emessi del segmento danni ^(****)	22.765,4	22.089,7	3,2%
Expense ratio del segmento danni	27,6%	27,5%	0,1
Loss ratio del segmento danni	69,0%	71,3%	-2,3
Combined ratio del segmento danni	96,5%	98,8%	-2,3
Risultato operativo del segmento danni	1.560,5	1.128,1	38,3%
Segmento finanziario			
Cost income ratio	73,2%	70,5%	2,7
Risultato operativo del segmento finanziario	341,7	353,6	-3,3%

(*) La variazione è da intendersi a termini omogenei, a parità di cambi e di area di consolidamento, con riferimento a premi, raccolta netta, APE e NBV.

(**) Comprensivi dei premi relativi a polizze di investimento.

(***) Al netto dei costi di holding e delle elisioni intrasettoriali.

(****) Al fine di garantire una più corretta presentazione della raccolta premi per linea di business sono stati riclassificati 204,2 milioni di euro (188,5 milioni al 31 dicembre 2010) di premi lordi contabilizzati del segmento danni, alle linee di business della raccolta premi vita.

Dati patrimoniali e finanziari

(in milioni di euro)	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Investimenti complessivi	369.126,3	372.155,1	-0,8%
Asset under management	88.207,2	92.980,1	-5,1%
Passività verso gli assicurati ⁽¹⁾	347.167,3	343.583,7	1,0%
Investimenti complessivi	15.485,6	17.489,8	-11,5%
Asset under management	117%	132%	-15,0

(1) Comprensive delle passività nette da contratti finanziari emessi e senza tener conto delle passività differite verso gli assicurati.

Il bilancio consolidato del Gruppo Generali al 31 dicembre 2011 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, al D.lgs. 58/1998 e al D.lgs. 209/2005, così come modificato dal D.lgs. n. 32/2007.

Al 31 dicembre 2011, le entità consolidate sono state pari a 523 rispetto a 528 al 31 dicembre 2010. In particolare, le entità consolidate integralmente sono passate da 490 a 478 e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto da 38 a 45.

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

Le tensioni sui mercati finanziari, in particolare i bassi tassi di interesse e l'allargamento degli *spread* di rendimento dei titoli sovrani, che hanno portato tra l'altro al *downgrade* di alcuni importanti Paesi dell'Area Euro, tra i quali l'Italia, hanno determinato ad inizio anno una revisione dei giudizi di rating di Assicurazioni Generali. In particolare, nel mese di gennaio l'agenzia di rating S&P ha rivisto il suo giudizio, portandolo da A+ ad A, di due *noch* superiore al suo principale Paese di operatività e confermando l'*outlook* stabile grazie alla capacità del Gruppo di generare profitti che riflette solidi fondamentali di business e la diversificazione territoriale. Sempre per i medesimi motivi, in febbraio anche l'agenzia Moody's ha modificato il rating di Assicurazioni Generali da Aa3 ad A1, con *outlook* negativo. Al fine di aumentare la liquidità del capitale disponibile, uscendo da un mercato che negli ultimi anni non risulta essere più *core* nella strategia di sviluppo del Gruppo Generali, che si è focalizzata su aree geografiche ad alto potenziale di crescita con bassa penetrazione assicurativa come Est Europa, Asia e Brasile, si segnala che in data 7 marzo 2012 il Gruppo Generali ha raggiunto in Israele un accordo sulla cessione della partecipazione nella società assicurativa Migdal Insurance and Financial Holdings.

In data 8 marzo 2012 è andata a buon fine la proposta della Grecia di ristrutturazione del proprio debito pubblico, avendo raggiunto i *quorum* previsti per la partecipazione degli investitori privati. Il Gruppo Generali aveva aderito al piano che prevede, fra l'altro, una svalutazione del 53,5% del valore nominale dei titoli oggetto del suddetto piano di ristrutturazione.

Riguardo all'eccezionale ondata di gelo ed alle abbondanti nevicate che hanno interessato larga parte della penisola italiana e alcuni Paesi europei, le prime valutazioni evidenziano un significativo onere, comunque in corso di determinazione.

Conclusioni e prevedibile evoluzione della gestione

Dopo la ripresa registrata dal prodotto interno lordo mondiale nel corso del 2010, che si era attestato sui livelli ante crisi, nel 2011 l'economia globale ha subito nuovamente una battuta d'arresto, a causa in particolare della volatilità e incertezza nei mercati finanziari dovuta alla crisi del debito sovrano di alcuni Paesi europei. Nel 2012 si prevede una ripresa economica molto graduale e non omogenea per l'Area Euro per effetto, da un lato, delle forti politiche fiscali restrittive e del processo di ricapitalizzazione che interesserà il settore bancario con possibili ripercussioni negative sull'offerta di credito e, dall'altro, tutte le misure adottate per promuovere il funzionamento del settore finanziario e i contenuti tassi di interesse a breve termine saranno di sostegno all'economia. Ci si attende una decrescita in Italia, ma anche economie più solide come quella tedesca potranno risentire della debole domanda interna. In risposta a tale andamento farà seguito un significativo rallentamento del commercio internazionale. Bisognerà probabilmente attendere il 2014 per rivedere significativi incrementi del PIL delle economie dell'Area. Anche negli Stati Uniti è probabile un rallentamento dell'economia, che risente della debolezza del mercato del lavoro e della difficoltà del settore immobiliare che stenta a ripartire.

Con riferimento ai mercati finanziari grazie agli interventi effettuati dalle Banche Centrali a fine 2011 e ad inizio 2012 si sono allentate le tensioni sul finanziamento del settore bancario e sui titoli di stato italiani e spagnoli. In particolare in febbraio la Banca Centrale Europea ha concluso una importante operazione di finanziamento a condizioni age-

volate alle banche dell'Area Euro, aumentando notevolmente la liquidità del settore. Lo *spread* decennale tra BTP e *bund* tedesco si è ridotto da 528 bp a fine 2011 a circa 310 bp di metà marzo 2012 e il rendimento del BTP decennale è tornato sotto il 5%. I corsi dei titoli azionari del settore bancario dell'Eurozona sono saliti del 10% e tutte le borse sono in territorio positivo. Tuttavia, sebbene le tensioni sul debito sovrano e i timori inerenti un eventuale abbandono dell'Euro sembrano essersi ridotte, è probabile che i mercati rimangano molto volatili a causa dell'evolversi della situazione dei Paesi dell'Area Euro ad alto indebitamento, in particolare di Grecia e Portogallo.

Negli Stati Uniti in gennaio la Federal Reserve ha reso noto che intende mantenere i tassi stabili fino a tutto il 2014. È stato anche reso noto l'obiettivo di inflazione, fissato al 2%.

Nel corso del 2011 si sono verificati alcuni eventi naturali catastrofici di notevole intensità (terremoti in Giappone e Nuova Zelanda, inondazioni in Thailandia e Australia, tornado/uragani negli USA) che hanno generato un irrigidimento delle coperture riassicurative, con capacità offerte in maniera selettiva, forti rincari nelle aree colpite dai citati eventi e prezzi sostanzialmente stabili per le zone non interessate da questi fenomeni. Conseguentemente il Gruppo, poiché nei Paesi direttamente colpiti non ha tradizionalmente una presenza significativa, non dovrebbe essere interessato nel prossimo futuro da rilevanti cambiamenti delle quotazioni dei programmi di copertura.

Sulla base dello scenario finanziario e macroeconomico descritto, si prevede che la Compagnia nei *Rami Danni* realizzi per il 2012 una sostanziale stabilità nello sviluppo dei premi, anche per effetto del proseguimento delle politiche di riforma dei portafogli e selezione dei rischi indirizzate al costante miglioramento della redditività tecnica.

Nei *Rami Vita*, l'incertezza derivante dallo scenario economico continuerà a condizionare la raccolta premi che, tuttavia, si prevede sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio appena concluso. Si prevede inoltre il mantenimento dei margini tecnici derivanti dalle nuove generazioni di prodotti puro rischio. Particolare attenzione sarà posta al mantenimento delle masse in gestione attraverso la raccolta netta positiva.

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

Sulla base delle suddette ipotesi si prevede, per la Compagnia, un risultato in crescita.

Parte B – Risk report

L'obiettivo del Risk report è di fornire un'adeguata informativa sui rischi cui è esposta la Compagnia e, più in generale, sul sistema di gestione dei rischi volto ad assicurarne un efficace presidio. La Compagnia è dotata di un Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, approvato dal Consiglio di Amministrazione, in cui sono definiti obiettivi, struttura, ruoli e responsabilità. Nel contesto del Sistema di gestione dei rischi il presente Report è parte integrante dei processi di reporting, volto al costante monitoraggio dell'evoluzione dei rischi ai diversi livelli della struttura operativa.

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere attività finalizzate all'evoluzione del Sistema di gestione dei rischi, in coerenza al piano di adeguamento al sistema di vigilanza prudenziale noto come Solvency II. Tale evoluzione ha interessato aspetti legati alla valutazione delle risorse finanziarie disponibili e della molteplicità dei rischi associati, seguendo un approccio di tipo economico. Variazioni hanno riguardato anche gli aspetti organizzativi e i processi legati alla gestione del rischio. Infine, sono state poste in essere attività finalizzate ad una più ampia e trasparente informativa sui rischi.

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

Inoltre, nell'ambito delle attività di rafforzamento dei presidi legati alla gestione dei rischi di non conformità, la Compagnia ha istituito una Funzione Antiriciclaggio preposta alla gestione dei relativi specifici rischi ed ha affidato alla Funzione di Compliance il compito di sovrintendenza dei processi di gestione delle operazioni con parti correlate. Ulteriori sviluppi hanno interessato l'implementazione di un impianto volto al monitoraggio e gestione dei rischi operativi.

Nei paragrafi successivi vengono approfonditi aspetti legati sia all'impianto relativo al sistema di gestione dei rischi, con particolare riferimento alla *governance* (con indicazione di ruoli e responsabilità) che alle Politiche di gestione del rischio, approvate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia. In particolare, viene fornita una definizione dei principali rischi e sotto rischi cui è esposta la Compagnia, secondo la struttura della Mappa dei rischi di Gruppo, approvata essa stessa nel contesto della Politica di gestione dei rischi. Per ciascuna categoria di rischio viene quindi fornita una breve descrizione della metodologia relativa alla sua gestione.

Il sistema di gestione dei rischi

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

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

In dettaglio il "*Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi*" illustra i ruoli e le responsabilità degli organi sociali e delle strutture operative nell'ambito del processo di gestione dei rischi.

Inoltre la "*Politica di Gestione dei Rischi*" illustra i principi, le strategie ed i processi volti ad individuare, valutare e monitorare i rischi, in un'ottica integrata con i controlli.

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

- *governance* dei rischi: volta a stabilire un'efficace struttura organizzativa e una chiara definizione di ruoli e responsabilità realizzate anche tramite un insieme di Politiche e Linee Guida;
- processo di gestione dei rischi: volto a consentire per tutti i rischi l'identificazione, la definizione della strategia, l'assunzione, la valutazione, il monitoraggio, la mitigazione e il reporting;
- supporto al business: volto a aumentare l'efficienza del sistema di gestione dei rischi, garantendo al tempo stesso la creazione di valore per tutti gli stakeholder attraverso la diffusione della cultura di gestione del rischio basata su valori condivisi. Tutti i fattori di rischio presenti nell'attività ordinaria sono presi in considerazione nelle decisioni aziendali: un approccio *risk based* viene applicato in particolare nell'ambito dei processi di gestione del capitale, riassicurazione, *asset allocation* e sviluppo dei nuovi prodotti, al fine di ottimizzare, anche attraverso metriche *risk adjusted*, il rapporto rischio/rendimento e l'allocazione del capitale.

Ruoli e responsabilità

La gestione dei rischi viene realizzata mediante un apposito processo continuo che coinvolge, con diversi ruoli e responsabilità, il Consiglio di Amministrazione, l'Alta Direzione e le strutture operative e di controllo della Compagnia come illustrato nel "Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi".

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

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

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

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

L'Alta Direzione della Compagnia (ossia gli Amministratori Delegati ed i Direttori Generali nonché tutti i dirigenti con responsabilità strategiche) è responsabile, a diverso livello, dell'attuazione delle politiche di *risk management*. Assicura inoltre la definizione di limiti operativi attraverso linee guida, la cui implementazione spetta alle strutture operative della Compagnia, e garantisce la tempestiva verifica ed il costante monitoraggio delle esposizioni ai rischi, ivi incluso il rispetto dell'assegnato livello di tolleranza.

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

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

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

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

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

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

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

La politica di gestione dei rischi

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

Essa è integrata da una serie di specifiche politiche, sottoposte anch'esse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, volte a disciplinare la gestione dei singoli rischi.

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

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

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

Nell'ambito di tali Linee Guida sono richiesti la predisposizione e l'aggiornamento costante di un Manuale dei Limiti Operativi per l'assunzione dei rischi, sottoposto al Comitato Rischi ed approvato dall'Alta Direzione, oltre che contenuti e formati standard per la reportistica volta a monitorarne il rispetto dei limiti e dei principi.

Il processo di risk management

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

- *Identificazione dei rischi e definizione delle metodologie di misurazione*: per identificare i rischi ai quali la Compagnia è esposta e definire i principi e le metodologie quantitative o qualitative per la loro valutazione;
- *Strategia di gestione dei rischi*: per definire la propensione al rischio della Compagnia e declinare, in modo coerente e integrato, gli obiettivi di rischio e i limiti operativi;

- *Assunzione di rischi*: per sottoscrivere i rischi che la Compagnia è disposta ad accettare secondo le Politiche e le Linee Guida che definiscono i principi e/o i limiti per l'assunzione;
- *Valutazione dei rischi*: per valutare e misurare in modo adeguato i rischi cui è esposta la Compagnia e i potenziali impatti sul capitale;
- *Monitoraggio del rischio*: per monitorare e controllare le esposizioni di rischio, il profilo di rischio e l'attuazione di Politiche e Linee Guida per tutti i livelli;
- *Mitigazione del rischio*: per identificare e attuare iniziative di mitigazione adeguate per mantenere il profilo di rischio all'interno dei limiti previsti;
- *Reporting del rischio*: per la produzione di un'adeguata informativa in merito al profilo di rischio e alle relative esposizioni sia verso le strutture e gli organi interni della Compagnia che verso le Autorità di controllo e gli stakeholder esterni.

Strategie di gestione dei rischi e criteri di misurazione

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

Per ciascuno di essi vengono illustrate le strategie relative alla gestione e al controllo, nonché i criteri utilizzati per misurare le esposizioni risultanti.

Come già menzionato, la Compagnia utilizza il modello sviluppato internamente per la determinazione delle risorse finanziarie disponibili e dei requisiti di capitale per i tutti i rischi materiali quantificabili cui è esposta (ad eccezione dei rischi operativi per i quali è in corso l'implementazione di un adeguato presidio di monitoraggio). Tale Modello interno (denominato anche *Economic Balance Sheet*) non si limita alla piattaforma di calcolo per la determinazione dei rischi, esso include altresì gli strumenti e i processi volti a rafforzare il Sistema di gestione dei rischi e a supporto dei processi decisionali aziendali.

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

Rischi finanziari

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

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

Gli attivi soggetti alle variazioni dei mercati sono investiti sia per impiegare in modo profittevole il capitale sottoscritto dagli azionisti sia per far fronte agli obblighi contrattuali nei confronti degli assicurati: di conseguenza movimenti dei mercati finanziari implicano un cambiamento sia del valore degli investimenti sia delle passività assicurative. Pertanto un'adeguata analisi dell'impatto delle variazioni avverse dei mercati presuppone la considerazione delle volatilità, delle correlazioni tra i rischi stessi e degli effetti sul valore economico delle passività assicurative collegate. Nella gestione degli investimenti la Compagnia segue le Linee guida di Gruppo relative all'assunzione sui rischi.

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

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

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

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

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

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

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

Il rischio di cambio viene analizzato a livello di singolo portafoglio.

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

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

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

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

Rischio assicurativo

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

Rischio assicurativo Ramo Vita

I rischi assicurativi vita includono i rischi biometrici derivanti da eventi legati alla mortalità e al suo trend, alla morbidità, invalidità e longevità, nonché rischi legati all'andamento di spese e riscatti relativi ai contratti stipulati.

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

Nei portafogli vita della Compagnia sono presenti soprattutto coperture a prevalente componente di risparmio e con

garanzie di rendimento minimo, per le quali la Compagnia negli ultimi anni ha rivisto le politiche con l'obiettivo di diminuire il rischio ed il costo delle garanzie.

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

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

Rischio assicurativo Ramo Danni

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

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

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

Rischio di credito

Rischio di credito degli investimenti finanziari

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

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

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

Per l'attribuzione di un rating interno ad emissioni ed emittenti vengono utilizzati i rating forniti dalle principali agenzie di rating. Qualora ve ne siano molteplici e vi sia divergenza tra di essi, si è scelto di utilizzare il secondo miglior rating fra quelli disponibili. Agli strumenti privi di rating viene attribuito un rating interno basato su approfondite analisi economico-finanziarie.

Il responsabile della funzione centrale di controllo dei rischi finanziari relaziona periodicamente al Comitato Rischi di Compagnia sull'esposizione complessiva ai fattori alla base del rischio di credito.

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

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

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

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

Rischio di credito della riassicurazione

In aggiunta ai titoli di debito e strumenti finanziari derivati, la Compagnia è esposta al rischio di credito anche in considerazione dell'esposizione verso i riassicuratori a cui viene ceduta parte del business. In particolare viene monitorata la capacità dei riassicuratori di adempiere alle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti della Compagnia. Il criterio principale è rappresentato dalla definizione di una massima esposizione trasferibile a ciascun riassicuratore.

Rischi operativi

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

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

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

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

Financial Reporting Risk

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

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

La definizione dell'aspetto metodologico e organizzativo del modello di *financial reporting risk* nella Compagnia e nel Gruppo è demandata al Dirigente Preposto di Assicurazioni Generali S.p.A. nell'ambito dei poteri e mezzi allo stesso attribuiti ai sensi delle Legge 28 dicembre 2005, n. 262.

Compliance risk

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

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

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

Altri rischi

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

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è definito come il rischio di non essere in grado di far fronte efficientemente agli impegni di cassa previsti ed imprevisi, ovvero di essere in grado di farvi fronte solamente tramite l'accesso a condizioni peggiorative al mercato del credito o tramite la liquidazione di attivi finanziari a forte sconto.

Il livello della liquidità nella Compagnia viene costantemente monitorato al fine di garantire tutti gli impegni a cui la società sarà chiamata a rispondere nel breve termine. Oltre ad un attento controllo dell'andamento dell'attività industriale, vengono effettuate delle puntuali stime sui dividendi che verranno erogati dalle società del Gruppo, oltre che ad attente valutazioni sulle possibili necessità di capitale delle controllate. Tali valutazioni vengono inoltre estese prendendo come riferimento scenari macroeconomici e dei mercati finanziari sfavorevoli, con lo scopo di essere in grado di soddisfare tutte le esigenze di liquidità che si dovessero venire a creare nei diversi contesti di mercato.

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

Con cadenza semestrale, sempre relativamente alle principali compagnie del Gruppo, viene inoltre monitorata l'adeguatezza e la congruità degli investimenti posti a copertura delle riserve tecniche ed il relativo surplus, al fine di valutare la disponibilità delle necessarie eccedenze per la gestione del rischio di liquidità. Le principali fonti di approvigionamento della liquidità della Compagnia sono i dividendi dalle controllate, i finanziamenti infragruppo ed il veloce ed efficace accesso al mercato del debito, permanentemente monitorato dalle strutture competenti.

Rischio strategico, reputazionale, contagio ed emergenti

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

Il rischio reputazionale deriva dal deterioramento della reputazione o da una negativa percezione dell'immagine aziendale tra i clienti, le controparti, gli azionisti o le Autorità di controllo.

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

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

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

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

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

Gestione del capitale

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

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

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

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

Il risultato e le proposte di delibera assembleare

Signori azionisti,

l'utile netto dell'esercizio è di 325,5 milioni di euro; il bilancio dei rami danni ha chiuso con un utile di 417,4 milioni di euro, quello dei rami vita con una perdita di 91,9 milioni di euro.

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

(in euro)	
utile dell'esercizio	325.524.985
a riserva indisponibile	55.917.814
prelievo da straordinaria	41.767.486
a dividendo	311.374.657

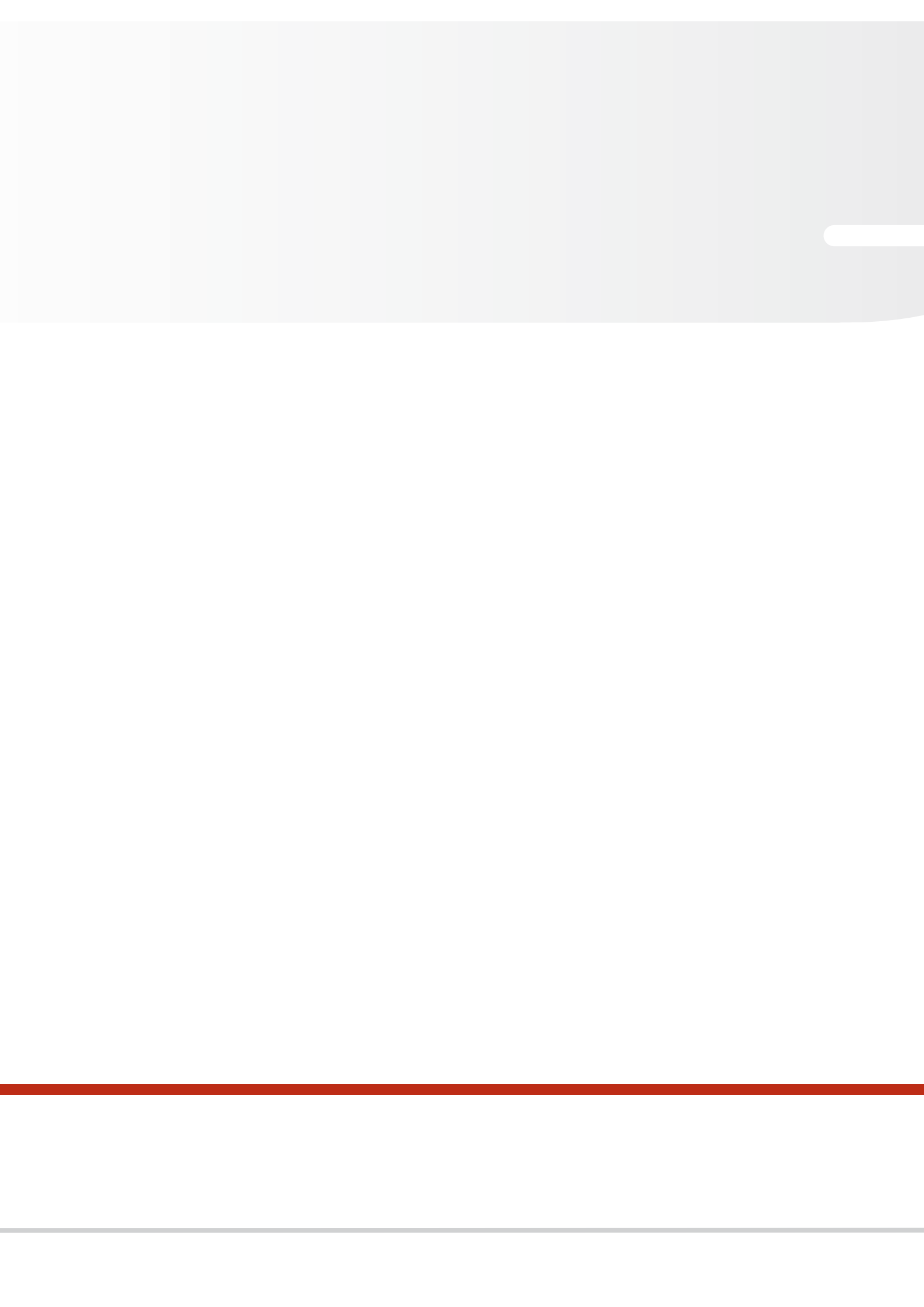
L'utile sarà accantonato parzialmente a riserva indisponibile ai sensi dell'art. 2426 comma 1, n. 4 del Codice Civile.

Il dividendo proposto spettante a ciascuna delle azioni che ne hanno diritto ammonta a 0,20 euro, per un'erogazione complessiva massima di 311.374.657 Euro. L'ammontare relativo alle azioni in circolazione, ad oggi pari a 310.556.162 Euro, sarà prelevato dall'utile disponibile dell'esercizio e, per la restante quota, dalla riserva straordinaria formata da utili degli esercizi precedenti.

Il dividendo sarà pagato, al netto delle ritenute di legge in quanto applicabili, a partire dal 24 maggio p.v. presso gli intermediari incaricati tramite il Sistema di Gestione Accentrata Monte Titoli SpA.

Milano, 20 marzo 2012

IL CONSIGLIO
D'AMMINISTRAZIONE





ERG - Parco Eolico Troia San Ciro, Foggia

Allegato alla
Relazione sulla gestione



Informativa ai sensi della comunicazione Consob N. 6064293 del 28 luglio 2006

Schemi riclassificati e indicatori alternativi di *performance* della relazione sulla gestione

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

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

Prospetto di raccordo tra conto economico obbligatorio e riclassificato

importi in milioni di euro			Esercizio 2011	
Conto Economico Obbligatorio			Conto Economico Riclassificato	
Voce	Segno	Importo	Voce	Importo
105	+	267,7	Risultato ante imposte	267,7
106	-	-57,8	Imposte	57,8
107	+	325,5	Utile dell'esercizio	325,5
001	+	4.013,8	Premi netti	8.475,8
002	-	720,8		
030	+	5.416,1		
031	-	233,3		
Totale		8.475,8		
003	-	37,4	Variazione riserve tecniche	-569,9
004	+	-13,8		
018	-	-0,1		
028	-	1,2		
064	-	517,6		
Totale		-569,9		
017	-	2.382,5	Sinistri di competenza	-7.431,2
019	-	10,0		
051	-	4.956,0		
065	-	82,7		
Totale		-7.431,2		
026	-	702,6	Spese di gestione	-1.277,5
072	-	574,9		
Totale		-1.277,5		
007	+	65,3	Altri proventi e oneri tecnici	-66,3
027	-	116,5		
044	+	18,2		
078	-	33,3		
Totale		-66,3		
			Interessi tecnici dei rami vita	(*) 1.070,1
			Saldo della gestione industriale	(***) 201,0

(segue)

(segue)

importi in milioni di euro

Esercizio 2011

Conto Economico Obbligatorio			Conto Economico Riclassificato	
Voce	Segno	Importo	Voce	Importo
006	+	174,0		
042	+	2.119,1		
043	+	106,9		
076	-	911,5		
077	-	138,2		
079	-	106,2		
Totale		1.244,1		
meno: Int. tecnici vita	-	1.070,1		
Totale		174,0	Redditi assegnati ai conti tecnici	174,0
029	+	268,4		
080	+	106,6		
Totale		375,0	Risultato del conto tecnico	375,0
042	+	2.119,1		
043	+	106,9		
076	-	911,5		
077	-	138,2		
092	+	677,1		
097	-	249,0		
Totale		1.604,4	Risultato dell'attività finanziaria	1.604,4
006	-	174,0		
042	-	2.119,1		
043	-	106,9		
076	+	911,5		
077	+	138,2		
079	+	106,2		
Totale		-1.244,1	meno redditi complessivamente assegnati ai conti tecnici	-1.244,1
099	+	459,2		
100	-	1.154,7		
Totale		-695,5	Altri proventi e oneri ordinari	-695,5
101	+	39,8	Risultato dell'attività ordinaria	39,8
102	+	433,4	Profitti e perdite da realizzo di investimenti durevoli	258,6
103	-	205,5	Altri proventi e oneri straordinari	-30,7
Totale		227,9	Assieme	227,9

(*) 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 2011, 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	2.382,5		
019	Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	10,0		
Totale		2.392,5		
Denominatore				
005	Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.241,8		
018	Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	0,1		
028	Variazione delle riserve di perequazione	-1,2		
Totale		3.240,7		
Indice		73,8%		
INCIDENZA DEI COSTI SUI PREMI				
Numeratore				
026 / 072	Spese di gestione	702,6	574,9	1.277,5
Denominatore				
001 / 030	Premi lordi contabilizzati	4.013,8	5.416,1	9.429,9
002 / 031	(-) Premi ceduti in riassicurazione	720,8	233,4	954,2
Totale		3.293,0	5.182,7	8.475,7
Indice		21,4%	11,1%	15,1%
COMBINED RATIO				
Per i rami danni è la somma del rapporto sinistri a premi e costi a premi		95,2%		

Il tasso medio di rendimento degli investimenti

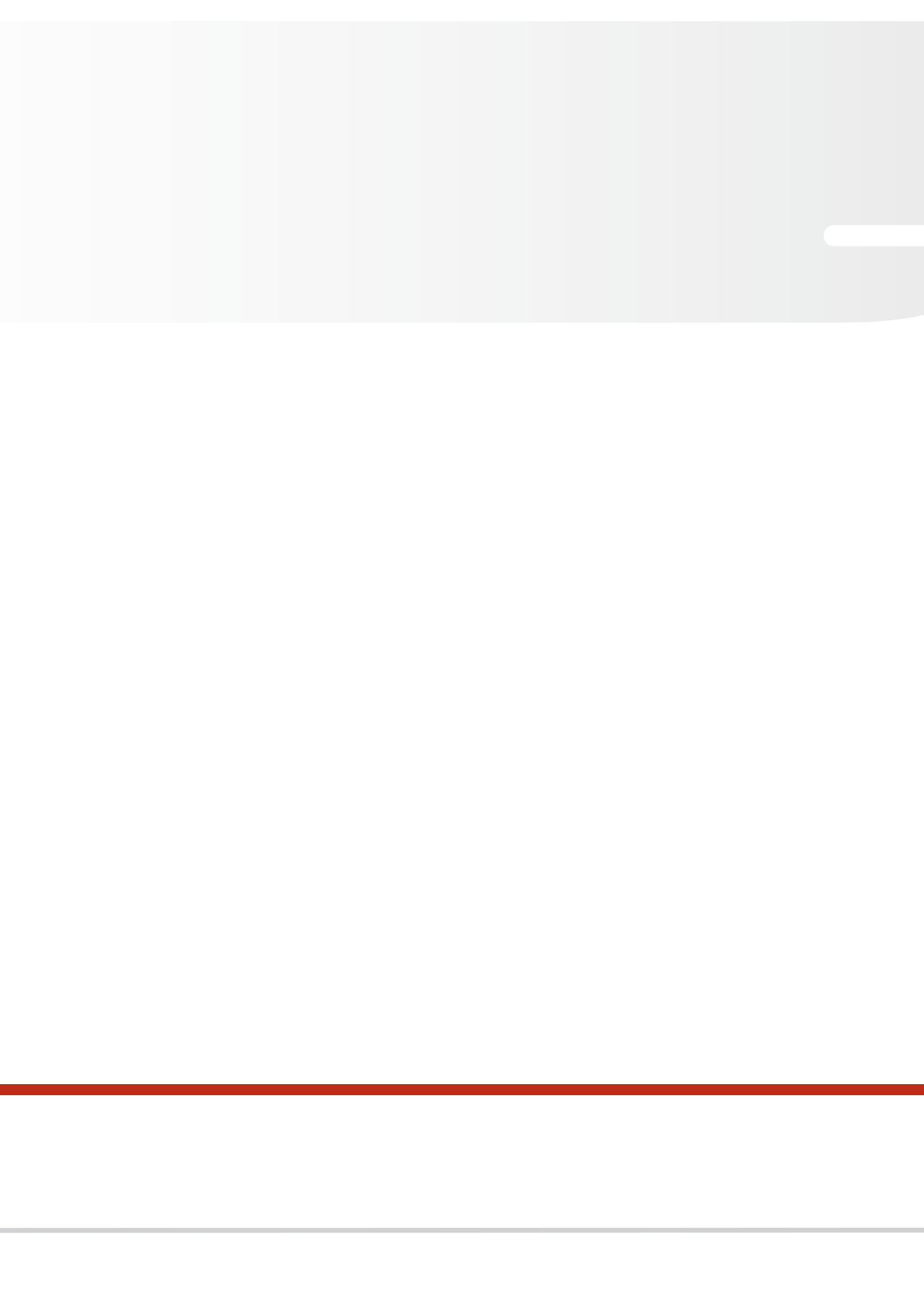
Il tasso medio di rendimento degli investimenti deriva dal rapporto tra i redditi del periodo e la semisomma degli investimenti ai valori di bilancio dell'esercizio e di quelli di chiusura dell'esercizio precedente.



AIA - Aeroporto internazionale, Atene, Grecia

BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO







ANGELINI - Stabilimento Acraf, Ancona

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 2011

(Valori in euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1	0
di cui capitale richiamato	2	0			
B. ATTIVI IMMATERIALI					
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare					
a) rami vita	3	0			
b) rami danni	4	0	5	0	
2. Altre spese di acquisizione			6	0	
3. Costi di impianto e di ampliamento			7	0	
4. Avviamento			8	0	
5. Altri costi pluriennali			9	129.834.451	10 129.834.451
C. INVESTIMENTI					
I - Terreni e fabbricati					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa			11	314.727.353	
2. Immobili ad uso di terzi			12	1.124.053.183	
3. Altri immobili			13	0	
4. Altri diritti reali			14	0	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti			15	27.859.884	16 1.466.640.420
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti	17	0			
b) controllate	18	27.469.991.445			
c) consociate	19	0			
d) collegate	20	332.544.007			
e) altre	21	436.220.399	22	28.238.755.851	
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti	23	0			
b) controllate	24	71.546.163			
c) consociate	25	0			
d) collegate	26	0			
e) altre	27	252.778.437	28	324.324.600	
3. Finanziamenti ad imprese:					
a) controllanti	29	0			
b) controllate	30	2.794.369			
c) consociate	31	0			
d) collegate	32	309.071			
e) altre	33	0	34	3.103.440	35 28.566.183.891
				da riportare	129.834.451

Valori dell'esercizio precedente

					181	0
		182	0			
183	0					
184	0	185	0			
		186	0			
		187	0			
		188	0			
		189	138.550.978		190	138.550.978
		191	308.454.064			
		192	1.119.848.608			
		193	0			
		194	0			
		195	17.849.205	196	1.446.151.877	
197	0					
198	27.683.142.707					
199	0					
200	319.143.642					
201	1.292.767.959	202	29.295.054.308			
203	0					
204	51.605.868					
205	0					
206	0					
207	526.412.579	208	578.018.447			
209	0					
210	0					
211	0					
212	309.071					
213	0	214	309.071	215	29.873.381.826	
		da riportare				138.550.978

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		129.834.451
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	1.558.858.514		
b) Azioni non quotate	37	79.315.055		
c) Quote	38	235.258.887	39	1.873.432.456
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	2.151.114.228
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	20.037.296.354		
b) non quotati	42	540.019.238		
c) obbligazioni convertibili	43	394.987.897	44	20.972.303.489
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	2.551.189		
b) prestiti su polizze	46	148.081.760		
c) altri prestiti	47	5.034.981	48	155.667.930
5. Quote in investimenti comuni			49	0
6. Depositi presso enti creditizi			50	99.586.700
7. Investimenti finanziari diversi			51	416.478
			52	25.252.521.281
IV - Depositi presso imprese cedenti				
			53	9.158.183.173
			54	64.443.528.765
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	584.552.923
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
			56	532.013.644
			57	1.116.566.567
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi			58	243.092.329
2. Riserva sinistri			59	1.037.294.088
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			60	0
4. Altre riserve tecniche			61	0
			62	1.280.386.417
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche			63	46.448.773
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	3.321.804
3. Riserva per somme da pagare			65	143.854.355
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	870.612
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	194.495.544
			70	1.474.881.961
				67.164.811.744
		da riportare		

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		138.550.978
216	1.259.093.614		
217	58.236.201		
218	234.115.502	219	1.551.445.317
		220	1.989.774.795
221	18.760.727.046		
222	544.247.624		
223	397.168.540	224	19.702.143.210
225	3.639.748		
226	180.579.348		
227	6.810.785	228	191.029.881
		229	0
		230	162.535.220
		231	608.765.362
		232	24.205.693.785
		233	8.980.006.490
		234	64.505.233.978
		235	675.223.366
		236	469.744.922
		237	1.144.968.288
		238	254.882.658
		239	1.103.992.315
		240	0
		241	0
		242	1.358.874.973
		243	89.759.252
		244	1.927.967
		245	130.294.213
		246	52.429
		247	0
		248	0
		249	222.033.861
		250	1.580.908.834
	da riportare		67.369.662.078

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto				
					67.164.811.744
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	890.568.685			
b) per premi degli es.precedenti	72	55.403.409	73	945.972.094	
2. Intermediari di assicurazione			74	181.884.460	
3. Compagnie conti correnti			75	83.485.229	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	174.416.270	77
					1.385.758.053
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	596.531.711	
2. Intermediari di riassicurazione			79	9.562.672	80
					606.094.383
III - Altri crediti					81
					1.467.788.461
					82
					3.459.640.897
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	1.795.740	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	0	
4. Scorte e beni diversi			86	288.124	87
					2.083.864
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	1.527.481.309	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	16.571.814	90
					1.544.053.123
III - Azioni o quote proprie					91
					116.339.876
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	2.939.010	
2. Attività diverse			93	135.224.291	94
					138.163.301
					95
					1.800.640.164
G. RATEI E RISCOINTI					
1. Per interessi					96
					348.910.961
2. Per canoni di locazione					97
					1.824.843
3. Altri ratei e risconti					98
					188.970.620
					99
					539.706.424
TOTALE ATTIVO					100
					72.964.799.229

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			67.369.662.078
	<u>251</u> 858.505.770			
	<u>252</u> 119.291.356	<u>253</u> 977.797.126		
		<u>254</u> 149.491.336		
		<u>255</u> 94.212.231		
		<u>256</u> 174.202.478	<u>257</u> 1.395.703.171	
	<u>258</u> 597.362.462			
	<u>259</u> 11.123.116	<u>260</u> 608.485.578		
		<u>261</u> 1.666.427.480	<u>262</u> 3.670.616.229	
	<u>263</u> 3.025.081			
	<u>264</u> 0			
	<u>265</u> 0			
	<u>266</u> 287.476	<u>267</u> 3.312.557		
	<u>268</u> 937.492.051			
	<u>269</u> 11.533.514	<u>270</u> 949.025.565		
		<u>271</u> 116.459.879		
	<u>272</u> 5.466.316			
	<u>273</u> 155.374.638	<u>274</u> 160.840.954	<u>275</u> 1.229.638.955	
		<u>276</u> 370.764.437		
		<u>277</u> 1.283.408		
		<u>278</u> 203.190.615	<u>279</u> 575.238.460	
			<u>280</u> 72.845.155.722	

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO					
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		101	1.556.873.283	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione		102	3.568.250.216	
III	- Riserve di rivalutazione		103	2.010.505.029	
IV	- Riserva legale		104	311.374.657	
V	- Riserve statutarie		105	0	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante		106	116.339.876	
VII	- Altre riserve		107	6.696.164.956	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo		108	0	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio		109	325.524.985	110 14.585.033.002
B. PASSIVITA' SUBORDINATE					111 4.862.137.855
C. RISERVE TECNICHE					
I - RAMI DANNI					
1.	Riserva premi	112		1.673.332.849	
2.	Riserva sinistri	113		6.554.854.036	
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114		6.236.547	
4.	Altre riserve tecniche	115		5.392.882	
5.	Riserve di perequazione	116	117	8.252.018.074	
II - RAMI VITA					
1.	Riserve matematiche	118		32.871.710.702	
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119		22.739.650	
3.	Riserva per somme da pagare	120		932.642.577	
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121		84.751.928	
5.	Altre riserve tecniche	122	123	34.003.454.145	124 42.255.472.219
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	580.359.942	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		126	532.013.643	127 1.112.373.585
	da riportare				62.815.016.661

Valori dell'esercizio precedente

		281	1.556.873.283	
		282	3.568.250.216	
		283	2.010.834.652	
		284	311.372.897	
		285	0	
		286	116.459.879	
		287	6.761.008.140	
		288	0	
		289	633.789.547	290 14.958.588.614
				291 4.826.307.843
	292		1.629.525.246	
	293		6.669.160.714	
	294		8.900.000	
	295		5.531.954	
	296	297	11.017.347	8.324.135.261
	298		31.890.318.685	
	299		15.580.466	
	300		915.343.226	
	301		65.160.085	
	302	303	92.499.765	32.978.902.227
				304 41.303.037.488
		305	671.376.424	
		306	469.744.921	307 1.141.121.345
	da riportare			62.229.055.290

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			62.815.016.661
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	3.600.000	
2. Fondi per imposte		129	3.340.000	
3. Altri accantonamenti		130	11.979.017	131 18.919.017
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 208.713.691
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	53.202.855		
2. Compagnie conti correnti	134	30.022.456		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	67.209.777		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	2.890.948	137 153.326.036	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	180.771.925		
2. Intermediari di riassicurazione	139	12.800.850	140 193.572.775	
III - Prestiti obbligazionari			141 3.060.000.000	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 13.943.320	
V - Debiti con garanzia reale			143 0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 4.845.099.122	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 22.683.997	
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	57.303.334		
2. Per oneri tributari diversi	147	77.390.377		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	14.799.713		
4. Debiti diversi	149	430.140.440	150 579.633.864	
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	6.311.946		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	93.927.193		
3. Passività diverse	153	475.245.540	154 575.484.679	155 9.443.743.793
	da riportare			72.486.393.162

Valori dell'esercizio precedente

riporto		62.229.055.290
	308	3.600.000
	309	3.340.000
	310	204.282.306
	311	211.222.306
	312	187.210.266
313	45.063.305	
314	38.321.914	
315	96.676.540	
316	2.746.671	317
		182.808.430
318	289.778.160	
319	17.221.535	320
		306.999.695
		321
		3.060.000.000
		322
		16.710.365
		323
		0
		324
		4.870.830.413
		325
		23.183.156
326	58.864.368	
327	196.594.912	
328	12.993.846	
329	385.776.005	330
		654.229.131
331	5.409.372	
332	100.797.569	
333	518.361.914	334
		624.568.855
		335
		9.739.330.045
da riportare		72.366.817.907

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto			72.486.393.162
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	338.450.981	
2. Per canoni di locazione	157	237.972	
3. Altri ratei e risconti	158	139.717.114	159 478.406.067
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 72.964.799.229

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 5.437.563.640
2. Avalli			162 0
3. Altre garanzie personali			163 0
4. Garanzie reali			164 943.752
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni			165 4.455.394
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 4.726.193.007
V - Beni di terzi			171 10.658.812
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi			172 982.029.943
VII - Titoli depositati presso terzi			173 28.366.549.908
VIII - Altri conti d'ordine			174 22.963.350

Valori dell'esercizio precedente

riporto		72.366.817.907
	336	325.062.974
	337	65.315
	338	153.209.526
	339	478.337.815
	340	72.845.155.722

Valori dell'esercizio precedente

	341	5.417.596.301
	342	0
	343	0
	344	913.205
	345	3.874.241
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	5.441.501.946
	351	9.997.721
	352	804.421.916
	353	28.603.839.321
	354	1.450.619.370

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 2011

(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	<u>4.013.782.787</u>	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	<u>720.760.637</u>	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	<u>37.420.313</u>	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	<u>-13.822.641</u>	5 3.241.779.196
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			6 174.026.925
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			7 65.284.735
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Importi pagati			
aa) importo lordo	8	<u>3.009.892.689</u>	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	<u>478.123.601</u>	10 2.531.769.088
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa) importo lordo	11	<u>83.202.040</u>	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	<u>209.300</u>	13 82.992.740
c) Variazione della riserva sinistri			
aa) importo lordo	14	<u>-141.089.988</u>	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	<u>-74.792.126</u>	16 -66.297.862
17			2.382.478.486
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			18 -139.072
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			19 10.010.688
7. SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	20	<u>418.864.980</u>	
b) Altre spese di acquisizione	21	<u>94.934.736</u>	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	<u>0</u>	
d) Provvigioni di incasso	23	<u>135.015.288</u>	
e) Altre spese di amministrazione	24	<u>159.824.763</u>	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	<u>106.084.153</u>	26 702.555.614
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			27 116.530.544
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			28 1.184.414
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			29 268.470.182

Valori dell'esercizio precedente

			<u>111</u>	<u>3.927.851.388</u>		
			<u>112</u>	<u>695.495.630</u>		
			<u>113</u>	<u>37.687.046</u>		
			<u>114</u>	<u>-20.593.923</u>	<u>115</u>	<u>3.174.074.789</u>
					<u>116</u>	<u>277.953.996</u>
					<u>117</u>	<u>63.238.832</u>
	<u>118</u>	<u>3.101.807.094</u>				
	<u>119</u>	<u>354.296.843</u>	<u>120</u>	<u>2.747.510.251</u>		
	<u>121</u>	<u>111.139.638</u>				
	<u>122</u>	<u>44.151</u>	<u>123</u>	<u>111.095.487</u>		
	<u>124</u>	<u>-138.060.875</u>				
	<u>125</u>	<u>38.068.045</u>	<u>126</u>	<u>-176.128.920</u>	<u>127</u>	<u>2.460.285.844</u>
					<u>128</u>	<u>-95.419</u>
					<u>129</u>	<u>103.605</u>
			<u>130</u>	<u>407.631.076</u>		
			<u>131</u>	<u>90.760.134</u>		
			<u>132</u>	<u>0</u>		
			<u>133</u>	<u>136.229.347</u>		
			<u>134</u>	<u>156.905.446</u>		
			<u>135</u>	<u>92.810.967</u>	<u>136</u>	<u>698.715.036</u>
					<u>137</u>	<u>138.606.186</u>
					<u>138</u>	<u>1.279.612</u>
					<u>139</u>	<u>216.372.753</u>

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	5.416.139.880
b)	(-) Premi ceduti in riassicurazione	31	233.363.785
			32 5.182.776.095
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	33	486.570.804
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		34	428.920.289)
b)	Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa)	da terreni e fabbricati	35	0
bb)	da altri investimenti	36	1.441.145.979
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		37	1.441.145.979
		38	305.981.861)
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	9.262.368
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	40	182.118.584
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		41	246.271)
			42 2.119.097.735
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			
			43 106.909.702
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
			44 18.181.981
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a)	Somme pagate		
aa)	importo lordo	45	5.103.807.549
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	46	151.899.532
		47	4.951.908.017
b)	Variazione della riserva per somme da pagare		
aa)	importo lordo	48	22.731.238
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	49	18.634.481
		50	4.096.757
			51 4.956.004.774
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a)	Riserve matematiche:		
aa)	importo lordo	52	538.122.772
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	53	2.851.692
		54	535.271.080
b)	Riserva premi delle assicurazioni complementari:		
aa)	importo lordo	55	7.061.042
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	56	1.404.327
		57	5.656.715
c)	Altre riserve tecniche		
aa)	importo lordo	58	-1.253.276
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	59	0
		60	-1.253.276
d)	Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
aa)	importo lordo	61	-22.075.866
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	62	0
		63	-22.075.866
			64 517.598.653

Valori dell'esercizio precedente

		<u>140</u>	<u>5.689.628.636</u>		
		<u>141</u>	<u>190.603.999</u>		<u>142</u> 5.499.024.637
		<u>143</u>	<u>352.249.163</u>		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		<u>144</u>	<u>285.489.573</u>)		
	<u>145</u>	<u>0</u>			
	<u>146</u>	<u>1.473.046.690</u>	<u>147</u>	<u>1.473.046.690</u>	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		<u>148</u>	<u>381.688.448</u>)		
	<u>149</u>	<u>102.608.348</u>			
	<u>150</u>	<u>397.031.018</u>			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		<u>151</u>	<u>1.003.113</u>)	<u>152</u>	<u>2.324.935.219</u>
				<u>153</u>	<u>329.178.188</u>
				<u>154</u>	<u>16.501.605</u>
	<u>155</u>	<u>4.836.855.830</u>			
	<u>156</u>	<u>125.655.840</u>	<u>157</u>	<u>4.711.199.990</u>	
	<u>158</u>	<u>94.670.166</u>			
	<u>159</u>	<u>5.897.513</u>	<u>160</u>	<u>88.772.653</u>	<u>161</u> 4.799.972.643
	<u>162</u>	<u>1.045.778.921</u>			
	<u>163</u>	<u>-1.187.141</u>	<u>164</u>	<u>1.046.966.062</u>	
	<u>165</u>	<u>-102.398</u>			
	<u>166</u>	<u>-1.078.005</u>	<u>167</u>	<u>975.607</u>	
	<u>168</u>	<u>-7.759.448</u>			
	<u>169</u>	<u>0</u>	<u>170</u>	<u>-7.759.448</u>	
	<u>171</u>	<u>91.613.785</u>			
	<u>172</u>	<u>0</u>	<u>173</u>	<u>91.613.785</u>	<u>174</u> 1.131.796.006

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	82.654.696
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	398.895.751		
b) Altre spese di acquisizione	67	89.331.238		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	0		
d) Provvigioni di incasso	69	23.936.416		
e) Altre spese di amministrazione	70	99.363.776		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	36.640.692	72	574.886.489
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	146.385.381		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	692.854.406		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	72.262.526	76	911.502.313
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	138.246.733
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	33.286.214
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	106.164.915
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	106.620.726
III. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	268.470.182
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	106.620.726
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	416.039.811		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	401.301.101)		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85	29.942.073		
bb) da altri investimenti	86	142.952.573	87	172.894.646
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	3.361.819)		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	59.448.952		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	28.733.283		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91	65.815)	92	677.116.692

Valori dell'esercizio precedente

			175	62.383.141
		176		395.639.269
		177		88.483.224
		178		0
		179		24.981.739
		180		96.397.775
		181		31.088.152
			182	574.413.855
		183		158.905.380
		184		136.156.490
		185		235.817.511
			186	530.879.381
			187	270.834.678
			188	31.647.662
			189	415.969.786
			190	351.742.497
			191	216.372.753
			192	351.742.497
		193		526.735.270
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		194		512.986.705)
		195		28.568.820
		196		127.827.758
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		197		156.396.578
		198		17.761.147)
		199		77.225.471
		200		61.055.478
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		201		767.075)
			202	821.412.797

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	106.164.915
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	85.798.993	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	136.730.811	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	26.486.903	97
			249.016.707
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	174.026.925
7. ALTRI PROVENTI		99	459.179.048
8. ALTRI ONERI		100	1.154.697.952
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	39.809.979
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	433.478.913
11. ONERI STRAORDINARI		103	205.537.942
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	227.940.971
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	267.750.950
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	-57.774.035
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	325.524.985

Valori dell'esercizio precedente

		203	415.969.786
	<u>204</u>		<u>88.440.626</u>
	<u>205</u>		<u>46.046.538</u>
	<u>206</u>	207	<u>169.428.382</u>
		208	277.953.996
		209	414.128.526
		210	1.377.834.834
		211	394.409.147
		212	348.069.564
		213	156.243.138
		214	191.826.426
		215	586.235.573
		216	-47.553.974
		217	633.789.547



BENETTON – Complesso industriale di Castrette, Villorba, Treviso

Nota integrativa



Premessa

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

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

In osservanza alle disposizioni del Regolamento ISVAP 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, che ha accolto le disposizioni previste dal Regolamento ISVAP n. 36 del 31 gennaio 2011.

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

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

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

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

La Compagnia non si è avvalsa della facoltà prevista dal "decreto legge anticrisi", ovvero di quanto disposto dal Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 27/7/2011, che ha esteso all'esercizio in corso le disposizioni di cui al Decreto Legge n. 185/2008, convertito nella Legge n. 2/2009.

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 252.641 migliaia di euro. Tale ammontare si compone di una plusvalenza latente netta di 57.517 migliaia per i titoli a utilizzo durevole, e di una plusvalenza latente di 195.124 migliaia per i titoli a utilizzo non durevole.

Strumenti finanziari derivati

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

Le operazioni di copertura, hanno lo scopo di proteggere sia gli investimenti che i finanziamenti da avverse variazioni dei tassi d'interesse, dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato. Gli strumenti finanziari derivati sono valutati secondo il "principio di coerenza valutativa". In particolare, vengono imputate a conto economico le minusvalenze o le plusvalenze da valutazione coerentemente con le corrispondenti plusvalenze o minusvalenze da valutazione calcolate sulle attività o passività coperte.

Le operazioni di gestione efficace sono effettuate allo scopo di raggiungere prefissati obiettivi d'investimento, in

modo più flessibile rispetto a quanto sia possibile operando sugli attivi sottostanti, e non generano un incremento significativo del rischio d'investimento nell'ambito di un'equilibrata e prudente gestione del portafoglio. Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato, imputando a conto economico le minusvalenze da valutazione.

Il valore di mercato dei contratti derivati viene determinato facendo riferimento alle rispettive quotazioni, e, in mancanza delle stesse, sulla base di una prudente valutazione del loro probabile valore di realizzo, utilizzando metodologie di calcolo diffuse sul mercato.

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

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

- 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), come modificato dal Decreto Legislativo n. 56/2008. Nel portafoglio del lavoro diretto italiano rientrano tutti i contratti stipulati dalla Compagnia (in quanto impresa di

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

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

Riserve Rami danni

Nel portafoglio diretto italiano, la **riserva premi** articolata nelle sue componenti è determinata in applicazione degli articoli 37 e 37 bis del Decreto Legislativo n. 209/2005 ed in ottemperanza alle disposizioni ed ai metodi di valutazione previsti dal Regolamento ISVAP n.16 del 4 marzo 2008, con successive modifiche e integrazioni, 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 determinata 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 tecniche del lavoro indiretto vengono iscritte, in linea di principio, sulla base delle comunicazioni delle compagnie cedenti ed eventualmente integrate, sulla base di valutazioni di congruità con gli impegni assunti, ai sensi dell'articolo 37 bis del Decreto Legislativo n. 209/2005 e del Regolamento ISVAP n. 33 del 10 marzo 2010.

Ai sensi del predetto Regolamento, sono state costituite la riserva per rischi in corso e la riserva integrativa per le assicurazioni dei danni derivanti dalle calamità naturali, costituite da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi.

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

Riserve Rami vita

Le riserve tecniche del portafoglio diretto italiano sono calcolate analiticamente per ogni contratto, in osservanza delle disposizioni del Decreto Legislativo n. 209/2005 e dei Regolamenti ISVAP n. 21/2008, integrato e modificato, e n. 32/2009, nonché sulla base delle assunzioni attuariali appropriate alla data di sottoscrizione dei contratti.

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

- la riserva matematica, nel cui ambito sono compresi il riporto premi, la riserva per sovrappremi sanitari e professionali, la riserva aggiuntiva per rischi demografici e la riserva aggiuntiva per rischi finanziari riferita ai contratti in yen;
- la riserva premi delle assicurazioni complementari, calcolata utilizzando il metodo analitico "pro rata temporis";
- la riserva per somme da pagare, costituita accantonando ammontari sufficienti per far fronte al pagamento di capitali, rendite, riscatti e sinistri maturati e non ancora pagati alla chiusura dell'esercizio;
- la riserva per spese future;
- la riserva per partecipazione agli utili, rappresentativa degli importi da attribuire agli assicurati o ai beneficiari dei contratti a titolo di partecipazione agli utili tecnici, non considerati nella 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 addizionali fornita su contratti "unit linked" e su contratti di ramo VI, ai sensi del comma 4 dell'art. 41 del Decreto Legislativo n. 209/2005 sono state costituite riserve tecniche addizionali, nel rispetto dei principi attuariali e delle regole applicative enunciate nell'art. 55 del Regolamento ISVAP n. 21/2008.

I principi di calcolo, le valutazioni operate e l'attestazione della sufficienza delle riserve tecniche risultano, per il

portafoglio italiano, dalla relazione dell'Attuario, come previsto dal Decreto Legislativo n. 209/2005.

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

Le riserve tecniche del lavoro indiretto vengono iscritte, in linea di principio, sulla base delle comunicazioni delle compagnie cedenti ed eventualmente integrate, sulla base di valutazioni di congruità con gli impegni assunti, ai sensi dell'articolo 37 bis del Decreto Legislativo n. 209/2005 e del Regolamento ISVAP n. 33 del 10 marzo 2010.

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

Nel bilancio corrente, l'iscrizione di tali riserve ha determinato un'effetto economico negativo pari a 62.010 migliaia al netto della riassicurazione. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nella sezione 10 della Nota Integrativa.

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

Accettazioni in riassicurazione

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

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

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

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

Fondi per rischi e oneri

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

Debiti e altre passività

Debiti e prestiti obbligazionari

Sono contabilizzati al loro valore nominale.

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

Indichiamo di seguito i cambi 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		
	2011	2010	Variazione (%)
Dollaro statunitense	1,2982	1,3416	3,3
Real brasiliano	2,4214	2,2270	-8,0
Sterlina britannica	0,8353	0,8569	2,6
Peso argentino	5,5873	5,3287	-4,6
Yen giapponese	99,8800	108,8100	8,9

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	268.470	106.621	375.091
(+) Proventi da investimenti	677.117		677.117
(-) Oneri patrimoniali e finanziari	249.017		249.017
(+) Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita		106.165	106.165
(-) Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	174.027		174.027
Risultato intermedio di gestione	522.543	212.786	735.329
(+) Altri proventi	327.961	131.218	459.179
(-) Altri oneri	744.115	410.583	1.154.698
(+) Proventi straordinari	351.963	81.516	433.479
(-) Oneri straordinari	66.501	139.037	205.538
Risultato prima delle imposte	391.851	-124.100	267.751
(-) Imposte sul reddito dell'esercizio	-25.534	-32.240	-57.774
Risultato di esercizio	417.385	-91.860	325.525

Stato patrimoniale

La sintesi

(in migliaia di euro)	2011	2010	Variazione
ATTIVO			
Attivi immateriali	129.834	138.551	-8.717
Investimenti			
Terreni e fabbricati	1.466.640	1.446.152	20.488
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	28.566.184	29.873.382	-1.307.198
Altri investimenti finanziari	25.252.521	24.205.694	1.046.827
Depositi presso imprese cedenti	9.158.183	8.980.006	178.177
Totale	64.443.528	64.505.234	-61.706

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	2011	2010	Variazione
Investimenti della classe D	1.116.567	1.144.968	-28.401
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
Rami danni	1.280.386	1.358.875	-78.489
Rami vita	194.496	222.034	-27.538
Totale	1.474.882	1.580.909	-106.027
Crediti	3.459.641	3.670.616	-210.975
Altri elementi dell'attivo			
Disponibilità liquide	1.544.053	949.026	595.027
Altri elementi	256.588	280.613	-24.025
Totale	1.800.641	1.229.639	571.002
Ratei e risconti attivi	539.706	575.238	-35.532
TOTALE ATTIVO	72.964.799	72.845.155	119.644
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto			
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556.873	1.556.873	
Riserve patrimoniali	12.702.635	12.767.926	-65.291
Utile dell'esercizio	325.525	633.790	-308.265
Totale	14.585.033	14.958.589	-373.556
Passività subordinate	4.862.138	4.826.308	35.830
Riserve tecniche			
Rami danni	8.252.018	8.324.135	-72.117
Rami vita	34.003.454	32.978.902	1.024.552
Totale	42.255.472	41.303.037	952.435
Riserve tecniche dei fondi d'investimento e pensione	1.112.374	1.141.121	-28.747
Fondi per rischi e oneri	18.919	211.222	-192.303
Depositi ricevuti dai riassicuratori	208.714	187.210	21.504
Debiti e altre passività	9.443.743	9.739.330	-295.587
Ratei e risconti passivi	478.406	478.338	68
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	72.964.799	72.845.155	119.644

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)	2011
Esistenze iniziali lorde	486.892
Incrementi nell'esercizio per:	
acquisti o aumenti	52.536
riprese di valore	
rivalutazioni	
altre variazioni	
Totale	52.536
Decrementi nell'esercizio per:	
vendite o diminuzioni	32.232
svalutazioni durature	
altre variazioni	
Totale	32.232
Esistenze finali lorde (a)	507.196
Ammortamenti	
Esistenze iniziali lorde	348.342
Incrementi nell'esercizio per:	
quote ammortamento	61.253
altre variazioni	
Totale	61.253
Decrementi nell'esercizio per:	
riduzioni per alienazioni	32.233
altre variazioni	
Totale	32.233
Esistenze finali ammortamenti (b)	377.362
Valore di bilancio (a - b)	129.834

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

I decrementi dell'esercizio sono da imputarsi all'eliminazione di alcuni attivi immateriali già completamente ammortizzati.

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)		2011
Esistenze iniziali lorde		1.488.860
Incrementi nell'esercizio per:	acquisti o aumenti	22.804
	riprese di valore	
	rivalutazioni	
	altre variazioni	410
	Totale	23.214
Decrementi nell'esercizio per:	vendite o diminuzioni	2.108
	svalutazioni durature	
	altre variazioni	617
	Totale	2.725
Esistenze finali lorde (a)		1.509.349
Ammortamenti		
Esistenze iniziali		42.708
Incrementi nell'esercizio per:	quota di ammortamento dell'esercizio	
	altre variazioni	
	Totale	
Decrementi nell'esercizio per:	riduzioni per alienazioni	
	altre variazioni	
	Totale	
Esistenze finali ammortamenti (b)		42.708
Valore di bilancio (a - b)		1.466.641
Valore corrente		1.500.386
Rivalutazioni totali		1.063.370
Svalutazioni totali		

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 per un ammontare complessivo pari a 184.253 migliaia in quanto non vi è l'intenzione di detenere durevolmente tali attivi nel patrimonio aziendale. Le principali posizioni sono:

	Quantità	(migliaia di euro)
Obbligazioni		
Generali Europe INC HLD	18.278.367	18.278
Generali Securities Corp of North America	12.567.692	9.681
Perseo S.p.A.	9.870.000	9.571
Azioni		
Venice European Investments	31.120.396	33.100
Generali Europe Income Holding	1.232.781	12.310
Lion River I	170.162	92.919

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

Non ricorrendone i presupposti tecnico contabili, la Compagnia non ha effettuato alcuna appostazione di bilancio in conseguenza della possibilità di acquisto nel luglio 2014 del 49% di Generali PPF Holding in ragione degli accordi a suo tempo sottoscritti (vedi sezione 6 lettera a della Parte C della nota integrativa).

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

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

(in migliaia di euro)	2011
Esistenze iniziali lorde	29.295.054
Incrementi nell'esercizio per:	
acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	606.615
riprese di valore	55.918
rivalutazioni	
altre variazioni	758.209
Totale	1.420.742
Decrementi nell'esercizio per:	
vendite o rimborsi	24.493
svalutazioni	266.947
altre variazioni	2.185.600
Totale	2.477.040
Valore di bilancio	28.238.756
Valore corrente	30.584.021
Rivalutazioni totali	10.654
Svalutazioni totali	836.876

Gli incrementi comprendono principalmente:

- l'aumento di capitale di Genertel*life* per 352.600 migliaia a fronte del conferimento delle azioni Genertel S.p.A alla stessa Genertel*life* al valore risultante da una perizia indipendente che ha comportato quindi l'iscrizione di proventi straordinari per 323.934 migliaia;
- l'aumento della partecipazione in Graafschap Holland per 120.000 migliaia, a seguito della distribuzione di parte del dividendo corrisposto dalla società in forma di nuove azioni;
- la ripresa di valore per 55.918 migliaia è riferita alla valutazione di Generali Properties con il metodo del patrimonio netto.

Tra i decrementi, le variazioni significative riguardano principalmente:

- la riclassifica da "Altre Partecipate" ad "Altre azioni e Quote" di azioni per un controvalore di 606.103 migliaia che non avevano più le caratteristiche per essere classificate tra le partecipazioni di Gruppo;
- la svalutazione per 264.785 migliaia della quota detenuta nella collegata Telco S.p.A.;
- la riduzione del valore nella partecipazione in Generali Properties, valutata col metodo del patrimonio netto, per 441.644 migliaia a seguito della distribuzione di utili e riserve;
- la riduzione di valore di Alleanza Toro per 300.000 migliaia e di Flandria Participations Fiancieres SA per 163.647 migliaia, conseguenti al decremento del patrimonio netto delle società per operazioni di distribuzione di patrimonio, effettuate nell'ambito della gestione del capitale da parte della Compagnia.

Inoltre, le altre variazioni in incremento ed in decremento accolgono i trasferimenti di attivi tra le gestioni danni e vita per complessivi 592.366 migliaia, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 17 del 11 marzo 2008.

2.2.1 b) Le informazioni relative alle imprese partecipate

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

2.2.1 c) Il prospetto analitico delle movimentazioni

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

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

(in migliaia di euro)	2011
Esistenze iniziali lorde	578.018
Incrementi nell'esercizio per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	18.278
riprese di valore	
altre variazioni	7.592
Totale	25.870
Decrementi nell'esercizio per: vendite o rimborsi	19.020
svalutazioni	97
altre variazioni	260.446
Totale	279.563
Valore di bilancio	324.325
Valore corrente	310.188
Svalutazioni totali	1.039
Nella voce C.II.2 sono comprese: obbligazioni quotate	274.916
obbligazioni non quotate	49.409
valore di bilancio	324.325
di cui obbligazioni convertibili	

La voce incrementi si riferisce principalmente alle obbligazioni emesse da Generali Europe Income Holding per 18.278 migliaia sottoscritte in ambito dell'operazione di liquidazione del fondo Generali Real Estate Investment. Tra i decrementi segnaliamo le vendite di obbligazioni Mediobanca per un controvalore totale di 19.020 migliaia e la riclassifica da "Obbligazioni Emesse da Altre Società Partecipate" a "Obbligazioni Emesse da Terzi" per un controvalore pari a 252.859 migliaia.

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

(in migliaia di euro)	2011
Esistenze iniziali lorde	309
Incrementi nell'esercizio per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	2.794
riprese di valore	
altre variazioni	
Totale	2.794
Decrementi nell'esercizio per: vendite o rimborsi	
svalutazioni	
altre variazioni	
Totale	
Valore di bilancio	3.103
Valore corrente	
Svalutazioni totali	

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

Le posizioni in obbligazioni emesse dalle imprese del Gruppo ammontano a 324.325 migliaia.

(in migliaia di euro)	2011
Telco	168.732
Mediobanca	74.476
Generali (SCHWEIZ) Holding	43.587
Generali Europe Income Holding	18.278

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

L'ammontare complessivo di 3.103 migliaia è composto principalmente dai finanziamenti concessi a GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG per 2.595 migliaia e A7 S.r.l. per 309 migliaia.

2.3 Altri investimenti finanziari - Voce C.III

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

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

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

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

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

(in migliaia di euro)	Utilizzo durevole		Utilizzo non durevole		Totale	
	Val. bilancio	Val. corrente	Val. bilancio	Val. corrente	Val. bilancio	Val. corrente
Gestione danni						
1) Azioni e quote di imprese						
a) azioni quotate	135.165	78.087	81.195	81.607	216.360	159.694
b) azioni non quotate	62.240	80.428	354	962	62.594	81.390
c) quote	188.257	1.432.506	5.494	5.584	193.751	1.438.090
Totale	385.662	1.591.021	87.043	88.153	472.705	1.679.174
2) Quote fondi comuni di investimento	227.854	193.173	198.998	201.468	426.852	394.641
3) Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a1) titoli di Stato quotati	329.496	270.439	662.889	666.352	992.385	936.791
a2) altri titoli quotati	81.112	62.169	412.382	413.371	493.494	475.540
b1) titoli di Stato non quotati	795	827	4.045	4.063	4.840	4.890
b2) altri titoli non quotati	2.326	2.326	65.691	66.272	68.017	68.598
c) obbligazioni convertibili	5.195	4.889	33.729	33.729	38.924	38.618
Totale	418.924	340.650	1.178.736	1.183.787	1.597.660	1.524.437
5) Quote in investimenti comuni						
7) Investimenti finanziari diversi			416	438	416	438
Gestione vita						
1) Azioni e quote di imprese						
a) azioni quotate	1.157.302	577.538	185.196	185.915	1.342.498	763.453
b) azioni non quotate	3.449	3.564	13.272	14.753	16.721	18.317
c) quote	41.501	43.066	6	67	41.507	43.133
Totale	1.202.252	624.168	198.474	200.735	1.400.726	824.903
2) Quote fondi comuni di investimento	334.221	334.845	1.390.042	1.431.225	1.724.263	1.766.070
3) Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a1) titoli di Stato quotati	12.107.255	9.859.938	1.254.024	1.322.652	13.361.279	11.182.590
a2) altri titoli quotati	2.929.859	2.572.768	2.260.279	2.333.165	5.190.138	4.905.933
b1) titoli di Stato non quotati	50.626	55.297	31.572	31.572	82.198	86.869
b2) altri titoli non quotati	344.877	289.175	40.088	41.371	384.965	330.546
c) obbligazioni convertibili	347.390	214.503	8.673	8.673	356.063	223.176
Totale	15.780.007	12.991.681	3.594.636	3.737.433	19.374.643	16.729.114
5) Quote in investimenti comuni						
7) Investimenti finanziari diversi						
Totale						
1) C.III.1 Azioni e quote di imprese	1.587.914	2.215.189	285.517	288.888	1.873.431	2.504.077
2) C.III.2 Quote fondi comuni di investimento	562.075	528.018	1.589.040	1.632.693	2.151.115	2.160.711
3) C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	16.198.931	13.332.331	4.773.372	4.921.220	20.972.303	18.253.551
4) C.III.5 Quote di investimenti comuni						
5) C.III.7 Investimenti finanziari diversi			416	438	416	438

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)	2011
Titoli di Stato italiani	13.443.017
Obbligazioni emesse da Bank of New York	302.622
Obbligazioni emesse da Unicredit Banca	280.398
Obbligazioni emesse da Intesa San Paolo	223.591
Obbligazioni emesse da Banca Monte dei Paschi	216.203

Le altre posizioni singolarmente considerate si riferiscono ad importi inferiori a 200.000 migliaia.

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

(in migliaia di euro)	Positivi	Negativi	Saldi
Scarti di emissione	35.841	1.267	34.574
Scarti di negoziazione	36.294	30.339	5.955
Totale	72.135	31.606	40.529

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 C.III.1	Quote di fondi comuni di invest. 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	1.378.135	558.657	14.242.025		
Incrementi per: acquisti	87.965	10.000	322.046		
riprese di valore					
trasferimenti dal portafoglio non durevole			2.809.357		
altre variazioni	608.430	61.999	648.898		
Totale	696.395	71.999	3.780.301		
Decrementi per: vendite	362.962	19.231	1.384.808		
svalutazioni	74.772		54.372		
trasferimenti al portafoglio non durevole					
altre variazioni	48.881	49.350	384.215		
Totale	486.615	68.581	1.823.395		
Valore di bilancio	1.587.915	562.075	16.198.931		
Valore corrente	2.215.189	528.018	13.332.331		

Fra le azioni e quote l'incremento principale è legato ad acquisti di titoli Intesa SanPaolo per 83.939 migliaia e alla riclassifica da "Altre Partecipate" ad "Altre azioni e Quote" di azioni per un controvalore di 589.400 migliaia.

Tra le vendite gli importi significativi si riferiscono alle cessioni di azioni Atlantia per 183.393 migliaia e Intesa SanPaolo per 145.367 migliaia. La voce svalutazioni è legata a perdite di valore considerate durevoli sui titoli Telecom Risparmio per 60.250 migliaia e Banca Carige per 14.523 migliaia.

Tra i fondi comuni di investimento gli acquisti ammontano a 10.000 migliaia e si riferiscono a quote di fondi lussemburghesi mentre le vendite sono relative a cessione di quote dei fondi Italian Real Estate Fund per 10.426 migliaia e Patrimonio Uno per 8.805 migliaia.

Inoltre, le altre variazioni in incremento ed in decremento accolgono i trasferimenti di attivi tra le gestioni danni e vita per complessivi 38.373 migliaia, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 17 del 11 marzo 2008.

Nel comparto obbligazionario gli incrementi significativi sono relativi ad acquisti di titoli emessi dallo Stato Italiano per 291.409 migliaia.

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha trasferito titoli di stato, dal portafoglio non durevole a quello durevole, per un ammontare complessivo pari a 2.809.357 migliaia. Tali operazioni sono state svolte nel rispetto delle soglie fissate dalla delibera quadro del Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2011 e hanno riguardato titoli di stato italiani quotati, per un controvalore di 2.762.012 migliaia nel comparto vita e 47.345 migliaia nel comparto danni.

Tra gli altri incrementi segnaliamo la riclassifica da "Obbligazioni Emesse da Altre Società Partecipate" a "Obbligazioni Emesse da Terzi" per un controvalore pari a 216.153 migliaia.

La voce altri decrementi è legata a vendite e rimborsi di obbligazioni corporate per 1.195.010 migliaia e titoli di stato per 189.798 migliaia. Le svalutazioni, effettuate dalla Compagnia a seguito dell'evoluzione del piano di ristrutturazione del debito sovrano della Grecia, riguardano, per l'intero ammontare, titoli governativi immobilizzati emessi dallo stato greco e valutati ai prezzi di mercato del 31 dicembre 2011.

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	191.030	162.535
Incrementi per:		
erogazioni	35.998	95.784
riprese di valore		
altre variazioni	74	
Totale	36.072	95.784
Decrementi per:		
rimborsi	71.205	158.732
svalutazioni		
altre variazioni	229	
Totale	71.434	158.732
Valore di bilancio	155.668	99.587

Tra i finanziamenti, la voce incrementi riguarda essenzialmente erogazioni per 35.220 migliaia correlati ai prestiti su polizze dei Rami Vita concessi agli assicurati a fronte dei quali risultano rimborsi per 67.522 migliaia.

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

I prestiti con garanzia reale ammontano a 2.551 migliaia, di cui 2.357 migliaia si riferiscono alla quota capitale residua al 31 dicembre 2011 relativa a 53 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 5.035 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)	2011
Inferiori a 3 mesi	64.361
Superiori a 3 mesi	35.226
Totale	99.587

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

Gli investimenti finanziari diversi sono composti per 416 migliaia da opzioni su swap riferiti a contratti che danno il diritto alla Compagnia, in caso di esercizio, di concludere un'operazione di swap su tassi di interesse.

2.4 Depositi presso imprese cedenti - Voce C.IV

I depositi presso imprese cedenti ammontano a 9.158.183 migliaia (8.980.006 migliaia al 31 dicembre 2010).

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

- Alleanza Toro per 6.603.020 migliaia;
- Generali Levensverzekering Maatschappij N.V. per 974.776 migliaia;
- Generali Deutschland Holding AG per 629.885 migliaia;
- Generali Vie S.A. per 228.017 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	
	2011	2010	2011	2010
Terreni e fabbricati				
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate				
Azioni e quote	462	22.270	956	19.903
Obbligazioni				
Finanziamenti				
Totale	462	22.270	956	19.903
Quote di fondi comuni di investimento	11.721	12.734	11.995	12.198
Altri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	310.370	359.406	335.188	336.905
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	198.759	188.354	173.311	193.203
Depositi presso enti creditizi				
Investimenti finanziari diversi		234		245
Totale	509.129	547.994	508.499	530.353
Altre attività	9.300	7.841	9.300	7.841
Disponibilità liquide	14.700	11.345	14.733	11.345
Passività varie	-6.440	-2.004	-6.440	-2.004
Depositi presso imprese cedenti	45.680	75.043	45.680	75.043
Totale	584.552	675.223	584.723	654.679

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	
	2011	2010	2011	2010
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate				
Azioni e quote		156		245
Obbligazioni		959		959
Totale		1.115		1.204
Altri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	148.761	135.476	149.806	123.786
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	338.607	287.199	339.497	289.266
Quote di fondi comuni di investimento	10.488	19.444	11.161	18.474
Depositi presso enti creditizi				
Investimenti finanziari diversi				
Totale	497.856	442.119	500.464	431.526
Altre attività	21.680	18.013	21.680	18.013
Disponibilità liquide	25.726	12.156	25.726	12.156
Passività varie	-13.249	-3.658	-13.249	-3.658
Totale	532.013	469.745	534.621	459.241

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 34.553 migliaia.

Il dettaglio per ramo delle svalutazioni risulta dal seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	2011
Infortuni	4.404
Malattie	2.602
Incendio ed elementi naturali	4.475
Altri danni ai beni	6.480
R.c. Autoveicoli terrestri	3.402
R.c. Generale	6.710
Altri rami	6.480
Totale	34.553

5.2 Dettaglio degli altri crediti - Voce E.III

(in migliaia di euro)	2011
Crediti verso l'Amministrazione Finanziaria	739.320
Crediti per imposte anticipate	412.896
Crediti verso i Fondi di garanzia	145.674
Crediti per titoli e cedole venduti o acquistati da regolare	31.010
Crediti diversi verso società del Gruppo	30.175
Anticipi, prestiti e regolazioni verso il personale	23.283
Crediti verso società per rapporti non assicurativi	17.593
Crediti per operazioni su strumenti finanziari derivati	16.211
Crediti per l'attribuzione di competenza d'esercizio delle partite economiche	8.846
Crediti della gestione immobiliare	4.132
Crediti verso fornitori e professionisti	3.786
Crediti verso società controllate per consolidato fiscale	3.050
Crediti per partite da regolare con istituti di credito	2.363
Vari	29.450
Totale	1.467.789

Tra i crediti verso l'amministrazione finanziaria hanno particolare rilevanza il credito per IRES pari a 367.424 migliaia, il credito per l'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche per 212.231 migliaia, il credito per l'acconto dell'imposta sulle assicurazioni per 115.020 migliaia e i crediti per imposte sul reddito dell'incorporata INA richiesti a rimborso con i relativi interessi per 10.586 migliaia.

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

Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo - Voce F

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

(in migliaia di euro)	2010	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	2011
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	3.025	4.917	6.146	1.796
Beni mobili iscritti in pubblici registri		57	57	
Impianti e attrezzature		187	187	
Scorte e beni diversi	287	1		288
Totale	3.312	5.162	6.390	2.084

6.2 Azioni proprie - Voce F.III

Le azioni proprie in portafoglio alla fine dell'esercizio sono 4.092.762 per un valore complessivo di carico di 116.340 migliaia. Le azioni proprie sono assegnate per 4.070.762 al comparto degli investimenti durevoli (con un valore di carico di 116.030 migliaia), e per 22.000 al comparto degli investimenti ad utilizzo non durevole (con un valore di carico di 310 migliaia).

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

I conti transitori attivi di riassicurazione accolgono, per un ammontare di 2.939 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	88		88
Sinistri	664	1.567	2.231
Provvigioni	427	193	620
Totale	1.179	1.760	2.939

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

(in migliaia di euro)	2011
Sinistri pagati in corso di sistemazione contabile	35.025
Conguagli di premio a regolazione posticipata	24.740
Regolazioni finanziarie della rete agenziale in fase di riconciliazione	7.492
Attività diverse relative al Fondo Vittime della Strada	7.256
Conto di collegamento tra le gestioni Vita e Danni	4.397
Strumenti finanziari derivati	4.123
Provvigioni su premi incassati in corso di sistemazione contabile	3.145
Pagamenti delle gerenze e agenzie centrali in attesa di sviluppo industriale	2.697
Anticipi ritenute su liquidazioni vita	2.650
Attivi su gestione fondi sede di New York	2.259
Altre attività	41.441
Totale	135.225

Sezione 7 - Ratei e risconti - Voce G

7.1 Dettaglio dei ratei e risconti

(in migliaia di euro)	Ratei	Risconti	Totale
Per interessi	348.911		348.911
Per canoni di locazione	962	863	1.825
Altri ratei e risconti	88.851	100.119	188.970
Totale	438.724	100.982	539.706

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		45.849	45.849
Risconti per disaggio su finanziamenti		22.433	22.433
Ratei e risconti su derivati	87.803	26.643	114.446
Altri	1.048	5.194	6.242
Totale	88.851	100.119	188.970

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 59.574 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 9.974 migliaia;

- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 13.945 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 28.239 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 4.798 migliaia;
- strumenti finanziari derivati di copertura dalle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 7.825 migliaia.

Attivi: clausole di subordinazione

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

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Abn Amro Bank NV	2.788	EUR	fisso	27-04-21	No	Tier II
Abn Amro Bank NV	2.993	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Achmea BV	3.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Alliander NV	4.441	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Allianz Finance II BV	23.950	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Allianz Finance II BV	25.488	EUR	fisso	31-05-22	Si	Tier II
Allianz Finance II BV	10.900	EUR	fisso	08-07-41	Si	Tier II
Allianz France SA	5.370	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Alpha Group Jersey Ltd	2.500	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
American International Group	2.250	EUR	fisso	15-03-67	Si	Tier II
American International Group	8.700	EUR	fisso	22-05-38	Si	Tier II
American International Group	4.190	GBP	fisso	15-03-67	Si	Tier II
Anton Veneta Capital Trust	9.138	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Anz Capital Trust III	5.000	EUR	variabile	15-12-53	Si	Tier I
Assicurazioni Generali S.p.A.	4.000	EUR	fisso	20-07-22	Si	Tier II
Autolink Concessionaires	5.986	GBP	fisso	15-06-22	Si	Altre clausole
Aviva Plc	6.280	EUR	fisso	02-10-23	Si	Tier II
Aviva Plc	17.799	EUR	fisso	22-05-38	Si	Tier II
Aviva Plc	2.118	USD	variabile	19-06-17	Si	Tier II
Axa Sa	13.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Axa Sa	15.050	EUR	fisso	16-04-40	Si	Tier II
Axa Sa	2.394	GBP	fisso	15-12-20	No	Tier II
Banca Carige S.p.A.	75.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Banca Carige S.p.A.	100.000	EUR	fisso	29-06-16	No	Tier II
Banca CR Firenze	2.000	EUR	variabile	05-12-13	No	Tier II
Banca Delle Marche S.p.A.	3.000	EUR	variabile	01-06-17	Si	Tier II
Banca Monte dei Paschi di Siena	176.100	EUR	fisso	04-03-19	No	Tier II
Banca Monte dei Paschi di Siena	4.789	GBP	fisso	30-09-16	No	Tier II
Banca Popolare Bergamo Capital Trust	11.200	EUR	variabile	perpetuo	Si	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 Popolare Emilia Romagna S.p.A.	1.500	EUR	variabile	15-05-17	Si	Tier II
Banca Popolare Milano Scarl	4.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Banca Popolare Milano Scarl	5.000	EUR	variabile	29-06-15	Si	Tier II
Bancaja 6 Fondo de Titulizacion de Activos	1.003	EUR	variabile	20-02-36	Si	Altre clausole
Bancaja 7 Fondo de Titulizacion de Activos	661	EUR	variabile	25-11-36	Si	Altre clausole
Banco Financiero y de Ahorros SA	4.000	EUR	variabile	01-03-18	Si	Tier II
Banco Popolare Scarl	25.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Banco Popolare Scarl	22.720	EUR	fisso	12-11-16	No	Tier II
Banco Popolare Scarl	8.224	EUR	fisso	05-11-20	No	Tier II
Banco Popolare Scarl	4.458	EUR	fisso	31-05-21	No	Tier II
Bank of America Corp	15.000	EUR	fisso	07-02-17	No	Tier II
Bank of America Corp	1.437	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	7.183	GBP	fisso	17-01-14	Si	Tier II
Bank One Corp	770	USD	fisso	15-10-26	No	Tier II
Barclays Bank Plc	4.308	EUR	fisso	31-03-13	No	Tier II
Barclays Bank Plc	3.228	EUR	fisso	14-01-21	No	Tier II
Barclays Bank Plc	5.324	EUR	fisso	30-03-22	No	Tier II
Barclays Bank Plc	5.000	EUR	variabile	30-05-17	Si	Tier II
Barclays Bank Plc	1.796	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Barclays Bank Plc	5.986	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Barclays Bank Plc	4.621	USD	variabile	23-03-17	Si	Tier II
Barclays Bank Plc	578	USD	variabile	11-09-17	Si	Altre clausole
Barclays Bank Plc	1.796	GBP	fisso	21-12-12	No	Tier II
Bayer AG	2.100	EUR	fisso	29-07-05	Si	Tier II
Bayerische Landesbank Girozentrale	11.000	EUR	fisso	23-10-17	No	Tier II
Bbva Bco Bilbao Vizcaya Argentaria	5.500	EUR	fisso	20-10-19	Si	Tier II
Bbva Hipotecario Fondo Titulizacion de Activos	4.162	EUR	variabile	21-11-38	Si	Altre clausole
Bbva International Preferred SA Unipersonal	2.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Bbva Leasing Fta	4.000	EUR	variabile	26-05-31	Si	Altre clausole
Banque Federative du Credit Mutuel	1.500	EUR	fisso	30-09-15	No	Tier II
Banque Federative du Credit Mutuel	11.700	EUR	fisso	22-10-20	No	Tier II
Bnp Paribas Capital Trust IV	13.945	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Bnp Paribas Capital Trust VI	1.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Bnp Paribas	1.010	EUR	fisso	22-02-14	No	Tier II
Bnp Paribas	100	EUR	fisso	27-06-15	No	Tier II
Bnp Paribas	400	EUR	fisso	28-09-17	No	Tier II
Bnp Paribas	6.584	GBP	fisso	07-09-17	Si	Tier II
Bpce SA	550	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Bpce SA	1.240	EUR	fisso	04-07-15	No	Tier II
Bpce SA	2.700	EUR	fisso	20-02-16	No	Tier II
B-TRA 2006-I	2.000	EUR	variabile	29-01-21	No	Altre clausole
Cc Raiffeisen Boerenleenbank Rabobk	2.900	EUR	fisso	20-05-19	No	Tier II
Citigroup Inc	14.000	EUR	fisso	25-02-30	Si	Tier II

(segue)

(segue)

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Citigroup Inc	4.500	EUR	fisso	30-11-17	Sì	Tier II
Citigroup Inc	2.000	EUR	fisso	31-05-17	Sì	Tier II
Citigroup Inc	3.592	GBP	fisso	12-12-18	No	Tier II
CI Capital Trust I	3.677	EUR	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Clerical Medical Finance Plc	4.789	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier II
Cloverie Plc	8.150	EUR	fisso	24-07-39	Sì	Tier II
CNP Assurances	100	EUR	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
CNP Assurances	24.550	EUR	fisso	14-09-40	Sì	Tier II
CNP Assurances	6.683	EUR	fisso	16-05-23	Sì	Tier II
CNP Assurances	9.000	EUR	fisso	30-09-41	Sì	Tier II
Commerzbank AG	2.800	EUR	fisso	16-03-21	No	Tier II
Commerzbank AG	7.000	EUR	variabile	13-09-16	Sì	Tier II
Commerzbank Cap Fund Trust	4.500	EUR	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Cordusio Rmbs 1 Srl	3.000	EUR	variabile	30-06-33	Sì	Altre clausole
Credit Agricole SA	6.750	EUR	fisso	19-04-21	No	Tier II
Credit Agricole SA	5.750	EUR	fisso	11-06-19	No	Tier II
Credit Agricole SA	3.592	GBP	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Credit Agricole SA (London)	11.900	EUR	fisso	01-02-18	No	Tier II
Credit Logement SA	1.100	EUR	fisso	16-02-21	No	Tier II
Credit Logement SA	500	EUR	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Credit Logement SA	7.100	EUR	variabile	15-06-17	Sì	Tier II
Credit Suisse Group Finance (Guernsey)	13.250	EUR	fisso	23-01-18	Sì	Tier II
Credit Suisse Group Finance (Us) Inc	5.450	EUR	fisso	14-09-20	Sì	Tier II
Credit Suisse Group Finance (Us) Inc	1.796	GBP	fisso	05-10-20	No	Tier II
Credit Suisse New York	385	USD	fisso	14-01-20	No	Tier II
Cslo-Confluent Senior Loans Opportunities Plc	4.500	EUR	variabile	23-07-16	Sì	Altre clausole
Danske Bank A/S	2.190	EUR	fisso	26-03-15	Sì	Tier II
Deutsche Bank AG	500	EUR	fisso	31-01-13	No	Tier II
Deutsche Bank AG	10.400	EUR	fisso	24-06-20	No	Tier II
Deutsche Bank AG	3.200	EUR	variabile	22-09-15	Sì	Tier II
Deutsche Bank AG	6.950	EUR	variabile	20-09-16	Sì	Tier II
Deutsche Bank AG	93	EUR	variabile	16-01-14	Sì	Tier II
Deutsche Bank AG	2.125	GBP	variabile	15-12-15	Sì	Tier II
Deutsche Bank Cap Funding Trust	5.624	USD	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Deutsche Bank Cap Funding Trust	7.703	USD	variabile	perpetuo	Sì	Tier I
Deutsche Boerse AG	7.310	EUR	fisso	13-06-38	Sì	Tier II
Deutsche Pfandbriefbank AG	13.000	EUR	fisso	06-06-18	No	Tier II
Deutsche Postbank AG	5.719	EUR	variabile	04-11-15	Sì	Tier II
Dexia Funding Netherlands	6.944	GBP	fisso	09-02-17	Sì	Tier II
Dong Energy A/S	1.300	EUR	fisso	29-06-49	Sì	Tier II
Dong Energy A/S	1.686	EUR	fisso	01-06-70	Sì	Tier II
Eddystone Finance Plc	1.197	GBP	variabile	19-04-21	No	Altre clausole
Efg Hellas Funding Ltd	5.000	EUR	fisso	perpetuo	Sì	Tier I
Efg Hellas Plc	250	EUR	variabile	08-06-17	Sì	Tier II
Elm BV	4.000	EUR	variabile	15-06-56	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
Elm BV	1.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Enbw Energie Baden-Wuerttemberg	6.391	EUR	fisso	02-04-72	Si	Tier II
Erste Group Bank AG	1.500	EUR	variabile	19-07-17	Si	Tier II
European Loan Conduit 25	1.000	EUR	variabile	15-05-19	Si	Altre clausole
Fortis Bank Sa	750	EUR	variabile	14-02-18	Si	Tier II
Fortis Bank Sa	2.881	EUR	variabile	17-01-17	Si	Tier II
Ge Capital Trust II	1.000	EUR	fisso	15-09-67	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	6.000	EUR	fisso	19-09-35	No	Tier II
General Electric Capital Corp	3.500	EUR	fisso	15-09-66	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	14.800	EUR	fisso	15-09-67	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	11.972	GBP	fisso	18-09-37	No	Tier II
General Electric Capital Corp	3.592	GBP	fisso	15-09-66	Si	Tier II
General Electric Capital Corp	2.993	GBP	fisso	15-09-67	Si	Tier II
Generali (Schweiz) Holding AG	43.661	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	4.190	GBP	fisso	12-10-21	Si	Tier II
Goldman Sachs Group Inc	3.592	GBP	fisso	14-05-17	Si	Tier II
Goldman Sachs Group Inc	1.541	USD	fisso	15-01-27	Si	Tier II
Granite Master Issuer Plc	2.500	EUR	variabile	20-12-54	Si	Altre clausole
Groupama SA	5.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Groupama SA	14.900	EUR	fisso	27-10-39	Si	Tier II
Hannover Finance SA	1.000	EUR	fisso	26-02-24	Si	Tier II
Hannover Finance SA	15.300	EUR	fisso	14-09-40	Si	Tier II
Haven Funding (32) Plc	3.592	GBP	fisso	30-11-32	Si	Altre clausole
Hbos Capital Funding Lp	2.394	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Hbos Plc	2.500	EUR	fisso	20-03-15	No	Tier II
Hbos Plc	12.500	EUR	fisso	30-10-19	Si	Tier II
Hbos Plc	16.500	EUR	fisso	18-03-30	Si	Tier II
Henkel AG & Co Kgaa	5.555	EUR	fisso	25-11-04	Si	Tier II
Hsbc Bank Plc	5.450	EUR	variabile	30-09-20	Si	Tier II
Hsbc Bank Plc	1.197	GBP	fisso	07-07-23	No	Tier II
Hsbc Bank Plc	7.703	USD	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Hsbc Bank Usa	1.540	USD	fisso	24-08-20	No	Tier II
Hsbc Capital Funding	4.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Hsbc Holdings Plc	5.555	EUR	fisso	20-12-12	No	Tier II
Hsbc Holdings Plc	1.905	EUR	fisso	10-06-19	No	Tier II
Hsbc Holdings Plc	4.789	GBP	fisso	20-12-27	No	Tier II
Hsbc Holdings Plc	770	USD	fisso	15-09-37	No	Tier II
Hvb Funding Trust VIII	2.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Iccrea Bancaimpresa S.p.A.	6.000	EUR	variabile	18-10-14	No	Tier II
Iccrea Bancaimpresa S.p.A.	11.000	EUR	variabile	20-02-17	Si	Tier II
Infinity	2.000	EUR	variabile	05-11-19	Si	Altre clausole
Ing Bank NV	22.500	EUR	fisso	16-09-20	Si	Tier II
Ing Bank NV	512	EUR	fisso	29-05-23	Si	Tier II

(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	1.000	EUR	fisso	15-03-19	Si	Tier II
Ing Bank NV	4.200	EUR	variabile	18-03-16	Si	Tier II
Intesa Sanpaolo	70.600	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Intesa Sanpaolo	5.000	EUR	fisso	28-05-18	Si	Tier II
Intesa Sanpaolo	4.500	EUR	fisso	02-03-20	Si	Tier II
Intesa Sanpaolo	21.500	EUR	fisso	08-05-18	No	Tier II
Intesa Sanpaolo	1.250	EUR	fisso	23-09-19	No	Tier II
Intesa Sanpaolo	4.789	GBP	fisso	18-03-24	Si	Tier II
Italfinance Securitisation Vehicle Srl	10.000	EUR	variabile	14-01-26	Si	Altre clausole
Ivg Immobilien AG	800	EUR	fisso	perpetuo	Si	Altre clausole
Ixis Corporate & Inv Bank	15.100	EUR	fisso	24-07-18	Si	Tier II
Jpmorgan Chase & Co	1.350	EUR	fisso	31-03-18	Si	Tier II
Jpmorgan Chase & Co	770	USD	fisso	15-03-12	No	Tier II
Jpmorgan Chase Bank Inc	5.200	EUR	fisso	30-11-21	Si	Tier II
Jpmorgan Chase Bank Inc	15.800	EUR	fisso	31-05-17	Si	Tier II
Lambda Finance BV	1.000	EUR	variabile	20-09-31	Si	Altre clausole
Lambda Finance BV	599	GBP	variabile	20-09-31	Si	Altre clausole
Landesbank Baden - Wuerttemberg	5.000	EUR	fisso	30-12-15	No	Tier II
Landesbank Baden - Wuerttemberg	10.000	EUR	fisso	28-03-14	No	Tier II
Landesbank Baden - Wuerttemberg	5.000	EUR	fisso	08-06-15	No	Tier II
Landesbank Berlin AG	12.000	EUR	fisso	25-11-19	No	Tier II
Lbg Capital No.1 Plc	300	EUR	fisso	23-05-20	No	Tier II
Lbg Capital No.2 Plc	1.122	GBP	fisso	21-12-19	No	Tier II
Linde Finance BV	2.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Linde Finance BV	1.100	EUR	fisso	14-07-66	Si	Tier II
Lloyds Banking Group Plc	2.500	EUR	fisso	08-07-14	No	Tier II
Lloyds Tsb Bank Plc	5.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Lloyds Tsb Bank Plc	1.197	GBP	fisso	06-04-23	No	Tier II
Lloyds Tsb Bank Plc	770	USD	fisso	14-09-20	No	Tier II
Locat Securitisation Vehicle 3 Srl	3.500	EUR	variabile	12-12-26	Si	Altre clausole
Locat Securitisation Vehicle 3 Srl	3.500	EUR	variabile	12-12-28	Si	Altre clausole
Locat Securitisation Vehicle 2 Srl	500	EUR	variabile	12-12-24	Si	Altre clausole
Magellan Mortgages 1 Plc	1.000	EUR	variabile	18-07-36	Si	Altre clausole
Magellan Mortgages 1 Plc	800	EUR	variabile	15-12-36	Si	Altre clausole
Mediobanca S.p.A.	25.140	GBP	fisso	11-10-18	Si	Tier II
Mellon Capital III	2.993	GBP	fisso	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	1.733	USD	fisso	14-05-38	Si	Tier II
Mps Capital Trust I	6.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier I
Muenchener Rueckversicherungs AG	64.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Muenchener Rueckversicherungs AG	500	EUR	fisso	21-06-23	Si	Tier II
Muenchener Rueckversicherungs AG	3.300	EUR	fisso	26-05-41	Si	Tier II
Muenchener Rueckversicherungs AG	4.789	GBP	fisso	21-06-28	Si	Tier II
National Australia Bank Ltd	4.416	EUR	fisso	10-02-20	No	Tier II

(segue)

(segue)

Ente emittente	Nominale in migliaia di euro	Valuta di denominazione	Tipo tasso interesse	Data scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
Natixis SA	12.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Natixis SA	2.000	EUR	fisso	20-06-13	No	Tier II
Natixis SA	1.000	EUR	fisso	20-01-17	No	Tier II
Natixis SA	5.650	EUR	variabile	06-07-17	Si	Tier II
Natixis SA	3.081	USD	variabile	15-01-19	Si	Tier II
National Westminster Bank Plc	3.592	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
National Westminster Bank Plc	2.394	GBP	fisso	09-09-15	No	Tier II
Nordea Bank Ab	8.341	EUR	fisso	26-03-20	No	Tier II
Nordea Bank Ab	770	USD	fisso	13-05-21	No	Tier II
Omv AG	2.300	EUR	fisso	perpetuo	Si	Altre clausole
Patrimonio Uno Cmbs Srl	5.000	EUR	variabile	31-12-21	Si	Altre clausole
Prosecure Funding Lp	3.958	EUR	fisso	30-06-16	No	Tier II
Prudential Plc	1.796	GBP	fisso	19-12-31	No	Tier II
Quarzo CI1 Srl	7.000	EUR	variabile	17-06-13	No	Altre clausole
Rabobank Capital Funding Trust IV	4.190	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Royal Bank Of Scotland Group Plc	2.750	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Royal Bank Of Scotland NV	2.500	EUR	variabile	10-06-19	No	Tier II
Royal Bank Of Scotland NV	3.000	EUR	variabile	08-06-15	Si	Tier II
Royal Bank of Scotland Plc	4.200	EUR	fisso	22-09-21	Si	Tier II
Royal Bank of Scotland Plc	1.250	EUR	fisso	22-04-15	No	Tier II
Royal Bank of Scotland Plc	5.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Rwe AG	35.120	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Rzb Finance Jersey Iv Ltd	3.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Santander Issuances	9.750	EUR	fisso	24-10-17	Si	Tier II
Santander Issuances	1.500	EUR	fisso	30-09-19	Si	Tier II
Santander Issuances	5.000	EUR	variabile	23-03-17	Si	Tier II
Santander Issuances	7.482	GBP	fisso	24-10-17	Si	Tier II
Santander Uk Plc	3.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Santander Uk Plc	2.993	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Santander Uk Plc	5.471	GBP	fisso	04-01-17	Si	Tier II
Santander Uk Plc	4.549	GBP	fisso	04-01-23	Si	Tier II
Scottish Amicable Finance	2.394	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Sg Capital Trust III	3.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Sias - Società Iniziative Autostradali e Servizi	4.200	EUR	fisso	30-06-17	No	Altre clausole
Siemens Financierngsmaatschappij NV	2.735	EUR	fisso	14-09-66	Si	Tier II
Siemens Financierngsmaatschappij NV	7.782	GBP	fisso	14-09-66	Si	Tier II
Sns Bank NV	3.986	EUR	fisso	26-10-20	No	Tier II
Societe Generale SA	20.000	EUR	fisso	06-04-23	No	Tier II
Societe Generale SA	4.350	EUR	variabile	07-06-17	Si	Tier II
Societe Generale SA	6.585	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Society Lloyds	1.567	EUR	fisso	17-11-24	Si	Tier II
Solvay Finance	100	EUR	fisso	02-06-04	Si	Tier II
Spv Ieffe Tre Srl	58.517	EUR	fisso	28-10-25	No	Altre clausole
Sse Plc	4.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Sse Plc	2.684	GBP	fisso	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
Standard Chartered Bank	300	EUR	fisso	26-09-17	No	Tier II
Standard Chartered Bank	9.600	EUR	variabile	28-03-18	Si	Tier II
Standard Chartered Bank	1.197	GBP	fisso	25-01-18	Si	Tier II
Suez Environment Co	3.250	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Suncorp-Group Ltd	5.268	GBP	fisso	23-10-17	Si	Tier II
Svenska Handelsbanken	3.000	EUR	variabile	perpetuo	Si	Tier II
Svenska Handelsbanken	4.200	EUR	variabile	19-10-17	Si	Tier II
Swedbank Ab	300	EUR	fisso	26-06-18	Si	Tier II
Tennet Holdings BV	6.341	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Titan Europe 2006-2 Plc	3.000	EUR	variabile	23-01-16	Si	Altre clausole
UBI Banca - Unione di Banche Italiane Scpa	4.900	EUR	variabile	30-10-18	Si	Tier II
Ubs AG Jersey	3.067	EUR	fisso	25-09-18	Si	Tier II
Ubs Preferred Funding	5.000	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Unicredit Bank AG	5.000	EUR	fisso	05-02-14	No	Tier II
Unicredit Bank Austria AG	200	EUR	fisso	22-02-13	No	Tier II
Unicredit Intl Bank Lux SA	5.789	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Unicredit Intl Bank Lux SA	5.986	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Unicredit Luxembourg Finance	1.155	USD	fisso	31-10-17	No	Tier II
Unicredit Luxembourg Finance	2.118	USD	fisso	13-01-17	Si	Tier II
Unicredit Luxembourg Finance	1.540	USD	variabile	13-01-17	Si	Tier II
Unicredit S.p.A.	3.600	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Unicredit S.p.A.	25.500	EUR	fisso	01-02-16	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	26.500	EUR	fisso	22-09-19	Si	Tier II
Unicredit S.p.A.	2.000	EUR	fisso	28-02-12	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	3.000	EUR	fisso	26-09-17	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	8.900	EUR	fisso	19-04-21	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	155.514	EUR	fisso	05-06-18	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	15.000	EUR	variabile	04-12-17	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	4.789	GBP	fisso	01-02-16	No	Tier II
Unicredit S.p.A.	2.035	GBP	fisso	16-10-18	Si	Tier II
Unicredito Italiano Funding Llc IV	1.557	GBP	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Unipol Assicurazioni S.p.A.	15.000	EUR	variabile	15-06-21	Si	Tier II
Vattenfall AB	1.500	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Vela Home Srl	3.000	EUR	variabile	30-07-40	Si	Altre clausole
Veneto Banca Scarl	23.250	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier I
Veneto Banca Scarl	75.000	EUR	fisso	15-05-19	Si	Tier II
Veneto Banca Scarl	1.000	EUR	variabile	21-06-17	Si	Tier II
Vinci SA	2.700	EUR	fisso	perpetuo	Si	Tier II
Wachovia Corp	1.250	EUR	fisso	27-11-18	No	Tier II
Wachovia Corp	1.796	GBP	fisso	29-11-35	No	Tier II
Windermere Cmbs VII (Irlanda)	1.500	EUR	variabile	22-04-16	Si	Altre clausole
Zoo Abs IV BV	9.500	EUR	variabile	10-11-96	Si	Altre clausole
Zurich Finance (Usa) Inc	11.724	EUR	fisso	15-06-25	Si	Tier II
Zurich Finance (Usa) Inc	3.334	EUR	fisso	02-10-23	Si	Tier II

Stato patrimoniale - passivo

Sezione 8 - Patrimonio netto - Voce A

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

(in migliaia di euro)	2010	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	2011
Capitale sociale sottoscritto	1.556.873			1.556.873
Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568.250			3.568.250
Riserve di rivalutazione	2.010.835		330	2.010.505
Riserva legale	311.373	2		311.375
Riserve per azioni proprie	116.460		120	116.340
Altre riserve	6.761.008	486.289	551.132	6.696.165
Utile dell'esercizio precedente	633.790		633.790	
Utile dell'esercizio		325.525		325.525
Totale	14.958.589	811.816	1.185.372	14.585.033

8.2 Capitale sociale - Voce A.I

Il capitale sociale al 31 dicembre 2011 è pari a 1.556.873.283 euro, suddiviso in azioni ordinarie ciascuna del valore nominale di 1 euro.

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

La riserva rimane invariata rispetto all'esercizio precedente.

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

Il totale delle riserve di rivalutazione pari a 2.010.505 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 92.346 migliaia,
- Riserva di rivalutazione ex L. 576/75 per 30.425 migliaia,
- Riserva di rivalutazione ex L. 72/83 per 118.769 migliaia.

8.3 c) Riserva Legale - Voce A.IV

A seguito della destinazione dell'utile 2010, approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2011 e come previsto dall'art. 2430 comma 1 del Codice Civile, la riserva è stata incrementata per 2 migliaia.

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

L'ammontare pari a 116.340 migliaia rappresenta il saldo della sola riserva per acquisto azioni proprie.

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

(in migliaia di euro)	2010	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	2011
Riserva avanzo di fusione	4.147.612			4.147.612
Riserva straordinaria	1.075.287	441.764	109.488	1.407.563
Riserve plusvalenze da valutazione ex art.2426 c.c.	1.538.109	44.525	441.644	1.140.990
Riserva Indisponibile D.L. 185/2008				
Totale	6.761.008	486.289	551.132	6.696.165

La variazione in aumento della Riserva Plusvalenze da valutazione ex art. 2426 c.c. è dovuta alla valutazione della partecipazione in Generali Properties per 44.125 migliaia.

La variazione in diminuzione della Riserva Plusvalenze da valutazione ex art. 2426 c.c. è da attribuirsi al trasferimento di 441.644 migliaia alla Riserva Straordinaria in seguito alla distribuzione del dividendo da parte di Generali Properties.

La variazione in aumento della Riserva Straordinaria di 441.764 migliaia è ascrivibile quasi esclusivamente al trasferimento dalla Riserva Plusvalenze da valutazione ex art. 2426 c.c. come descritto al paragrafo precedente, mentre la variazione in diminuzione di 109.488 migliaia è conseguente alla distribuzione del dividendo 2010 come approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2011.

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

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

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

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

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Riserva plusvalenze valutazione partecip.	Riserva di rivalutaz. L. 266 23/12/2005	Riserva di rivalutaz. D.L. 185/2008	Riserva di rivalutaz. L. 413 30/12/1991	Riserva di rivalutaz. L. 576/75
Apertura dell'esercizio 2009	1.410.114	3.568.029	1.700.475	577.141	704.802	92.676	177.421	
Aumento di capitale a pagamento (Stock Option)	4	68						
Aumento di capitale per incorporazione 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				432.659	30.425
Ricostituzione riserva acquisto azioni proprie			50.135					
Adeguamento Riserva per valutazione Generali 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 Generali Properties				118.930				
Accantonamento a riserva indisponibile D.L. 185/2008								
Prelievo da riserva straordinaria								
Prelievo da riserva perequazione dividendi								
Prelievo da plusvalenze realizzate reinvestite								
Riserva indisponibile liberata per non applicaz.D.L.185/2008								
Risultato dell'esercizio 2009								
Chiusura dell'esercizio 2009 e apertura dell'esercizio 2010	1.556.864	3.568.097	116.581	433.804	793.055	92.676	802.313	30.425
Aumento di capitale a pagamento (Stock Option)	9	153						
Ricostituzione riserva acquisto azioni proprie			-121					
Adeguamento Riserva per valutazione Generali Properties				1.025.013				
Distribuzione del risultato dell'es. precedente a dividendo (0,35 euro per azione)								
Accantonamento a riserva legale								
Valutazione partecipazione Generali Properties				79.292				
Prelievo da riserva straordinaria								
Risultato dell'esercizio 2010								
Chiusura dell'esercizio 2010 e apertura dell'esercizio 2011	1.556.873	3.568.250	116.460	1.538.109	793.055	92.676	802.313	30.425
Ricostituzione riserva acquisto azioni proprie			-120					
Adeguamento Riserva per valutazione Generali Properties				-441.644				
Distribuzione del risultato dell'es. precedente a dividendo (0,45 euro per azione)								
Accantonamento a riserva legale								
Valutazione partecipazione Generali Properties				44.525				
Imposte differite su riserva rivalutazione immobili						-330		
Prelievo da riserva straordinaria								
Risultato dell'esercizio 2011								
Chiusura dell'esercizio 2011	1.556.873	3.568.250	116.340	1.140.990	793.055	92.346	802.313	30.425

Riserva di rivalutaz. L. 72/83	Riserva di rivalutaz. L. 904 16/12/1977	Riserva di rivalutaz. immobiliz. finanziarie	Riserva avanzo di fusione	Riserva straordinaria	Riserva da perequazione dividendi	Plusvalenze realizzate e reinvestite	Riserva indisponibile D.L. 185/2008	Riserva Legale	Utile esercizio	Totale
	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						42.489
118.769			-534.391							
				-50.135						
				55.873						-206.394
										-1.586.567
									-203.370	-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
118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.124.347				289.302	555.683	13.803.125
										162
				121						
				39.972						1.064.985
									-543.472	-543.472
								22.071	-22.071	
									-79.292	
				-89.152					89.152	
									633.790	633.790
118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.075.288				311.373	633.790	14.958.590
				120						
				441.644						
									-698.751	-698.751
								2	-2	
									-44.525	
										-330
				-109.488					109.488	
									325.525	325.525
118.769	20.123	153.474	4.147.612	1.407.564				311.375	325.525	14.585.034

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

Natura / descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione ⁽¹⁾	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Copert. perdite	Altro ⁽⁵⁾
Capitale	1.556.873				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo azioni	3.568.250	A, B, C	3.568.250 ⁽²⁾		
Riserva avanzo di fusione	149.005	A, B, C	149.005		
Riserva di rivalutazione L. 413 - 30.12.1991	802.313	A, B, C	802.313 ⁽³⁾		
Riserva di rivalutazione L. 904 - 16.12.1977	20.123	A, B, C	20.123 ⁽³⁾		
Riserva di rivalutazione L. 266 - 23.12.2005	793.055	A, B, C	793.055 ⁽³⁾		
Riserva di rivalutazione L. 2 - 28.1.2009 (D.L. 185/2008)	92.346	A, B, C	92.346		
Riserva di rivalutazione L. 576/75	30.425	A, B, C	30.425 ⁽³⁾		
Riserva di rivalutazione L. 72/83	118.769	A, B, C	118.769 ⁽³⁾		
Riserva rivalutazione immobilizzazioni finanziarie	153.474	A, B, C	153.474		
Riserve di utili					
Riserva legale	311.375	B			
Riserva per azioni proprie	116.340				
Riserva avanzo di fusione	3.998.607	A, B, C	3.998.607		
Riserva straordinaria	1.407.564	A, B, C	1.407.564 ⁽⁴⁾		402.010
Riserva plusvalenze valutazione partecipazioni	1.140.990	A, B	1.140.990		
Totale	14.259.509		12.274.921		
di cui:					
Quota non distribuibile			1.140.990		
Residua quota distribuibile			11.133.931		

(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 4.862.138 migliaia 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 419.011 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 592.602 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 413.025 migliaia di euro, concesso da Generali Finance B.V., con le seguenti caratteristiche:
 - durata massima 50 anni;
 - possibilità di rimborso anticipato dal 16 giugno 2016;
 - tasso fisso sino al 16 giugno 2016 prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente al 16 giugno 2016, fino alla scadenza;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati, ed a tutti i creditori subordinati di grado inferiore;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità;
- un finanziamento di 1.187.500 migliaia di euro, concesso da Generali Finance B.V., con le seguenti caratteristiche:
 - durata massima 50 anni;
 - possibilità di rimborso anticipato dall'8 febbraio 2017;
 - tasso fisso sino all'8 febbraio 2017 prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente al 8 febbraio 2017, fino alla scadenza;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati, ed a tutti i creditori subordinati di grado inferiore;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità;
- prestiti obbligazionari ibridi 'private placement', per un totale di 1.000.000 migliaia di euro, con le seguenti caratteristiche comuni:
 - scadenza pari alla durata della società;
 - possibilità di rimborso anticipato da parte della Compagnia a decorrere dal decimo anno dall'emissione;
 - tasso fisso sino alla prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - tasso variabile successivamente alla prima data di possibile esercizio della clausola di rimborso anticipato;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati, ed a tutti i creditori subordinati di grado inferiore;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità;
- un finanziamento ibrido di 500.000 migliaia di euro, concesso da Mediobanca, con le seguenti caratteristiche:
 - scadenza pari alla durata della società;
 - possibilità di rimborso anticipato dal 22 dicembre 2018;
 - tasso variabile;
 - subordinato rispetto a tutti i creditori non subordinati, compresi gli assicurati, ed a tutti i creditori subordinati di grado inferiore;
 - idoneo alla copertura del margine di solvibilità.

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)	2011	2010	Variazione
Riserva premi			
Riserva per frazioni di premi	1.664.267	1.621.010	43.257
Riserva per rischi in corso	9.066	8.516	550
Valore di bilancio	1.673.333	1.629.526	43.807
Riserve sinistri			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	5.275.438	5.420.040	-144.602
Riserva per spese di liquidazione	130.369	119.540	10.829
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	1.149.047	1.129.582	19.465
Valore di bilancio	6.554.854	6.669.162	-114.308

Riserva premi

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

(in migliaia di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale
	Frazioni di premi	Rischi in corso	Frazioni di premi	Rischi in corso	
Infortunati	153.190		3.232	43	156.465
Malattie	117.123		18.776	143	136.042
Corpi di veicoli terrestri	56.894		1.123		58.017
Corpi di veicoli ferroviari	1.378		2		1.380
Corpi di veicoli aerei	9.885		1.923	719	12.527
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	38.555	20	1.293	421	40.289
Merci trasportate	8.779		1.610		10.389
Incendio ed elementi naturali	236.649		36.788	5.938	279.375
Altri danni ai beni	286.677		45.170		331.847
R.c. autoveicoli terrestri	301.541		3.453	1.136	306.130
R.c. aeromobili	5.789		632		6.421
R.c. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	971		87		1.058
R.c. generale	202.853	646	13.122		216.621
Credito	993		264		1.257
Cauzione	49.581		22.758		72.339
Perdite pecuniarie di vario genere	22.370		9.760		32.130
Tutela giudiziaria	5.329				5.329
Assistenza	5.717				5.717
Totale	1.504.274	666	159.993	8.400	1.673.333

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 e del Regolamento Isvap n.33 del 10 marzo 2010. In particolare:

- Ramo cauzioni: l'integrazione viene effettuata applicando aliquote differenziate sui premi emessi negli ultimi cinque esercizi separatamente per le diverse classi di rischio;
- Rischi energia nucleare: l'accantonamento effettuato è la risultante della sommatoria del 65% dei premi dell'esercizio e del 100% dei premi dei nove esercizi precedenti;
- Rischi da calamità naturali: la riserva premi dei singoli rami viene integrata con un ulteriore accantonamento di importo pari alla sommatoria del 35% dei premi dell'esercizio e del 70% dei premi degli esercizi precedenti. L'obbligo di tale accantonamento cessa quando lo stesso ha raggiunto un importo pari a 100 volte l'ammontare dei premi dell'esercizio. La riserva integrativa viene utilizzata al verificarsi degli eventi assicurati, qualora l'importo dei costi dei sinistri dell'esercizio risulti superiore all'ammontare dei premi lordi contabilizzati nell'esercizio stesso.

Nel corso dell'esercizio è stata costituita tale riserva anche per il lavoro indiretto per un ammontare di 1.529 migliaia.

Riserva rischi in corso

Nel lavoro diretto sono stati effettuati accantonamenti per un ammontare complessivo di 666 migliaia di euro nel ramo corpi dei veicoli marittimi, lacustri e fluviali e nel ramo RC generale relativi al lavoro svolto dallo stabilimento di Londra, 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	68	100.370	147.603	47.233
Malattie	89	109.067	122.548	13.481
Corpi di veicoli terrestri	82	48.484	59.127	10.643
Corpi di veicoli ferroviari	80	1.103	1.378	275
Corpi di veicoli aerei	25	2.417	9.670	7.253
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	77	29.543	38.367	8.824
Merci trasportate	74	3.756	5.075	1.319
Incendio ed elementi naturali	71	148.246	208.797	60.551
Altri danni ai beni	71	186.074	262.077	76.003
R.c. autoveicoli terrestri	84	327.715	390.137	62.422
R.c. aeromobili	13	747	5.747	5.000
R.c. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	74	345	466	121
R.c. generale	83	192.282	231.665	39.383
Credito	53	240	453	213
Cauzione	65	17.768	27.335	9.567
Perdite pecuniarie di vario genere	59	13.494	22.871	9.377
Tutela giudiziaria	33	2.072	6.280	4.208
Assistenza	43	2.834	6.591	3.757
Totale	77	1.186.557	1.546.186	359.629

Nel corso dell'esercizio la riserva per rischi in corso è stata costituita nel lavoro indiretto per un ammontare di 8.400 migliaia.

Riserve sinistri

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

In particolare, i gruppi di sinistri omogenei nei danni a cose nel ramo R.C. autoveicoli terrestri sono stati individuati con riferimento ai parametri di costruzione tariffaria. Il costo medio ultimo applicato risulta dal seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	Autovetture	Autocarri fino a 40 q.	Autocarri oltre a 40 q.	Ciclomotori e motocicli	Plurime	Altri
Danni non CARD	2,7	2,8	3,9	2,4	3,2	3,4
Danni CARD Gestionaria	1,6	1,9	2,4	1,9	2,1	2,0
Danni CARD debitrice	2,0	2,0	1,9	2,0	1,9	2,0

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.I.4 - per tipologia di riserva e per ramo.

Nelle altre riserve tecniche dei rami danni è compresa solamente la riserva di senescenza del ramo malattie, per un importo di 5.393 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.I.5

(in migliaia di euro)	2011
Riserva di equilibrio:	
Infortuni	3.366
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	491
Incendio ed elementi naturali	3.108
Altri danni ai beni	5.067
Totale	12.032
Riserva di compensazione del ramo credito	169
Totale riserve di perequazione	12.201

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)	2011	2010	Variazione
Riserva matematica per premi puri	32.512.495	31.577.183	935.312
Riporto premi	224.120	239.484	-15.364
Riserva per rischio di mortalità	20.190	16.321	3.869
Riserve di integrazione	114.906	57.331	57.575
Valore di bilancio	32.871.711	31.890.319	981.392
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	84.752	65.160	19.592

10.5 Altre riserve tecniche dei rami vita - Voce C.//.5 - per tipologia di riserva e per ramo.

Le altre riserve tecniche dei rami vita, pari a 91.609 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 83.668 migliaia al ramo I, per 1.914 migliaia al ramo III, per 1.219 migliaia al ramo IV e per 4.808 migliaia al ramo V.

Sezione 11 - Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce D

11.1 Dettaglio delle riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento o indici di mercato - Voce D.I

(in migliaia di euro)	2011
Lifetime Income Bond	16.165
Managed Funds	37.256
Lavoro indiretto	45.680
Valore quota e pensione	480.911
Unit vision choise	347
Valore di bilancio	580.359

Le riserve relative alle garanzie minime offerte agli assicurati ammontano a 17.452 migliaia.

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

(in migliaia di euro)	2011
Previgen Global	208.359
Previgen Valore	189.849
Agrifondo	43.194
Biverbanca	4.117
Fonchim	86.493
Valore di bilancio	532.012

Le riserve relative alle garanzie minime offerte agli assicurati ammontano a 2.737 migliaia.

Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri - Voce E

12.1 Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (allegato 15)

(in migliaia di euro)	Fondo per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte	Altri accantonamenti
Esistenze iniziali	3.600	3.340	204.282
Accantonamenti dell'esercizio			9.089
Altre variazioni in aumento			
Utilizzi dell'esercizio			201.393
Altre variazioni in diminuzione			
Valore di bilancio	3.600	3.340	11.978

Il "Fondo per imposte" accoglie gli accantonamenti a fronte di eventuali contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria.

12.2 Dettagli degli altri accantonamenti - Voce E. III

Nella voce "Altri accantonamenti", l'utilizzo si riferisce principalmente al fondo oscillazione valori mobiliari, per 200.000 migliaia al fine di compensare parzialmente le rettifiche di valore effettuate nell'esercizio. Tra gli accantonamenti dell'esercizio, la posta di maggior rilievo riguarda il presumibile onere a carico della Compagnia per il rinnovo del C.C.N.L. scaduto al 31.12.2009 pari a 5.394 migliaia.

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

Sezione 13 - Debiti e altre passività - Voce G

13.1 Prestiti obbligazionari - Voce G.III

I prestiti obbligazionari non convertibili, pari a 3.060.000 migliaia, sono composti dai prestiti obbligazionari "Senior settembre 2024" per 1.750.000 migliaia, "Senior novembre 2014" per 750.000 migliaia e dal prestito obbligazionario "Senior 2020" per 560.000 migliaia.

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

I debiti verso banche e istituti finanziari, che ammontano a 13.943 migliaia, riguardano rapporti di conto corrente di cui 3.456 migliaia con Banca Generali S.p.A.

13.3 Dettaglio dei debiti con garanzia reale - Voce G.V

Non sono iscritti a bilancio debiti con garanzia reale.

13.4 Composizione dei prestiti diversi e altri debiti finanziari - Voce G.VI

Le componenti principali della voce, che ammonta a 4.845.099 migliaia, rappresentano i finanziamenti passivi nei confronti di:

(in migliaia di euro)	2011
Generali Finance	1.559.079
Graafschap Holland	1.250.000
Flandria	823.778
Generali Holding Vienna	791.301
Personenversicherung CH	258.861
Generali Investments SpA	55.000
Participatie Maat. Transhol	40.000
Altri prestiti e debiti finanziari	67.080
Valore di bilancio	4.845.099

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

(in migliaia di euro)	2011
Esistenze iniziali	23.183
Accantonamenti dell'esercizio	
Altre variazioni in aumento	2.664
Utilizzazioni dell'esercizio	1.962
Altre variazioni in diminuzione	1.201
Valore di bilancio	22.684

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)	2011
Debiti verso società controllate per consolidato fiscale	168.671
Debiti diversi verso società del Gruppo	84.016
Debiti verso fornitori e professionisti	54.046
Debiti diversi verso il personale	38.340
Debiti verso società per rapporti non assicurativi	26.429
Debiti per l'attribuzione di competenza delle partite economiche	25.279
Debiti per compravendite titoli da regolare	12.655
Debiti verso istituti di credito per partite da regolare	5.502

(segue)

(segue)

(in migliaia di euro)	2011
Debiti verso l'Amministrazione Finanziaria	2.207
Debiti verso azionisti per dividendi	1.742
Debiti verso casse di previdenza e assistenza	1.262
Vari	9.990
Totale	430.139

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

I conti transitori passivi di riassicurazione accolgono, per un ammontare di 6.312 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	3.560	2.724	6.284
Provvigioni	19		19
Portafogli e altre partite tecniche	9		9
Totale	3.588	2.724	6.312

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

(in migliaia di euro)	2011
Strumenti finanziari derivati	350.796
Incentivi agli intermediari	36.904
Incassi delle gerenze e agenzie centrali in attesa di sviluppo industriale	34.867
Premi incassati in corso di sistemazione contabile	12.582
Conto di collegamento tra le gestioni Vita e Danni	4.397
Altre passività	35.700
Totale	475.246

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	337.112	1.339	338.451
Per canoni di locazione		238	238
Altri ratei e risconti	94.376	45.341	139.717
Totale	431.488	46.918	478.406

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

(in migliaia di euro)	Ratei	Risconti	Totale
Ratei e risconti su derivati	79.990	45.341	125.331
Altri	14.386		14.386
Totale	94.376	45.341	139.717

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 8.060 migliaia;
- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 32.460 migliaia.

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

- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di cambio, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 3.868 migliaia;
- strumenti finanziari derivati a copertura delle variazioni del tasso di interesse, relativi ai prestiti emessi negli esercizi precedenti, per 17.365 migliaia.

Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate

15.1 Dettaglio delle attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate - (allegato 16)

(in migliaia di euro)	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Attività				
Azioni e quote	27.469.991	332.544	436.220	28.238.755
Obbligazioni	71.546		252.778	324.324
Finanziamenti	2.794	309		3.103
Quote in investimenti comuni				
Depositi presso enti creditizi	1.951			1.951
Investimenti finanziari diversi				
Depositi presso imprese cedenti	8.688.793	409		8.689.202
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	881		462	1.343
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	36.531			36.531
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	297.343	1.118		298.461
Altri crediti	30.805	50	2.370	33.225
Depositi bancari e c/c postali	921.662			921.662
Attività diverse	185.672			185.672
Totale	37.707.969	334.430	691.830	38.734.229
di cui attività subordinate				
Passività				
Passività subordinate	1.600.525		500.000	2.100.525
Depositi ricevuti da riassicuratori	7.107			7.107
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	21.110	50		21.160
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	43.004	71		43.075
Debiti verso banche e istituti finanziari	3.456			3.456
Debiti con garanzia reale				
Altri prestiti e altri debiti finanziari	4.845.099			4.845.099
Debiti diversi	252.906		-219	252.687
Passività diverse	-3.636			-3.636
Totale	6.769.571	121	499.781	7.269.473

Sezione 16 - Crediti e debiti

16.1 Esigibilità dei crediti e debiti

Dei crediti di cui alle voci C ed E dell'attivo, 140.887 migliaia sono esigibili oltre l'esercizio successivo e 54.566 migliaia oltre i cinque anni.

Dei debiti di cui alle voci F e G del passivo, il prestito obbligazionario "Senior settembre 2024" pari a 1.750.000 migliaia e il prestito obbligazionario "Senior 2020" per 560.000 migliaia, hanno durata residua superiore a cinque anni. Il prestito obbligazionario "Senior novembre 2014" pari a 750.000 migliaia e i finanziamenti con Generali Finance BV pari a 1.559.078 migliaia, con Graafschap Holland N.V. pari a 1.250.000 migliaia e con Flandria pari a 139.778 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 833.037 migliaia con corrispondenti attività a copertura per 855.705 migliaia. In dettaglio, nel Ramo I le riserve ammontano a 792.455 migliaia e gli attivi destinati a copertura a 815.123 migliaia; nel Ramo III, le riserve e i relativi attivi a copertura sono pari a 40.582 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)	2011	2010
I. Garanzie prestate		
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	5.405.546	5.384.470
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate		
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	32.017	33.126
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate		
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate		
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi		
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate		
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate		
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	944	913
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa		
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva		
Totale	5.438.507	5.418.509
II. Garanzie ricevute		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate		
b) da terzi	4.455	3.874
Totale	4.455	3.874
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		744.260
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto		13.103
c) altri impegni	4.729.434	4.684.139
Totale	4.729.434	5.441.502

La Compagnia ha prestatato fideiussioni e garanzie principalmente nell'interesse di società controllate, nell'ambito di un'operatività che non ha assunto carattere di sistematicità e che non ha comportato, all'interno del gruppo assicu-

rativo, il rischio di escussione. Le altre posizioni aperte, rilasciate nell'interesse di terzi, riguardano principalmente le fideiussioni a favore della CONSAP, di autorità statali e di controllo assicurativo estere, necessarie per l'operatività della Compagnia in Stati non appartenenti all'Unione Europea.

17.2 Evoluzione delle garanzie prestate

Le garanzie di cui al punto I.a) sono prestate principalmente a favore della controllata diretta Generali Finance B.V. per 5.363.022 migliaia; nel corso dell'esercizio la Compagnia ha ridotto le garanzie di cui al punto I.c) per un ammontare complessivo di 1.109 migliaia, il cui effetto è stato compensato dalla rivalutazione del cambio dollaro/euro sulle altre garanzie in essere a favore di autorità statali e di controllo assicurativo estere.

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 982.030 migliaia ed è relativo al Fondo Cometa per 864.702 migliaia, al Fondo Priamo per 101.204 migliaia e al Fondo Agenti per 16.124 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 28.366.550 migliaia.

17.5 Composizione degli impegni - Voce IV- e degli altri conti d'ordine - Voce VIII

Negli impegni, le posizioni di importo significativo riguardano principalmente le operazioni in strumenti finanziari derivati, di acquisto e vendita di contratti swap e future, così come illustrati nella tabella al punto 17.6; gli ulteriori impegni si riferiscono alla futura sottoscrizione di quote di fondi private equity, per 306.422 migliaia. Negli altri conti d'ordine sono iscritti gli acquisti di opzioni put e call, con nozionali di riferimento pari a 22.963 migliaia.

17.6 Impegni per operazioni su contratti derivati (*allegato 18*)

(in migliaia di euro)	2011				2010			
	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			8.697	-198			3.501	22
su valute								
su tassi								
altri			8.800	-753			5.520	226
Opzioni: su azioni							77.039	-2.761
su obbligazioni								
su valute								
su tassi								
altri								
Swaps: su valute	1.524.584	-415.870	136.582	-3.695	1.529.837	-442.671	149.994	604
su tassi	923.272	36.958	1.821.078	-210.141	975.272	19.361	1.421.078	-32.283
altri								
Altre operazioni								
Totale	2.447.856	-378.912	1.975.157	-214.787	2.505.109	-423.310	1.657.132	-34.192

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.

Posizioni aperte alla fine dell'esercizio

Il valore complessivo delle posizioni in essere alla fine dell'esercizio, in termini di valore nominale del capitale di riferimento (nozionali di riferimento), è pari a 4.445.976 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	78	1.661.166			78	1.661.166
Swap su tassi	41	2.739.350	1	5.000	42	2.744.350
Opzioni acquistate su azioni			1	963	1	963
Opzioni acquistate su indici						
Opzioni vendute su azioni						
Swaptions	2	22.000			2	22.000
Futures su indici	12	8.800			12	8.800
Futures su obbligazioni	4	8.697			4	8.697
Totale	137	4.440.013	2	5.963	139	4.445.976

Conto economico

La sintesi

(in migliaia di euro)	2011			2010	Variazione
	Danni	Vita	Totale	Totale	
Premi lordi contabilizzati	4.013.783	5.416.140	9.429.923	9.617.480	-187.557
Premi ceduti in riassicurazione	-720.761	-233.364	-954.125	-886.100	-68.025
Proventi e oneri da investimenti dei rami vita		1.207.595	1.207.595	1.794.056	-586.461
Giro utile degli investimenti al / dal conto tecnico	174.027	-106.165	67.862	-138.016	205.878
Proventi e oneri della classe D		-31.337	-31.337	58.344	-89.681
Oneri relativi ai sinistri	-2.382.478	-4.956.005	-7.338.483	-7.260.259	-78.224
Variazione riserve premi, matematiche e altre	-52.288	-517.599	-569.887	-1.191.261	621.374
Ristorni e partecipazioni agli utili	-10.011	-82.655	-92.666	-62.487	-30.179
Spese di gestione	-702.556	-574.886	-1.277.442	-1.273.129	-4.313
Altri proventi e oneri tecnici	-51.246	-15.104	-66.350	-90.513	24.163
Risultato del conto tecnico	268.470	106.620	375.090	568.115	-193.025
Proventi e oneri da investimenti dei rami danni	428.100		428.100	651.984	-223.884
Giro utile degli investimenti al/dal conto non tecnico	-174.027	106.165	-67.862	138.016	-205.878
Altri proventi	327.961	131.218	459.179	414.129	45.050
Altri oneri	-744.115	-410.583	-1.154.698	-1.377.835	223.137
Risultato della gestione ordinaria	106.389	-66.580	39.809	394.409	-354.600
Proventi straordinari	351.964	81.516	433.480	348.070	85.410
Oneri straordinari	-66.501	-139.037	-205.538	-156.243	-49.295
Risultato prima delle imposte	391.852	-124.101	267.751	586.236	-318.485
Imposte sul reddito dell'esercizio	25.534	32.240	57.774	47.554	10.220
Risultato di esercizio	417.386	-91.861	325.525	633.790	-308.265

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	3.279.309	734.474	4.013.783
Rami vita	3.645.938	1.770.202	5.416.140
Totale	6.925.247	2.504.676	9.429.923

18.2 Informazioni di sintesi sul conto tecnico dei rami danni - Lavoro italiano e lavoro estero - *(allegato 19)*

(in migliaia di euro)	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicuraz. (*)
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia	654.760	652.570	472.658	131.063	74
R.c. autoveicoli terrestri	865.681	849.644	692.069	132.235	-1.432
Corpi di veicoli terrestri	138.065	138.291	90.653	29.399	-116
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	238.612	236.463	140.959	44.278	-33.324
Incendio e altri danni ai beni	734.329	711.577	389.194	177.430	-88.753
R.c. generale	429.312	430.478	381.070	93.576	-3.677
Credito e cauzione	33.440	33.908	26.287	8.109	-2.285
Perdite pecuniarie di vario genere	30.871	31.971	5.090	6.786	-8.544
Tutela giudiziaria	11.846	11.875	4.512	2.666	-197
Assistenza	15.195	14.739	6.848	3.570	-5.885
Totale assicurazioni dirette	3.152.111	3.111.516	2.209.340	629.112	-144.139
Assicurazioni indirette	223.281	231.717	177.329	31.309	-10.807
Totale portafoglio italiano	3.375.392	3.343.233	2.386.669	660.421	-154.946
Portafoglio estero	638.391	633.131	398.930	148.220	-72.146
Totale generale	4.013.783	3.976.364	2.785.599	808.641	-227.092

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

Per il bilancio 2011 tale rapporto è stato pari al 40,651% e, applicato all'utile degli investimenti di 428.100 migliaia, ha comportato un'assegnazione al conto tecnico di una quota pari a 174.027 migliaia (277.953 migliaia nel 2010). 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)	2011
Recupero di spese sostenute per il Fondo Garanzia Vittime della Strada	40.629
Storno di provvigioni relative a premi di esercizi precedenti svalutati o annullati	11.089
Recupero di provvigioni relative ad annullazioni di contratti poliennali	6.972
Variazioni positive su incentivi di produzione	822
Componenti positive del C.I.D.	191
Proventi tecnici diversi	5.581
Totale altri proventi tecnici	65.284

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 un utile di 8.278 migliaia, con un'incidenza pari allo 0,2% sulle riserve sinistri.

Relativamente ai singoli rami maggiormente significativi, che rappresentano nel loro complesso oltre l'80% del portafoglio del lavoro diretto italiano, viene fornito il dettaglio nel seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	Importo	% su riserva sinistri
Infortuni	-758	-0,2%
Malattia	7.441	5,1%
Incendio ed elementi naturali	16.495	6,2%
Altri danni ai beni	26.442	7,7%
R.c. autoveicoli terrestri	-35.864	-3,6%
R.c. generale	-33.237	-1,6%

18.6 Ristorni e partecipazioni agli utili - Voce 1.6

(in migliaia di euro)	2011
Ristorni	12.674
Variazione delle partecipazioni agli utili	-2.663
Totale	10.011

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

(in migliaia di euro)	2011
Provvigioni	106.523
Partecipazioni agli utili	-439
Totale	106.084

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

(in migliaia di euro)	2011
Annullazioni di premi emessi in esercizi precedenti	40.856
Svalutazioni per inesigibilità di crediti verso assicurati per premi	34.554
Spese sostenute per il Fondo Garanzia Vittime della Strada	30.762
Componenti negative del C.I.D.	5.262
Contributi obbligatori	1.399
Variazioni negative su incentivi di produzione	89
Oneri tecnici diversi	3.609
Totale altri oneri tecnici	116.531

18.9 Riserve di perequazione - Voce 1.9

(in migliaia di euro)	2011	2010	Variazione
Riserva di equilibrio:			
Infortuni	3.366	2.990	376
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	491	463	28
Incendio ed elementi naturali	3.108	2.814	294
Altri danni ai beni	5.067	4.652	415
Totale	12.032	10.919	1.113
Riserva di compensazione del ramo credito	169	99	70
Totale riserve di perequazione	12.201	11.018	1.183

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:	3.645.938	1.770.201	5.416.139
a) 1. per polizze individuali	2.756.762	924.718	3.681.480
2. per polizze collettive	889.176	845.483	1.734.659
b) 1. premi periodici	2.070.595	1.770.201	3.840.796
2. premi unici	1.575.343		1.575.343
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	3.479.615	1.768.882	5.248.497
2. per contratti con partecipazione agli utili			
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	166.323	1.319	167.642
Saldo della riassicurazione (*)	-1.949	-11.938	-13.887

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

19.2 Dettaglio dei proventi degli investimenti - Voce II.2 (allegato 21 - Gestione vita)

(in migliaia di euro)	2011
da azioni e quote:	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	428.920
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	57.651
Totale	486.571
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	
Proventi derivanti da altri investimenti:	
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	13.063
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	45.857
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	976.797
Interessi su finanziamenti	6.387
Proventi su quote di investimenti comuni	
Interessi su depositi presso enti creditizi	186
Proventi su investimenti finanziari diversi	98.291
Interessi su depositi presso imprese cedenti	300.566
Totale	1.441.147
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	
Altre azioni e quote	945
Altre obbligazioni	8.209
Altri investimenti finanziari	109
Totale	9.263
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	246
Profitti su altre azioni e quote	21.532
Profitti su altre obbligazioni	57.486
Profitti su altri investimenti finanziari	102.854
Totale	182.118
Totale generale	2.119.099

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)	2011
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	1.077
Quote di fondi comuni di investimento	93
Altri investimenti finanziari	38.842
- di cui proventi da obbligazioni	16.985
Altre attività	3.302
Totale	43.314
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	
Profitti su fondi comuni di investimento	231
Profitti su altri investimenti finanziari	21.828
- di cui obbligazioni	7.089
Altri proventi	306
Totale	22.365
Plusvalenze non realizzate	41.230
Totale generale	106.909

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

(in migliaia di euro)	2011
Recuperi di commissioni	12.271
Recupero di provvigioni relative ad annullazioni di contratti poliennali	2.546
Storno di provvigioni relative a premi di esercizi precedenti svalutati o annullati	655
Proventi tecnici diversi	2.710
Totale altri proventi tecnici	18.182

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)	2011
Ristorni	
Variazione delle partecipazioni agli utili	82.655
Totale	82.655

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

(in migliaia di euro)	2011
Provvigioni	29.319
Partecipazioni agli utili	7.322
Totale	36.641

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

(in migliaia di euro)	2011
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	
Oneri inerenti azioni e quote	2.450
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	
Oneri inerenti obbligazioni	39.823
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	778
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	96.964
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	6.371
Totale	146.386
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	265.228
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	
Altre azioni e quote	106.737
Altre obbligazioni	303.953
Altri investimenti finanziari	16.937
Totale	692.855
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Perdite su azioni e quote	10.309
Perdite su obbligazioni	6.569
Perdite su altri investimenti finanziari	55.384
Totale	72.262
Totale generale	911.503

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)	2011
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	1
Quote di fondi comuni di investimento	6
Altri investimenti finanziari	9.304
Altre attività	5.750
Totale	15.061
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	1.595
Perdite su fondi comuni di investimento	837
Perdite su altri investimenti finanziari	44.282
Altri oneri	1.329
Totale	48.043
Minusvalenze non realizzate	75.143
Totale generale	138.247

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

(in migliaia di euro)	2011
Annullazioni di premi emessi in esercizi precedenti	16.644
Commissioni relative alla gestione dei fondi	11.838
Contributi obbligatori	1.537
Variazioni negative su incentivi di produzione	184
Oneri tecnici diversi	3.084
Totale altri oneri tecnici	33.287

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 e delle passività subordinate risultante alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente;
- detto ammontare aumentato della semisomma delle riserve tecniche al netto della riassicurazione risultanti anch'esse alla fine dell'esercizio e alla fine di quello precedente.

Qualora l'utile degli investimenti che resta assegnato al conto tecnico dei rami vita risulti però inferiore all'ammontare agli interessi contrattualmente riconosciuti agli assicurati nell'esercizio, la quota da trasferire al conto non tecnico deve essere opportunamente ridotta, fino al suo eventuale annullamento, in misura pari a tale minor valore.

Per il bilancio 2011, in base alle istruzioni del suddetto provvedimento la quota da applicare al totale redditi di bilancio, pari a 1.207.595 migliaia, è risultata del 22,101%, comportando un'attribuzione al conto non tecnico di 106.165 migliaia (415.970 nel 2010).

La ripartizione nei singoli portafogli e rami della quota dell'utile degli investimenti relativa al conto tecnico è stata effettuata sulla base della loro effettiva provenienza.

Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo

20.1 Assicurazioni danni

20.1.1. Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - portafoglio italiano - *(allegato 25)*

(in migliaia di euro)	Ramo 01 Infortuni	Ramo 02 Malattie	Ramo 03 Corpi di veicoli terrestri	Ramo 04 Corpi di veicoli ferroviari	Ramo 05 Corpi di veicoli aerei	Ramo 06 Corpi di veicoli mar. lac. e fluv.
Lavoro diretto al lordo						
(+) Premi contabilizzati	328.894	325.866	138.065	2.948	28.631	119.862
(-) Variazione riserva premi	-2.094	4.284	-226	-129	-63	2.177
(-) Oneri relativi ai sinistri	212.717	259.941	90.653	1.976	29.233	75.265
(-) Variazione riserve tecniche diverse		-2.803				
(+) Saldo altre partite tecniche	-4.568	-12.391	-2.923	-4	-638	905
(-) Spese di gestione	80.773	50.290	29.399	422	3.857	19.587
Saldo tecnico lavoro diretto	32.930	1.763	15.316	675	-5.034	23.738
Risultato riassicurazione passiva	423	-349	-116	-1.669	6.113	-19.304
Risultato netto lavoro indiretto	-717	4.359	-1.947		-575	2.148
(-) Variazione riserve di perequazione	376					29
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11.930	7.393	2.511	128	378	1.994
Risultato del conto tecnico	44.190	13.166	15.764	-866	882	8.547

(in migliaia di euro)	Ramo 07 Merci trasportate	Ramo 08 Incendio e elementi naturali	Ramo 09 Altri danni ai beni	Ramo 10 R.c. autoveicoli terrestri	Ramo 11 R.c. aeromobili aerei	Ramo 12 R.c. veicoli mar. lac. e fluv.
Lavoro diretto al lordo						
(+) Premi contabilizzati	72.566	339.432	394.897	865.681	13.578	1.027
(-) Variazione riserva premi	-3	14.024	8.728	16.037	250	-83
(-) Oneri relativi ai sinistri	32.505	181.032	208.162	692.069	1.973	7
(-) Variazione riserve tecniche diverse						
(+) Saldo altre partite tecniche	-2.743	-8.599	-10.466	-2.656	-187	-30
(-) Spese di gestione	17.709	82.261	95.169	132.235	2.133	570
Saldo tecnico lavoro diretto	19.612	53.516	72.372	22.684	9.035	503
Risultato riassicurazione passiva	-10.775	-35.546	-53.207	-1.432	-7.702	13
Risultato netto lavoro indiretto	-4.186	-30.980	14.741	1.802	-1.665	40
(-) Variazione riserve di perequazione		295	415			
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	1.728	15.153	15.608	34.528	417	95
Risultato del conto tecnico	6.379	1.848	49.099	57.582	85	651

(in migliaia di euro)	Ramo 13 R.c. generale	Ramo 14 Credito	Ramo 15 Cauzione	Ramo 16 Perdite pecuniarie	Ramo 17 Tutela giudiziaria	Ramo 18 Assistenza
Lavoro diretto al lordo						
(+) Premi contabilizzati	429.312	632	32.808	30.871	11.846	15.195
(-) Variazione riserva premi	-1.166	-198	-270	-1.100	-29	456
(-) Oneri relativi ai sinistri	381.070	482	25.805	5.090	4.512	6.848
(-) Variazione riserve tecniche diverse						
(+) Saldo altre partite tecniche	-12.269		-2.191	-804	-573	-135
(-) Spese di gestione	93.576	147	7.962	6.786	2.666	3.570
Saldo tecnico lavoro diretto	-56.437	201	-2.880	19.291	4.124	4.186
Risultato riassicurazione passiva	-3.677	-46	-2.239	-8.544	-197	-5.885
Risultato netto lavoro indiretto	6.080	83	7.666	15.390	3	
(-) Variazione riserve di perequazione		70				
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	61.430	109	4.083	1.929	744	90
Risultato del conto tecnico	7.396	277	6.630	28.066	4.674	-1.609

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	3.152.111	411.004	223.281	73.203	2.891.185
(-) Variazione della riserva premi	40.595	-10.961	-8.436	2.413	40.707
(-) Oneri relativi ai sinistri	2.209.340	221.936	177.329	48.902	2.115.831
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	-2.803				-2.803
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-60.272	1.535	-28	580	-62.415
(-) Spese di gestione	629.112	57.422	31.309	11.661	591.338
Saldo tecnico	215.595	144.142	23.051	10.807	83.697
(-) Variazione delle riserve di perequazione					1.184
(+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	144.912		15.337		160.249
Risultato del conto tecnico	360.507	144.142	38.388	10.807	242.762

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	3.316.414	63.438	19.277	102.749	102.536
(-) Oneri relativi ai sinistri	2.682.212	84.730	7.094	519.271	24.946
(-) Variazione riserve matematiche e diverse	1.142.249	-52.416	2.106	-361.024	70.602
(+) Saldo altre partite tecniche	-28.470	6.457	-147	-42	4.279
(-) Spese di gestione	253.677	9.689	2.013	6.834	2.698
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	727.233	-24.930	1.218	56.764	-7.054
Saldo tecnico	-62.961	2.962	9.135	-5.610	1.515
Risultato riassicurazione passiva	-607	-25		90	
Risultato netto lavoro indiretto	107.896	233			
Risultato del conto tecnico	44.328	3.170	9.135	-5.520	1.515

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

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

(in migliaia di euro)	Assicurazioni dirette		Assicurazioni indirette		Rischi conservati
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi diretti	Rischi retroc.	
(+) Premi contabilizzati	3.604.414	21.020	564.518	494	4.147.418
(-) Oneri relativi ai sinistri	3.318.253	16.840	1.024.326		4.325.739
(-) Variazione riserve matematiche e diverse	801.517	1.321	-368.457		431.739
(+) Saldo altre partite tecniche	-17.923				-17.923
(-) Spese di gestione	274.911	2.316	50.264	3.364	319.495
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	753.231		246.875		1.000.106
Risultato del conto tecnico	-54.959	543	105.260	-2.870	52.628

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	127.198	41.524
(-) Variazione della riserva premi dei rami danni	2.291	
(-) Oneri relativi ai sinistri	88.201	20.144
(-) Variazione delle riserve matematiche e diverse dei rami vita		7.701
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse dei rami danni		
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-64	-150
(-) Spese di gestione	40.877	13.298
(+) Redditi degli investimenti dei rami vita al netto della quota trasferita al conto non tecnico		2.139
Saldo tecnico del lavoro diretto	-4.235	2.370
Risultato riassicurazione passiva	-6.433	-1.407
Risultato netto lavoro indiretto	22.598	53.032
(-) Variazione delle riserve di perequazione dei rami danni		
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico dei rami danni	13.778	
Risultato del conto tecnico	25.708	53.995

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)	2011
da azioni e quote:	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	401.301
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	14.739
Totale	416.040
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	29.942
Proventi derivanti da altri investimenti:	
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	741
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	69
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	5.497
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	70.468
Interessi su finanziamenti	214
Proventi su quote di investimenti comuni	
Interessi su depositi presso enti creditizi	1.659
Proventi su investimenti finanziari diversi	63.244
Interessi su depositi presso imprese cedenti	1.060
Totale	142.952
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	55.918
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	
Altre azioni e quote	496
Altre obbligazioni	1.182
Altri investimenti finanziari	1.853
Totale	59.449
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	66
Profitti su altre azioni e quote	4.283
Profitti su altre obbligazioni	17.901
Profitti su altri investimenti finanziari	6.484
Totale	28.734
Totale generale	677.117

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

(in migliaia di euro)	2011
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	
Oneri inerenti azioni e quote	1.795
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	12.138
Oneri inerenti obbligazioni	2.458
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	81
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	69.165
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	162
Totale	85.799
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:	
Terreni e fabbricati	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1.719
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	97
Altre azioni e quote	41.943
Altre obbligazioni	85.452
Altri investimenti finanziari	7.520
Totale	136.731
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	
Perdite su azioni e quote	9.156
Perdite su obbligazioni	1.919
Perdite su altri investimenti finanziari	15.412
Totale	26.487
Totale generale	249.017

21.3 Dettaglio degli altri proventi - Voce III.7

(in migliaia di euro)	2011
Utili su cambi	200.000
Oneri amministrativi recuperati da terzi	188.441
Interessi attivi diversi	47.545
Interessi su conti correnti di liquidità	7.326
Riversamenti di competenze statutarie	3.362
Sopravvenienze per crediti precedentemente svalutati o annullati	1.017
Altri	11.489
Totale	459.180

21.4 Dettaglio degli altri oneri - Voce III.8

(in migliaia di euro)	2011
Interessi passivi su passività subordinate	313.535
Costi di Holding	190.467
Interessi passivi su finanziamenti	188.002
Perdite su cambi	149.024
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	147.554
Quote di ammortamento degli oneri pluriennali	61.253
Oneri amministrativi sostenuti per conto terzi	47.545
IVA indetraibile	21.665
Interessi passivi diversi	8.750
Accantonamenti ai fondi	7.571
Imposte varie	5.990
Spese bancarie	2.203
Altri oneri	11.139
Totale	1.154.698

21.5 Dettaglio dei proventi straordinari - Voce III.10

(in migliaia di euro)	2011
Profitti da alienazione di attivo immobilizzato	323.934
Sopravvenienze attive	83.125
Imposte di esercizi precedenti	21.585
Altri proventi straordinari	4.835
Totale	433.479

21.6 Dettaglio degli oneri straordinari - Voce III.11

(in migliaia di euro)	2011
Perdite di realizzo su alienazioni di attivo immobilizzato	148.517
Incentivazioni al prepensionamento	28.352
Sopravvenienze passive	13.387
Imposte di esercizi precedenti	12.817
Altri oneri straordinari	2.466
Totale	205.539

21.7 Dettaglio delle imposte sul reddito - Voce III.14

(in migliaia di euro)	2010
Imposte correnti	-21.844
Variazione delle imposte anticipate	-33.467
Variazione delle imposte differite	-2.463
Imposte sul reddito dell'esercizio	-57.774

La società aderisce, in qualità di consolidante, al regime di tassazione di Gruppo, disciplinato dagli articoli 117-129 del TUIR.

Le imposte sul reddito dell'esercizio evidenziano un saldo positivo di 57.774 migliaia che deriva principalmente dall'utilizzo della perdita fiscale nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

Il saldo positivo delle imposte correnti di 21.844 migliaia è composto da un'IRES positiva per 53.724 migliaia, dall'oneri relativo all'IRAP per 26.981 migliaia e dalle imposte pagate all'estero per 4.899 migliaia.

L'ammontare delle imposte correnti e differite è stato altresì influenzato dalla parziale indeducibilità della variazione delle riserve tecniche obbligatorie dei rami vita introdotta dal D.L. 78/2010, convertito nella legge n. 122/2010.

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, con la sola eccezione delle imposte differite, pari a 330 migliaia, calcolate a seguito delle modificate strategie di vendita degli immobili oggetto di rivalutazione nell'esercizio 2008.

Imposte anticipate

(in migliaia di euro)	Saldo iniziale		Variazione dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
Attività per imposte anticipate - IRES						
Svalutazioni titoli	98.651	27.130	66.367	18.251	165.018	45.381
Svalutazioni crediti	650.080	178.767	34.344	9.445	684.424	188.212
Accantonamenti a fondi rischi	200.000	55.000	-200.000	-55.000		
Variazione riserve	125.499	34.498	32.427	8.932	157.926	43.430
Provvigioni poliennali rami danni	24.616	6.769	-2.718	-747	21.898	6.022
Perdite fiscali	243.534	66.971	191.492	52.661	435.026	119.632
Ammortamento immobilizzazioni materiali ed immateriali	196.543	54.053	-17.922	-4.929	178.621	49.124
Diverse	27.471	7.566	9.737	2.660	37.208	10.226
Totale	1.566.394	430.754	113.727	31.273	1.680.121	462.027
Attività per imposte anticipate - IRAP						
Variazione riserve	50.473	2.320	-17.614	-152	32.859	2.168
Ammortamento immobilizzazioni materiali ed immateriali	190.475	8.761	-20.942	2.482	169.533	11.243
Diverse	15.028	694	-6.573	-136	8.455	558
Totale	255.976	11.775	-45.129	2.194	210.847	13.969
Totale imposte anticipate	1.822.370	442.529	68.598	33.467	1.890.968	475.996

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	5.102	1.404	-5.102	-1.404		
Ammortamenti immobili	41.937	11.615	-111	-31	41.826	11.584
Differenze cambi stabilimenti esteri	164.716	45.298	-3.321	-913	161.395	44.385
Riserva ex legge 904/77	20.478	5.632			20.478	5.632
Diverse	132	36	967	266	1.099	302
Totale	232.365	63.985	-7.567	-2.082	224.798	61.903
Passività per imposte differite - IRAP						
Ammortamenti immobili	26.998	1.248	-8.943	-51	18.055	1.197
Diverse						
Totale	26.998	1.248	-8.943	-51	18.055	1.197
Totale imposte differite	259.363	65.233	-16.510	-2.133	242.853	63.100

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	569			569
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	820.939	5.994	3.289	830.222
Proventi su obbligazioni	2.719		11.084	13.803
Interessi su finanziamenti	44	25		69
Proventi su altri investimenti finanziari	1.499			1.499
Interessi su depositi presso imprese cedenti	293.392	10		293.402
Totale	1.119.162	6.029	14.373	1.139.564
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.077			1.077
Altri proventi				
Interessi su crediti	4.488			4.488
Recuperi di spese e oneri amministrativi	47.420			47.420
Altri proventi e recuperi	1.661	30		1.691
Totale	53.569	30		53.599
Profitti sul realizzo degli investimenti			312	312
Proventi straordinari	324.632			324.632
Totale generale	1.498.440	6.059	14.685	1.519.184
ONERI				
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi				
Oneri inerenti gli investimenti	14.413		3	14.416
Interessi su passività subordinate	92.290		26.214	118.504
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	1			1
Interessi su debiti da operazioni di assicurazione diretta				
Interessi su debiti da operazioni di riassicurazione	8.334			8.334
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari				
Interessi su debiti con garanzia reale				
Interessi su altri debiti	188.498			188.498
Perdite su crediti				
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	47.420			47.420
Oneri diversi	22.428		2.050	24.478
Totale	373.384		28.267	401.651
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.596		229	1.825
Perdite sul realizzo degli investimenti				
Oneri straordinari	1.843		5.288	7.131
Totale generale	376.823		33.784	410.607

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	2.911.487	71	3.542.315		6.453.802	71
in altri Stati dell'Unione Europea	175.036	46.021	57.218	1.159	232.254	47.180
in Stati terzi	127.198	19.495	41.524	3.722	168.722	23.217
Totale	3.213.721	65.587	3.641.057	4.881	6.854.778	70.468

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		151.504		49.534		201.038
Contributi sociali		58.365		34.442		92.807
Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili		10.497		5.674		16.171
Spese varie inerenti al personale		13.345		12.201		25.546
Totale		233.711		101.851		335.562
Port. estero Retribuzioni		19.889		11.349		31.238
Contributi sociali		4.966		3.751		8.717
Spese varie inerenti al personale		1.393		1.649		3.042
Totale		26.248		16.749		42.997
Totale		259.959		118.600		378.559
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:						
Portafoglio italiano		56.524		613		57.137
Portafoglio estero		206		35		241
Totale		56.730		648		57.378
Totale spese per prestazioni di lavoro		316.689		119.248		435.937
II. Descrizione delle voci di imputazione						
Oneri di gestione degli investimenti		286		1.356		1.642
Oneri relativi ai sinistri		37.034		3.111		40.145
Altre spese di acquisizione		52.558		75.632		128.190
Altre spese di amministrazione		68.135		36.164		104.299
Oneri amministrativi e spese per conto terzi		42.050				42.050
Costi di Holding		116.626		2.985		119.611
Totale		316.689		119.248		435.937

	Numero	Compensi spettanti (in migliaia di euro)
III. Consistenza media del personale nell'esercizio		
Dirigenti	182	
Impiegati	2.970	
Salariati		
Altri	2.434	
Totale	5.586	
IV. Amministratori e sindaci		
Amministratori	17	5.685
Sindaci	3	350

Gli importi relativi ai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, differiscono da quelli riportati nella Relazione sulla remunerazione, che riguardano i compensi ai sensi dell'art. 78 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, in quanto non tengono conto, tra l'altro, della partecipazione agli utili.

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

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha trasferito titoli dal portafoglio non durevole a quello durevole per un ammontare complessivo pari a 2.840.940 migliaia. Tali operazioni sono state svolte nel rispetto delle soglie fissate dalla delibera quadro del Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2011 e hanno riguardato per il 98,9% titoli obbligazionari quotati. L'operazione ha interessato titoli del comparto vita per un controvalore di 2.793.584 migliaia (di cui il 98,9% assegnati alle gestioni separate) e titoli del comparto danni per un controvalore di 47.355 migliaia. La decisione di procedere alla modifica del criterio funzionale di classificazione di tali titoli è stata dettata dall'intenzione di detenere questi investimenti a lungo termine, nell'ambito della strategia di gestione dei portafogli, del *cash flow* atteso in linea con gli impegni assunti ed in coerenza con la *duration* delle riserve tecniche, in un contesto in cui le variazioni del valore corrente dei titoli non sono state indotte da dinamiche dei mercati finanziari che potessero essere definite "normali".

Le suddette operazioni di trasferimento hanno generato un impatto economico negativo pari a 10.935 migliaia.

A seguito della dismissione anticipata di titoli ad utilizzo durevole sono stati realizzati complessivamente profitti netti pari a 257.486 migliaia, di cui utili per 183.154 migliaia derivanti dall'alienazione di azioni e quote, utili per 78.358 migliaia dalla vendita di titoli di stato ed obbligazionari, e perdite per 4.026 migliaia dalla alienazione di fondi comuni.

22.5 Risultati conseguiti sull'operatività in strumenti finanziari derivati

Le operazioni di copertura (dai rischi di variazione dei tassi di cambio e di interesse, nonché dagli altri rischi di mercato), e di gestione efficace del portafoglio azionario e obbligazionario hanno determinato una perdita complessiva netta pari a 3.776 migliaia, riferita alle componenti economiche realizzate.

Si riporta di seguito un dettaglio del risultato, distinto tra le operazioni chiuse nell'esercizio e quelle in corso, per le varie categorie di strumenti finanziari derivati:

	Posizioni aperte	Posizioni chiuse	Totale
Swap	-4.372	-8.625	-12.997
Opzioni		473	473
Future	11	8.737	8.748
Totale	-4.361	585	-3.776

I risultati negativi relativi alle posizioni aperte in swap, principalmente con finalità di copertura, sono stati determinati dallo scambio dei flussi periodici; quelli positivi relativi alle posizioni chiuse derivano essenzialmente dall'estinzione di contratti di domestic currency swaps con profitti per 9.594 migliaia, nonché dal regolamento del controvalore di contratti di interest rate swaps chiusi anticipatamente rispetto alla scadenza con perdite per 18.217 migliaia. Sulle opzioni chiuse, sono stati realizzate perdite per 636 migliaia come premi di contratti abbandonati, nonché profitti per 1.109 migliaia sulle operazioni di negoziazione e dall'esercizio di contratti con conseguente vendita dei titoli sottostanti.

Per le posizioni in future, i risultati derivano dal regolamento dei margini di variazione, delle spese e delle commissioni sulle operazioni concluse nell'esercizio, con finalità di copertura degli strumenti finanziari primari in portafoglio della Compagnia.

Compensi ai sensi dell'art. 78 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Le informazioni previste dalla normativa vigente, riguardante le Stock Option attribuite e i compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategica a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma anche da società controllate, sono dettagliatamente riportate nella Relazione sulla remunerazione.

Si precisa inoltre, ai sensi del comma 1 bis dell'art. 78 del predetto Regolamento CONSOB, come modificato dalla delibera CONSOB n. 18049 del 23 dicembre 2011, che non sono state effettuate da parte della Compagnia operazioni per favorire l'acquisto e la sottoscrizione di azioni ai sensi dell'art. 2358 comma 3 del C.C.

Parte C – Altre informazioni

1. Patrimonio netto aggiornato sulla base della proposta di distribuzione dell'utile.

(in migliaia di euro)	Danni	Vita	Totale
Capitale sociale sottoscritto	467.062	1.089.811	1.556.873
Riserva da sovrapprezzo di emissione	1.070.475	2.497.775	3.568.250
Riserve di rivalutazione	1.083.677	926.828	2.010.505
Riserva legale	93.412	217.962	311.375
Riserve per azioni proprie	2.903	113.437	116.340
Altre riserve	4.068.191	2.627.974	6.696.165
Totale	6.785.720	7.473.788	14.259.508

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 646.800 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 205.178 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura è di 6.408.511 migliaia (6.403.052 migliaia nel 2010). L'indice di solvibilità (calcolato come rapporto tra l'ammontare del margine di solvibilità disponibile e l'ammontare del margine di solvibilità richiesto), riferito alla gestione danni, è 1.090,8%.

Il fabbisogno minimo del margine di solvibilità dei rami vita è di 1.559.764 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 519.921 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura ammonta a 6.465.595 migliaia (6.672.158 migliaia nel 2010). L'indice di solvibilità (calcolato come rapporto tra l'ammontare del margine di solvibilità disponibile e l'ammontare del margine di solvibilità richiesto), riferito alla gestione vita, è 514,5%.

Complessivamente il margine da costituire è di 2.206.564 migliaia; la quota di garanzia ammonta a 725.099 migliaia; l'eccedenza degli elementi a copertura è di 12.874.106 migliaia (13.075.210 migliaia nel 2010).

Relativamente alla solvibilità corretta del Gruppo Generali, il rapporto tra il margine disponibile e il margine richiesto si è attestato per il 2011 al 119%.

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

Le riserve tecniche soggette a copertura nel lavoro diretto ammontano a 6.673.780 migliaia nei rami danni e a 25.278.937 migliaia nei rami vita, e sono adeguatamente coperte dagli attivi previsti dal D.Lgs. 209 del 7 settembre 2005 (6.701.848 migliaia nei rami danni e 25.381.262 migliaia nei rami vita).

Le riserve tecniche soggette a copertura nel lavoro indiretto ammontano a 1.424.152 migliaia nei rami danni e a 9.774.550 migliaia nei rami vita, e sono adeguatamente coperte dagli attivi previsti dal Regolamento Isvap n. 33 del 10 marzo 2010 (1.426.983 migliaia nei rami danni e 9.796.273 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 infragrupo di rilievo, i compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, dei Direttori Generali e dei Dirigenti con responsabilità strategica e le partecipazioni detenute dagli stessi, sono esposti, come da normativa Consob, nella "Relazione sulla remunerazione". Gli effetti dei rapporti con le parti correlate, classificate secondo i dettami previsti dallo IAS 24, ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono riassunti nello schema di seguito riportato.

Le "altre parti correlate" sono costituite principalmente da Mediobanca S.p.A., Fondo Scarlatti, Fondo Cimarosa, Fondo Mascagni, Lottomatica e dai fondi pensionistici dei dipendenti e dei dirigenti della Compagnia, nonché da PPF CO3BV. Risultano in essere accordi con il Gruppo PPF che potrebbero comportare per la Compagnia l'acquisto, nel luglio 2014, del 49% di Generali PPF Holding con un conseguente potenziale esborso stimato ad oggi tra 2,4 e 2,7 miliardi di Euro.

In particolare, con riferimento agli accordi intercorsi tra il Gruppo e Generali PPF Holding B.V si segnala quanto di seguito.

Gli accordi (gli Accordi Generali-PPF) relativi a Generali PPF Holding B.V. sono stati sottoscritti tra Generali, da un lato, e PPF Group N.V. (PPF NV) e PPF Co1 B.V. (PPF BV o il Socio di Minoranza), dall'altro lato. Tali accordi, approvati con voto unanime del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo di Generali, disciplinano una joint venture tra Generali e il Gruppo PPF, che Generali consolida nel proprio bilancio, in quanto ne detiene il controllo. Il gruppo societario facente capo a Petr Kellner (il Gruppo PPF) tramite PPF Co1 B.V. (PPF BV o il Socio di Minoranza) detiene infatti in Generali PPF Holding B.V. (Holding o la Società) una partecipazione minoritaria, rappresentativa del 49% del suo capitale (la Partecipazione PPF).

La costituzione di tale joint venture si è realizzata mediante il conferimento in Holding di una serie di partecipazioni societarie detenute dai partners nell'Europa centro-orientale e il pagamento da Generali al Gruppo PPF di un conguaglio in denaro, a valori di mercato e senza contemplare alcun premio di maggioranza a carico di Generali. L'adempimento degli obblighi del Socio di Minoranza ai sensi degli Accordi Generali-PPF è garantito dalla capogruppo, PPF NV.

Le previsioni degli Accordi Generali-PPF includono, inter alia, quanto riassunto nei paragrafi seguenti.

- A) Il Socio di Minoranza ha un diritto di exit in relazione alla Partecipazione PPF, esercitabile nelle ipotesi descritte nei successivi paragrafi A1, A2 e A3:
- A1) nel periodo compreso tra il 1 e il 10 luglio 2014, laddove PPF BV e Generali non dovessero raggiungere un accordo sul rinnovo della joint venture e non fosse possibile ottenere un rifinanziamento dell'attuale indebitamento finanziario del Gruppo PPF connesso all'operazione. In tale circostanza, il Socio di Minoranza avrà la facoltà, in alternativa:
 - A1.1) di richiedere che la Società dia corso ad un processo di IPO concernente il 75% delle proprie azioni, per il quale sarà necessario il consenso di Generali; ovvero
 - A1.2) di dismettere la Partecipazione PPF, che potrà essere acquistata da un terzo o da Generali, a discrezione di quest'ultima. Nel caso in cui l'acquirente fosse Generali, il prezzo sarebbe pari al più elevato tra (a) il fair market value della Partecipazione PPF e (b) un floor pari a Euro 2,5 miliardi, diminuito dei dividendi percepiti medio tempore da PPF BV e maggiorato (i) degli interessi maturati sul finanziamento

to concesso a PPF BV da un pool di banche (il Finanziamento Bancario), (ii) degli interessi maturati sul prestito obbligazionario emesso da una società del Gruppo PPF e integralmente sottoscritto da società del gruppo Generali (il Bond), nonché (iii) degli eventuali apporti di capitale effettuati a favore della Società da PPF BV, diversi da quelli finalizzati a sostenere l'espansione della joint venture mediante operazioni strategiche ovvero a mantenere il 150% del solvency capital di gruppo richiesto dalla normativa regolamentare applicabile;

- A2) antecedentemente al 10 luglio 2014, e alle medesime condizioni di cui sub A1.2, PPF BV avrà facoltà di dismettere la Partecipazione PPF, che potrà essere acquistata da un terzo o da Generali, a discrezione di quest'ultima, laddove PPF BV fosse obbligata a rimborsare in via anticipata il Finanziamento Bancario, per ragioni non imputabili alla responsabilità del Gruppo PPF. Nell'ipotesi in cui l'obbligo di rimborso anticipato fosse imputabile alla responsabilità di Generali, e l'acquirente fosse quest'ultima, il corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione PPF potrebbe essere incrementato in misura pari al 25%. Ove PPF BV fosse invece obbligata a rimborsare anticipatamente il Finanziamento Bancario in epoca successiva al 10 luglio 2014, per ragioni non imputabili alla responsabilità del Gruppo PPF, la dismissione della Partecipazione PPF potrà essere effettuata per un corrispettivo pari al suo fair market value;
- A3) in qualsiasi momento, nel caso in cui un soggetto, o più soggetti agendo in concerto tra loro, acquisissero una partecipazione pari o superiore al 30% del capitale di Generali o si realizzassero comunque le condizioni per il lancio di un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria sulle azioni della Compagnia. In questa circostanza, la Partecipazione PPF potrà essere acquistata da un terzo o da Generali, a discrezione di quest'ultima. Nel caso in cui l'acquirente fosse Generali, il prezzo sarebbe pari al fair market value della Partecipazione PPF, maggiorato del 30%.

Nelle fattispecie che precedono (tranne quella in cui il processo di IPO di cui al paragrafo A1.1 venga interrotto per decisione di Generali), a fronte dell'esercizio da parte del Socio di Minoranza del diritto di exit, laddove Generali decidesse di non acquistare la Partecipazione PPF, si procederà con successive procedure d'asta fino a che non sia possibile effettuare la vendita ad un terzo (c.d. alternative exit). In funzione del ricavato della vendita della Partecipazione PPF al terzo, Generali potrebbe avere diritto di incassare da PPF BV o dover corrispondere a PPF BV una somma calcolata in proporzione al valore a cui sia realizzata la dismissione.

- B) Il Socio di Minoranza avrà inoltre facoltà di dismettere la Partecipazione PPF nell'ipotesi in cui Generali si rendesse inadempiente a determinati obblighi previsti dagli Accordi Generali-PPF. In particolare, il diritto all'exit del Socio di Minoranza troverebbe applicazione in questo caso nelle ipotesi descritte nei successivi paragrafi B1, B2 e B3:
- B1) laddove Generali si rendesse inadempiente a determinati obblighi previsti nel patto parasociale vigente (quali, a titolo esemplificativo, l'obbligo di non concorrenza nel territorio ove opera la joint venture e l'obbligo di trasferire le azioni della Società esclusivamente in conformità alle disposizioni del patto). In tale circostanza, la Partecipazione PPF potrebbe essere trasferita a un prezzo pari al suo fair market value;
- B2) nel caso in cui, a fronte dell'esercizio da parte del Socio di Minoranza della facoltà di dismettere la Partecipazione PPF e pendente il processo di determinazione del suo fair market value, Generali si rendesse inadempiente all'obbligo di versare su un conto vincolato un ammontare pari all'86% del valore convenzionale della Partecipazione PPF, stabilito con le modalità contrattualmente previste (il Valore Convenzionale). In tale circostanza, la Partecipazione PPF potrebbe essere trasferita a un prezzo maggiorato di un ammontare pari al 20% del relativo fair market value;
- B3) laddove, a fronte dell'esercizio da parte del Socio di Minoranza della facoltà di dismettere la Partecipazione PPF e alla scelta di Generali di avvalersi dell'alternative exit, Generali si rendesse inadempiente all'obbligo, nelle more dell'organizzazione della procedura d'asta, di versare su un conto vincolato un ammontare pari al Valore Convenzionale. In tale circostanza, la Partecipazione PPF potrebbe essere trasferita a un prezzo maggiorato di un ammontare pari al 20% del relativo fair market value.
- Ove il trasferimento al terzo all'esito della procedura d'asta non fosse perfezionato nel termine di 6 mesi, Generali potrebbe essere surrogata nel credito (garantito da pegno sulla Partecipazione PPF) che il pool di banche finanziatrici vanta nei confronti di PPF BV, fino al completamento della procedura d'asta e al rimborso del credito in questione.

Ai fini delle fattispecie di cui sub B1, B2 e B3, fino al 17 gennaio 2013 il fair market value della Partecipazione PPF non potrà essere considerato inferiore alla somma di 2,5 miliardi di euro, maggiorata di interessi. Il credito riveniente dal Bond potrà in ogni caso essere opposto in compensazione a PPF BV ai fini dell'adempimento delle obbligazioni di Generali nel contesto dell'operazione.

Si evidenzia che Generali non ha prestato, direttamente o tramite società del gruppo, alcuna garanzia a favore di Petr Kellner o del Gruppo PPF, a fronte di affidamenti o anticipazioni comunque connesse con la futura dismissione della Partecipazione PPF.

Come noto, il Bilancio d'esercizio è redatto in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private), nonché secondo quanto disposto dal Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 modificato ed integrato (TUF), e dai Regolamenti attuativi emanati dall'ISVAP e dalla CONSOB. Inoltre, considerata la specificità del settore e per quanto non previsto dalle predette disposizioni, è stata applicata la normativa del codice civile.

Con riferimento ai menzionati diritti e facoltà di exit del Socio di Minoranza, posto che gli accordi contrattuali non prevedono impegni incondizionati da parte della Compagnia ad acquistare la Partecipazione PPF, non è stata inserita alcuna posta nei conti d'ordine – sistema degli impegni.

In aggiunta all'ipotesi di IPO della Società, infatti, l'alternative exit disciplinata dagli accordi contrattuali attribuisce a Generali un diritto di non acquistare la Partecipazione PPF, optando per l'attivazione di una procedura d'asta finalizzata a vendere la Partecipazione PPF ad un terzo. Conseguentemente, gli Accordi Generali-PPF integrano per Generali un'opportunità, e non un obbligo, di investimento, a condizioni prestabilite, che la Compagnia avrà nel momento in cui il Socio di Minoranza dovesse decidere di esercitare il proprio diritto di exit.

Non esistono ipotesi in cui non sia contemplata l'alternative exit che siano al di fuori del controllo di Generali.

Non sussiste inoltre la necessità di costituire un fondo rischi, in quanto ad oggi non è configurabile alcun rischio di perdite future connesse all'operazione, considerato che l'attuale stima del floor non è superiore al fair market value della Partecipazione PPF.

Nella voce investimenti sono, altresì, comprese le azioni Mediobanca per 29.367 migliaia, le azioni Lottomatica per 10.082 migliaia e i titoli obbligazionari Telco per 168.731 migliaia, Mediobanca per 74.476 migliaia e PPF C03BV per 30.000 migliaia, nonché le quote di fondi comuni di investimento relative a Fondo Scarlatti per 237.568 migliaia, a Fondo Cimarosa per 122.290 migliaia, a Fondo Mascagni 141.500 migliaia e a Fondo Chopin 17.272 migliaia.

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

Gli oneri derivanti dai versamenti ai fondi pensionistici dei dipendenti e dei dirigenti della Compagnia ammontano a 31.875 migliaia.

La voce oneri comprende 27.963 migliaia per interessi passivi e commissioni corrisposte a Mediobanca sui finanziamenti ricevuti.

(in migliaia di euro)	Le parti correlate sono classificate secondo i dettami previsti dallo IAS 24					Incidenza sul totale di bilancio
	Controllate	Collegate	Joint ventures ⁽¹⁾	Altre parti correlate	Totale	
Attività						
Investimenti	36.669.028	657.596	1.745	2.336.451	39.664.820	
Crediti e altre attività	1.483.363	2.929	757	67.336	1.554.385	
Totale attività	38.152.391	660.525	2.502	2.403.787	41.219.205	57,62%
Passività						
Passività finanziarie	6.449.080			500.841	6.949.921	
Riserve Tecniche	9.711.190	4.194	376	-413	9.715.347	
Altri debiti e passività	488.079	120	207	68.258	556.664	
Totale passività	16.648.349	4.314	583	568.686	17.221.932	24,20%
Garanzie impegni e altri conti d'ordine						
Garanzie prestate	5.405.546				5.405.546	99,40%
Titoli depositati presso terzi	153.767	22.943		10.742	187.452	66,00%
Altri conti d'ordine	9.504				9.504	0,17%
Proventi e oneri						
Proventi e oneri derivanti dai rapporti di riassicurazione ⁽²⁾	254.054	1.114	1.429	-269	256.328	n.s.
Proventi netti da investimenti ⁽²⁾	866.760	-252.281	25	20.956	635.460	48,78%
Altri proventi e oneri	-305.129	30		-60.291	-365.390	52,53%
Proventi e oneri straordinari	322.789			-126.877	195.912	85,95%

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

(2) Gli interessi sui depositi di riassicurazione sono inclusi nella voce "Proventi e oneri derivanti dai rapporti di riassicurazione" anziché nella voce "proventi netti da investimenti".

La variazione positiva della liquidità derivante dai rapporti con le parti correlate, valutata in 505.656 migliaia, è generata sostanzialmente dagli incassi di dividendi solo parzialmente compensata dagli esborsi per rimborsi e interessi su finanziamenti passivi.

b) Eventi e operazioni significative non ricorrenti.

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

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

Non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

7. Informazioni ai sensi della delibera CONSOB n°15915 del 03/05/2007

Ai sensi della suddetta delibera vengono indicati, nel seguente prospetto, i corrispettivi di competenza dell'esercizio erogati a PricewaterhouseCoopers S.p.A. a fronte dei servizi ricevuti.

(in migliaia di euro)	2011	
	PwC Italia	PwC Network
Capogruppo		
Revisione contabile	993	273
Altri Servizi di attestazione	336	
Altri Servizi	29	
Totale	1.358	273
Controllate dalla Capogruppo		
Revisione contabile	1.641	16.224
Altri Servizi di attestazione	685	41
Altri servizi		1.050
Assistenza fiscale		
Altri		781
Totale	2.326	18.095
Complessivo	3.684	18.368

8. Esposizione nei confronti di Grecia, Irlanda, Portogallo, Spagna e Italia

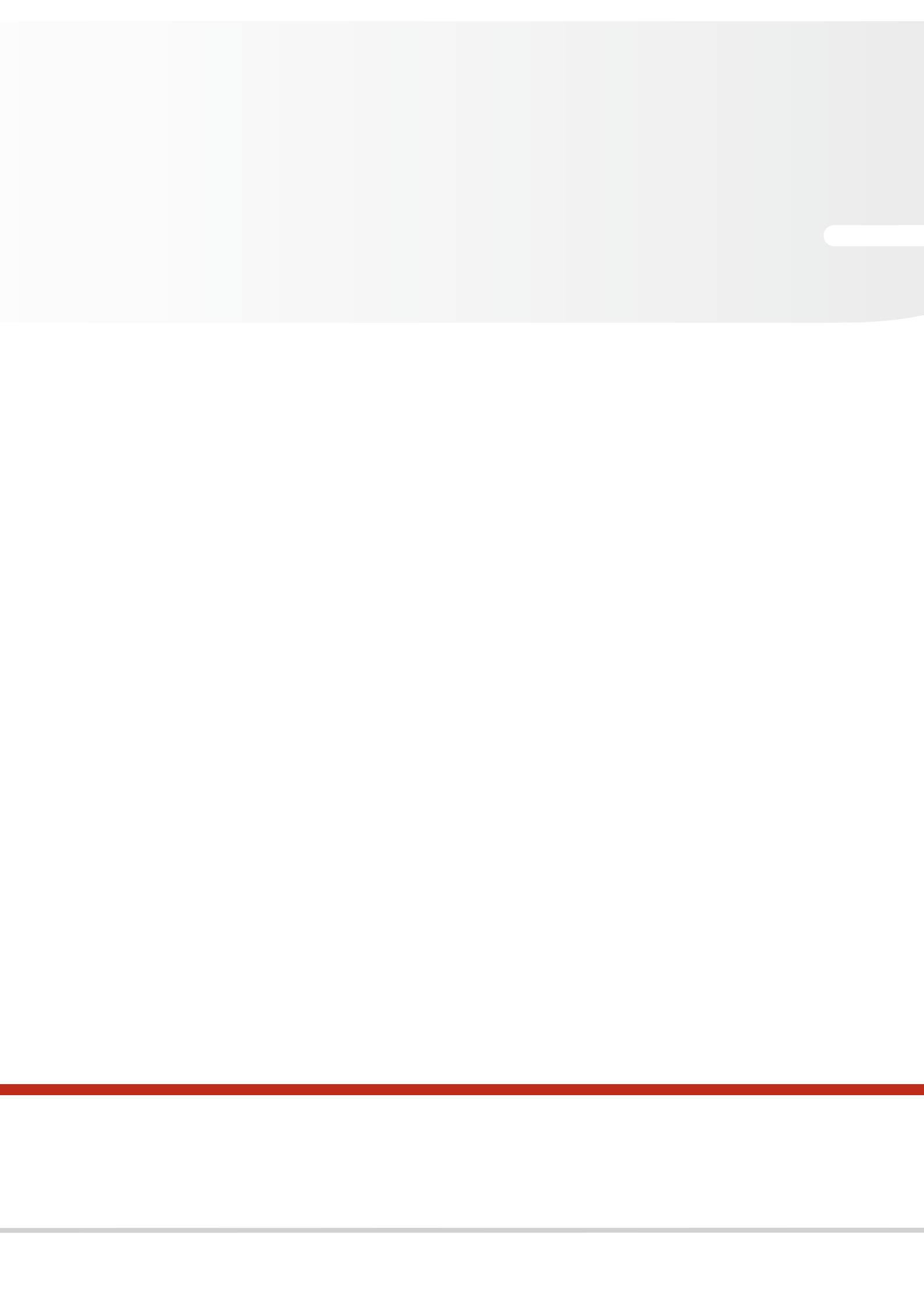
A seguito delle elevate volatilità che hanno riguardato il mercato dei titoli governativi dei Paesi ad alto indebitamento pubblico dell'Area Euro nel corso dell'anno, indichiamo di seguito l'esposizione della Compagnia in titoli governativi di Grecia, Irlanda, Portogallo e Spagna.

(in migliaia di euro)	2011	
	Costo Bilancio	Valore di Mercato
Grecia	26.167	26.167
Portogallo	18.345	18.345
Irlanda	1.635	1.635
Spagna	1.370	1.370
Totale	47.517	47.517

In particolare, la Compagnia ha registrato una svalutazione dei titoli di stato ellenici del comparto immobilizzato, effettuata sulla base dei prezzi di mercato al 31 dicembre 2011, che ha comportato un costo di 54,4 milioni (con un recovery ratio del 29,4%).

Il valore di bilancio totale al 31 dicembre 2011 dei titoli governativi emessi da Grecia, Irlanda, Portogallo e Spagna ammonta a 47,5 milioni di euro.

Per quanto riguarda i titoli di stato italiani presenti nei portafogli della Compagnia, si evidenzia che l'investimento totale (per il 90,8% nel comparto durevole) ammonta, ai costi di bilancio, a 13.443 milioni di euro, pari a 11.120,2 milioni ai valori di mercato al 31 dicembre 2011.





CONSORZIO VENEZIA NUOVA - Progetto Mose, Bocca di Porto di Malamocco, Venezia

Rendiconto finanziario



Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto euro 1.556.873.283 1.556.873.283

Sede in Trieste

RENDICONTO FINANZIARIO

Esercizio 2011

(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	325.525		
b)	meno: Imposte sul reddito	2	-57.774			
c)	Interessi su finanziamenti passivi	3	649.182	4	-591.408	
					5	916.933
2. RETTIFICHE PER AUMENTI (+) O DIMINUZIONI (-) DI ELEMENTI NON MONETARI						
a)	Variazione dei fondi di ammortamento		6	6.335		
b)	Variazione del TFR e dei fondi del personale		7	-612		
c)	Variazione degli altri fondi di accantonamento		8	-192.303		
d)	Variazione delle riserve tecniche		9	964.923		
e)	Variazione del patrimonio netto		10	-18.363		
f)	meno: Rettifiche di valore sugli investimenti	11	829.585			
	Riprese di valore sugli investimenti	12	68.711	13	-760.874	
					14	1.520.854
3. RETTIFICHE PER ELEMENTI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E D'INVESTIMENTO						
a)	Utili realizzati su investimenti		15	617.911		
b)	Perdite realizzate su investimenti		16	247.266		
					17	370.645
4. RISULTATO OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE (1. + 2. - 3.)						
					18	2.067.142
5. VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE						
a)	Variazione per aumenti (+) o diminuzioni (-) di crediti e attività		19	86.874		
b)	Variazione per aumenti (+) o diminuzioni (-) di debiti e passività		20	-181.759		
					21	-268.633
6. FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITÀ OPERATIVE (4. + 5.)						
					22	1.798.509
7. PAGAMENTO DI IMPOSTE SUL REDDITO E INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI						
a)	Imposte sul reddito pagate (+) o rimborsate (-) nell'esercizio		23	-40.984		
b)	Interessi corrisposti su finanziamenti passivi		24	636.324		
					25	-595.340
8. FLUSSO OPERATIVO NETTO (6. + 7.)						
					26	1.203.169
II. FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO						
1. LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA INVESTIMENTI						
a)	Investimenti immobiliari		27	-19.077		
b)	Partecipazioni		28	1.190.391		
c)	Azioni		29	-461.157		
d)	Obbligazioni		30	-1.198.306		
e)	Finanziamenti		31	32.642		
f)	Depositi presso enti creditizi		32	64.123		
g)	Fondi d'investimento e pensione		33	36.448		
h)	Altri investimenti		34	459.592		
					35	104.656

Valori dell'esercizio precedente

		101	633.790	
102	-47.554			
103	686.983	104	-639.429	105
				1.273.219
		106	5.146	
		107	-1.075	
		108	102.995	
		109	713.845	
		110	-108.551	
111	182.203			
112	179.834	113	-2.369	114
				714.729
			740.510	
			322.456	117
				418.054
				118
				1.569.894
		119	-425.997	
		120	-301.796	121
				124.201
				122
				1.694.095
		123	-35.858	
		124	717.898	125
				-682.040
				126
				1.012.055
		127	16.022	
		128	136.552	
		129	424.792	
		130	-595.483	
		131	46.968	
		132	-52.800	
		133	-77.813	
		134	587.055	135
				485.293

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori dell'esercizio

2.	LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA ALTRI ELEMENTI			
a)	Attivi immateriali	36	8.692	
b)	Acquisizione di mobili e macchine	37	-4.929	38
				3.763
3.	FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (1. + 2.)			39
				108.419
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	-109.488	
c)	Variazione di azioni o quote proprie	42	120	43
				-109.368
2.	LIQUIDITA' ASSORBITA (-) O GENERATA (+) DA FINANZIAMENTI			
a)	Passività subordinate	44	0	
b)	Prestiti obbligazionari	45	0	
c)	Debiti verso banche e istituti finanziari	46	-2.770	
d)	Debiti con garanzia reale	47	0	
e)	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	48	-20.000	49
				-22.770
3.	DIVIDENDI CORRISPOSTI AGLI AZIONISTI A VALERE SULL'UTILE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE			50
				-590.118
4.	FLUSSO FINANZIARIO NETTO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (1. + 2. + 3.)			51
				-722.256
	TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO (I + II + III)			52
				589.332

VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'

Valori dell'esercizio

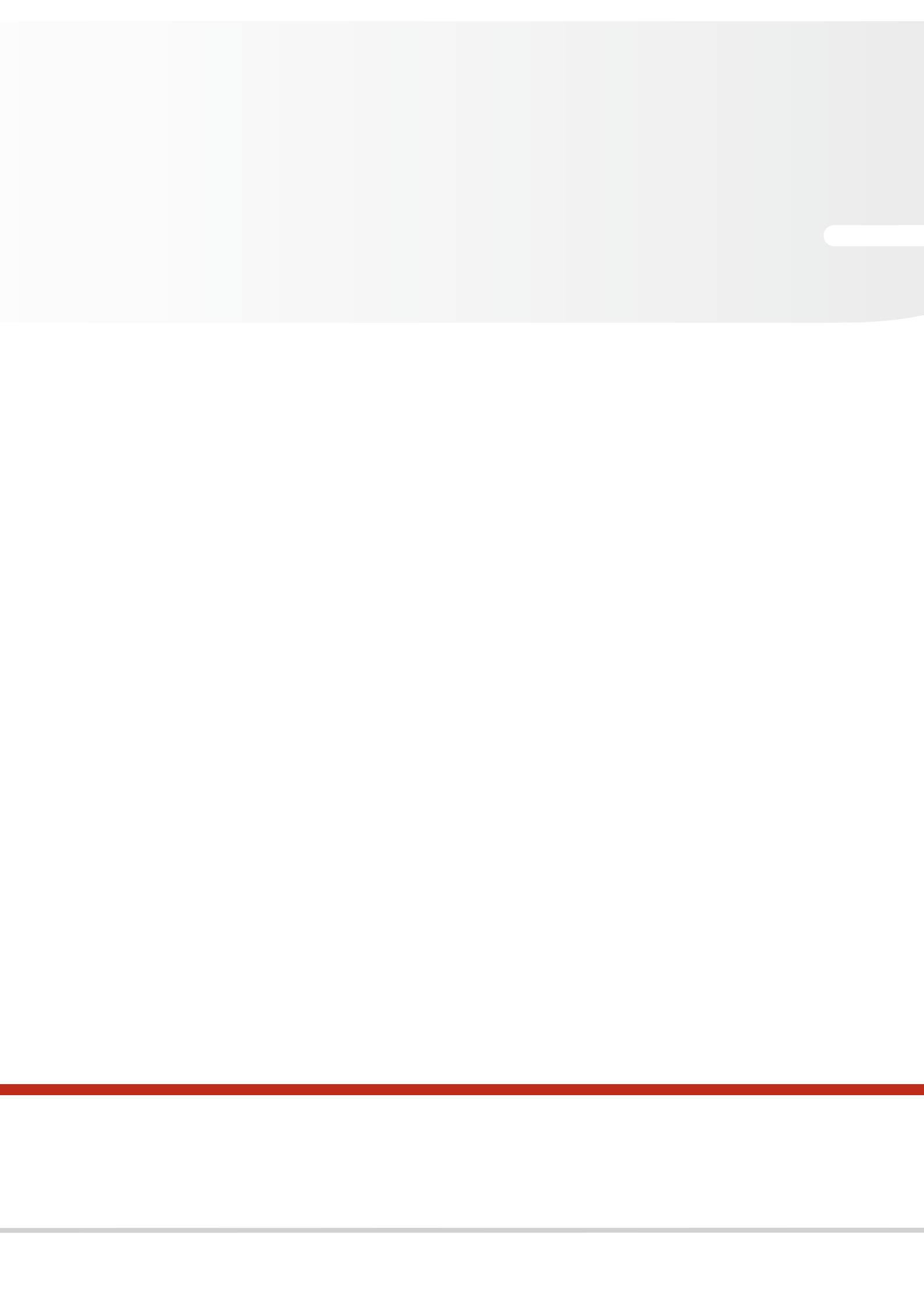
1.	LIQUIDITA' ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO			
a)	Liquidità alla fine dell'esercizio precedente	53	949.026	
b)	Adeguamento ai cambi dell'esercizio corrente	54	5.695	55
				954.721
2.	LIQUIDITA' ALLA FINE DELL'ESERCIZIO			56
				1.544.053
	VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA' NELL'ESERCIZIO (- 1. + 2.)			57
				589.332

Valori dell'esercizio precedente

136	18.739		
137	-6.595	138	12.144
		139	497.437
140	0		
141	-89.153		
142	121	143	-89.032
144	0		
145	-1.190.000		
146	2.578		
147	0		
148	-243.052	149	-1.430.474
		150	-454.437
		151	-1.973.943
		152	-464.451

Valori dell'esercizio precedente

153	1.397.679		
154	15.797	155	1.413.476
		156	949.025
		157	-464.451





FIAT S.p.A. – Impianto di montaggio, Italia

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 **2011**

(Valori in migliaia di euro)

N.	Descrizione	Danni *	Vita *	Danni e Vita *
1	Stato patrimoniale - Gestione danni	1		
2	Stato patrimoniale - Gestione vita		1	
3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita			1
4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)			1
5	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate: azioni equote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)			1
6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate			1
7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate: azioni e quote			1
8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			1
9	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			1
10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)			1
11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)		7	
12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)		6	
13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni	1		
14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)		1	
15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)			1
16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate			1
17	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"			1
18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati			1
19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni	1		
20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi e al saldo di riassicurazione		1	
21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)			1
22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)		1	
23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)			1
24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)		1	
25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	1		
26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano	1		
27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano		1	
28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano		1	
29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - Portafoglio estero			1
30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate			1
31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto			1
32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci			1

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1	0	
di cui capitale richiamato	2	0				
B. ATTIVI IMMATERIALI						
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4	0				
2. Altre spese di acquisizione	6	0				
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0				
4. Avviamento	8	0				
5. Altri costi pluriennali	9	106.824		10	106.824	
C. INVESTIMENTI						
I - Terreni e fabbricati						
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	314.727				
2. Immobili ad uso di terzi	12	1.124.053				
3. Altri immobili	13	0				
4. Altri diritti reali	14	0				
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	27.860	16	1.466.640		
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate						
1. Azioni e quote di imprese:						
a) controllanti	17	0				
b) controllate	18	14.700.833				
c) consociate	19	0				
d) collegate	20	210.620				
e) altre	21	231.830	22	15.143.283		
2. Obbligazioni emesse da imprese:						
a) controllanti	23	0				
b) controllate	24	0				
c) consociate	25	0				
d) collegate	26	0				
e) altre	27	9.571	28	9.571		
3. Finanziamenti ad imprese:						
a) controllanti	29	0				
b) controllate	30	2.794				
c) consociate	31	0				
d) collegate	32	309				
e) altre	33	0	34	3.103	35	15.155.957
			da riportare		106.824	

Valori dell'esercizio precedente

						181	0
	182	0					
	184	0					
	186	0					
	187	0					
	188	0					
	189	115.688				190	115.688
	191	308.454					
	192	1.119.849					
	193	0					
	194	0					
	195	17.849	196	1.446.152			
	197	0					
	198	14.789.856					
	199	0					
	200	197.517					
	201	283.850	202	15.271.223			
	203	0					
	204	0					
	205	0					
	206	0					
	207	37.368	208	37.368			
	209	0					
	210	0					
	211	0					
	212	309					
	213	0	214	309	215	15.308.900	
			da riportare				115.688

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			106.824
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	216.360			
b) Azioni non quotate	37	62.594			
c) Quote	38	193.752	39	472.706	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	426.852	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	1.485.879			
b) non quotati	42	72.856			
c) obbligazioni convertibili	43	38.925	44	1.597.660	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	2.551			
b) prestiti su polizze	46	0			
c) altri prestiti	47	4.700	48	7.251	
5. Quote in investimenti comuni			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi			50	79.440	
7. Investimenti finanziari diversi			51	416	
			52	2.584.325	
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	72.141	54 19.279.063
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi			58	243.092	
2. Riserva sinistri			59	1.037.294	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60	0	
4. Altre riserve tecniche			61	0	62 1.280.386
					20.666.273
			da riportare		

		Valori dell'esercizio precedente		
	riporto			115.688
<u>216</u>	<u>233.054</u>			
<u>217</u>	<u>44.950</u>			
<u>218</u>	<u>193.798</u>	<u>219</u>	<u>471.802</u>	
		<u>220</u>	<u>353.034</u>	
<u>221</u>	<u>1.369.434</u>			
<u>222</u>	<u>92.776</u>			
<u>223</u>	<u>38.430</u>	<u>224</u>	<u>1.500.640</u>	
<u>225</u>	<u>3.640</u>			
<u>226</u>	<u>0</u>			
<u>227</u>	<u>6.473</u>	<u>228</u>	<u>10.113</u>	
		<u>229</u>	<u>0</u>	
		<u>230</u>	<u>37.022</u>	
		<u>231</u>	<u>30.790</u>	
		<u>232</u>	<u>2.403.401</u>	
		<u>233</u>	<u>74.393</u>	<u>234</u> <u>19.232.846</u>
		<u>238</u>	<u>254.883</u>	
		<u>239</u>	<u>1.103.992</u>	
		<u>240</u>	<u>0</u>	
		<u>241</u>	<u>0</u>	<u>242</u> <u>1.358.875</u>
	da riportare			<u>20.707.409</u>

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto				
					20.666.273
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	671.482			
b) per premi degli es.precedenti	72	37.389	73	708.871	
2. Intermediari di assicurazione			74	157.206	
3. Compagnie conti correnti			75	75.932	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	174.416	77 1.116.425
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	357.909	
2. Intermediari di assicurazione			79	9.271	80 367.180
III - Altri crediti					
				81 1.052.561	82 2.536.166
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	1.796	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	0	
4. Scorte e beni diversi			86	288	87 2.084
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	782.717	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	6.911	90 789.628
III - Azioni o quote proprie					
					91 2.903
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	1.179	
2. Attività diverse			93	116.045	94 117.224
di cui Conto di collegamento con la gestione vita			901	4.397	95 911.839
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi				96 25.414	
2. Per canoni di locazione				97 1.770	
3. Altri ratei e risconti				98 75.022	99 102.206
TOTALE ATTIVO					100 24.216.484

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			20.707.409
<u>251</u>	<u>631.007</u>			
<u>252</u>	<u>64.200</u>	<u>253</u>	<u>695.207</u>	
		<u>254</u>	<u>127.271</u>	
		<u>255</u>	<u>74.389</u>	
		<u>256</u>	<u>174.202</u>	<u>257</u> 1.071.069
		<u>258</u>	<u>274.322</u>	
		<u>259</u>	<u>10.492</u>	<u>260</u> 284.814
				<u>261</u> 1.282.134 <u>262</u> 2.638.017
		<u>263</u>	<u>3.025</u>	
		<u>264</u>	<u>0</u>	
		<u>265</u>	<u>0</u>	
		<u>266</u>	<u>287</u>	<u>267</u> 3.312
		<u>268</u>	<u>689.488</u>	
		<u>269</u>	<u>4.923</u>	<u>270</u> 694.411
				<u>271</u> 2.710
		<u>272</u>	<u>2.870</u>	
		<u>273</u>	<u>124.743</u>	<u>274</u> 127.613 <u>275</u> 828.046
		<u>903</u>	<u>5.496</u>	
				<u>276</u> 22.595
				<u>277</u> 1.125
				<u>278</u> 80.495 <u>279</u> 104.215
				<u>280</u> 24.277.687

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	467.062
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	1.070.475
III	- Riserve di rivalutazione	103	1.083.677
IV	- Riserva legale	104	93.412
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	2.903
VII	- Altre riserve	107	4.068.191
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	417.383
		110	7.203.103
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 3.106.511
C. RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI		
1.	Riserva premi	112	1.673.333
2.	Riserva sinistri	113	6.554.854
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	6.237
4.	Altre riserve tecniche	115	5.393
5.	Riserve di perequazione	116	12.202
		117	8.252.019
	da riportare		18.561.633

Valori dell'esercizio precedente

		281	467.062	
		282	1.070.475	
		283	1.084.006	
		284	93.412	
		285	0	
		286	2.710	
		287	4.133.347	
		288	0	
		289	90.384	290 6.941.396
				291 3.095.973
	292	1.629.525		
	293	6.669.161		
	294	8.900		
	295	5.532		
	296	11.017		297 8.324.135
	da riportare			18.361.504

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto				
					18.561.633
E. FONDI PER RISCHI E ONERI					
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	3.600		
2. Fondi per imposte		129	3.340		
3. Altri accantonamenti		130	9.963	131	16.903
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132	14.690
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'					
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Intermediari di assicurazione	133	53.198			
2. Compagnie conti correnti	134	26.658			
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	40.126			
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	1.138	137	121.120	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	130.597			
2. Intermediari di riassicurazione	139	12.413	140	143.010	
III - Prestiti obbligazionari			141	750.000	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142	13.932	
V - Debiti con garanzia reale			143	0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	3.645.321	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	9.612	
VIII - Altri debiti					
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	55.271			
2. Per oneri tributari diversi	147	9.694			
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	13.481			
4. Debiti diversi	149	356.640	150	435.086	
IX - Altre passività					
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	3.588			
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	87.707			
3. Passività diverse	153	169.720	154	261.015	155
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	0			
da riportare					23.972.322

Valori dell'esercizio precedente

riporto		18.361.504
	308	3.600
	309	3.340
	310	203.664
	311	210.604
	312	14.084
313	45.059	
314	22.052	
315	31.114	
316	247	317 98.472
318	187.481	
319	11.990	320 199.471
		321 750.000
		322 3.670
		323 0
		324 3.667.052
		325 9.954
326	57.003	
327	34.136	
328	11.739	
329	323.071	330 425.949
331	3.319	
332	94.564	
333	175.878	334 273.761
904	0	335 5.428.329
da riportare		24.014.521

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto		23.972.322
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156 174.370	
2. Per canoni di locazione	157 238	
3. Altri ratei e risconti	158 69.554	159 244.162
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 24.216.484

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 2.120.029
2. Avalli		162 0
3. Altre garanzie personali		163 0
4. Garanzie reali		164 0
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni		165 4.455
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 2.097.343
V - Beni di terzi		171 10.659
VII - Titoli depositati presso terzi		173 4.010.842
VIII - Altri conti d'ordine		174 22.963

Valori dell'esercizio precedente

riporto		24.014.521
	336	189.255
	337	65
	338	73.846
	339	263.166
	340	24.277.687

Valori dell'esercizio precedente

	341	2.100.072
	342	0
	343	0
	344	0
	345	3.874
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	1.930.984
	351	9.998
	353	5.132.326
	354	140.355

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO					1	0
di cui capitale richiamato	2	0				
B. ATTIVI IMMATERIALI						
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	0				
2. Altre spese di acquisizione	6	0				
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0				
4. Avviamento	8	0				
5. Altri costi pluriennali	9	23.010			10	23.010
C. INVESTIMENTI						
I - Terreni e fabbricati						
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	0				
2. Immobili ad uso di terzi	12	0				
3. Altri immobili	13	0				
4. Altri diritti reali su immobili	14	0				
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	0		
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate						
1. Azioni e quote di imprese:						
a) controllanti	17	0				
b) controllate	18	12.769.159				
c) consociate	19	0				
d) collegate	20	121.924				
e) altre	21	204.390	22	13.095.473		
2. Obbligazioni emesse da imprese:						
a) controllanti	23	0				
b) controllate	24	71.546				
c) consociate	25	0				
d) collegate	26	0				
e) altre	27	243.207	28	314.753		
3. Finanziamenti ad imprese:						
a) controllanti	29	0				
b) controllate	30	0				
c) consociate	31	0				
d) collegate	32	0				
e) altre	33	0	34	0	35	13.410.226
			da riportare			23.010

Valori dell'esercizio precedente

					181	0
	182	0				
	183	0				
	186	0				
	187	0				
	188	0				
	189	22.863			190	22.863
	191	0				
	192	0				
	193	0				
	194	0				
	195	0	196	0		
197	0					
198	12.893.287					
199	0					
200	121.627					
201	1.008.918	202	14.023.832			
203	0					
204	51.606					
205	0					
206	0					
207	489.045	208	540.651			
209	0					
210	0					
211	0					
212	0					
213	0	214	0	215	14.564.483	
	da riportare					22.863

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		23.010
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	1.342.498		
b) Azioni non quotate	37	16.721		
c) Quote	38	41.507	39	1.400.726
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	1.724.262
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	18.551.417		
b) non quotati	42	467.163		
c) obbligazioni convertibili	43	356.063	44	19.374.643
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	0		
b) prestiti su polizze	46	148.082		
c) altri prestiti	47	335	48	148.417
5. Quote in investimenti comuni			49	0
6. Depositi presso enti creditizi			50	20.147
7. Investimenti finanziari diversi			51	0
			52	22.668.195
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	9.086.043
			54	45.164.464
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	584.553
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	532.014
			57	1.116.567
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche	63	46.449		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	3.322		
3. Riserva per somme da pagare	65	143.854		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	871		
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	194.496
		da riportare		46.498.537

		Valori dell'esercizio precedente			
	riporto				22.863
<u>216</u>	<u>1.026.039</u>				
<u>217</u>	<u>13.287</u>				
<u>218</u>	<u>40.318</u>	<u>219</u>	<u>1.079.644</u>		
		<u>220</u>	<u>1.636.741</u>		
<u>221</u>	<u>17.391.293</u>				
<u>222</u>	<u>451.472</u>				
<u>223</u>	<u>358.738</u>	<u>224</u>	<u>18.201.503</u>		
<u>225</u>	<u>0</u>				
<u>226</u>	<u>180.579</u>				
<u>227</u>	<u>338</u>	<u>228</u>	<u>180.917</u>		
		<u>229</u>	<u>0</u>		
		<u>230</u>	<u>125.513</u>		
		<u>231</u>	<u>577.975</u>	<u>232</u>	<u>21.802.293</u>
				<u>233</u>	<u>8.905.613</u>
				<u>234</u>	<u>45.272.389</u>
				<u>235</u>	<u>675.223</u>
				<u>236</u>	<u>469.745</u>
				<u>237</u>	<u>1.144.968</u>
		<u>243</u>	<u>89.759</u>		
		<u>244</u>	<u>1.928</u>		
		<u>245</u>	<u>130.294</u>		
		<u>246</u>	<u>52</u>		
		<u>247</u>	<u>0</u>		
		<u>248</u>	<u>0</u>	<u>249</u>	<u>222.033</u>
	da riportare				46.662.253

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			46.498.537
E. CREDITI					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	219.087			
b) per premi degli es.precedenti	72	18.014	73	237.101	
2. Intermediari di assicurazione			74	24.679	
3. Compagnie conti correnti			75	7.553	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77 269.333
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	238.623	
2. Intermediari di assicurazione			79	292	80 238.915
III - Altri crediti					
			81	415.228	82 923.476
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	0	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0	
3. Impianti e attrezzature			85	0	
4. Scorte e beni diversi			86	0	87 0
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	744.764	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	9.661	90 754.425
III - Azioni o quote proprie					
			91	113.437	
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	1.760	
2. Attività diverse			93	19.179	94 20.939
di cui Conto di collegamento con la gestione danni			901	0	95 888.801
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi			96	323.497	
2. Per canoni di locazione			97	55	
3. Altri ratei e risconti			98	113.949	99 437.501
TOTALE ATTIVO					100 48.748.315

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			46.662.253
<u>251</u>	<u>227.498</u>			
<u>252</u>	<u>55.092</u>	<u>253</u>	<u>282.590</u>	
		<u>254</u>	<u>22.221</u>	
		<u>255</u>	<u>19.823</u>	
		<u>256</u>	<u>0</u>	<u>257</u> 324.634
		<u>258</u>	<u>323.040</u>	
		<u>259</u>	<u>631</u>	<u>260</u> 323.671
				<u>261</u> 384.294 <u>262</u> 1.032.599
		<u>263</u>	<u>0</u>	
		<u>264</u>	<u>0</u>	
		<u>265</u>	<u>0</u>	
		<u>266</u>	<u>0</u>	<u>267</u> 0
		<u>268</u>	<u>248.004</u>	
		<u>269</u>	<u>6.611</u>	<u>270</u> 254.615
				<u>271</u> 113.750
		<u>272</u>	<u>2.596</u>	
		<u>273</u>	<u>30.631</u>	<u>274</u> 33.227 <u>275</u> 401.592
		<u>903</u>	<u>0</u>	
				<u>276</u> 348.169
				<u>277</u> 158
				<u>278</u> 122.696 <u>279</u> 471.023
				<u>280</u> 48.567.467

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	1.089.811
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	2.497.775
III	- Riserve di rivalutazione	103	926.828
IV	- Riserva legale	104	217.962
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	113.437
VII	- Altre riserve	107	2.627.974
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-91.863
		110	7.381.924
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 1.755.627
C. RISERVE TECNICHE			
II	- RAMI VITA		
1.	Riserve matematiche	118	32.871.711
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	22.740
3.	Riserva per somme da pagare	120	932.643
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	84.752
5.	Altre riserve tecniche	122	91.609
			123 34.003.455
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	580.360
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	532.014
		127	1.112.374
	da riportare		44.253.380

Valori dell'esercizio precedente

			281	1.089.811	
			282	2.497.775	
			283	926.828	
			284	217.961	
			285	0	
			286	113.750	
			287	2.627.661	
			288	0	
			289	543.407	290 8.017.193
					291 1.730.335
		298		31.890.319	
		299		15.580	
		300		915.343	
		301		65.160	
		302		92.500	303 32.978.902
			305	671.376	
			306	469.745	307 1.141.121
		da riportare			43.867.551

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			44.253.380
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	2.016	131 2.016
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132 194.024
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	5		
2. Compagnie conti correnti	134	3.365		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	27.083		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	1.753	137 32.206	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	50.175		
2. Intermediari di riassicurazione	139	388	140 50.563	
III - Prestiti obbligazionari			141 2.310.000	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142 12	
V - Debiti con garanzia reale			143 0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 1.199.778	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 13.072	
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	2.033		
2. Per oneri tributari diversi	147	67.696		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.319		
4. Debiti diversi	149	73.501	150 144.549	
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	2.724		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	6.221		
3. Passività diverse	153	305.526	154 314.471	155 4.064.651
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	4.397		
da riportare				48.514.071

Valori dell'esercizio precedente

riporto		43.867.551
	308	0
	309	0
	310	618
	311	618
		312
		173.126
313	5	
314	16.270	
315	65.562	
316	2.500	317
		84.337
318	102.297	
319	5.231	320
		107.528
		321
		2.310.000
		322
		13.040
		323
		0
		324
		1.203.778
		325
		13.229
326	1.861	
327	162.459	
328	1.255	
329	62.705	330
		228.280
331	2.090	
332	6.234	
333	342.484	334
		350.808
904	5.496	335
		4.311.000
da riportare		48.352.295

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto		48.514.071
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156 164.081	
2. Per canoni di locazione	157 0	
3. Altri ratei e risconti	158 70.163	159 234.244
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 48.748.315

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 3.317.535
2. Avalli		162 0
3. Altre garanzie personali		163 0
4. Garanzie reali		164 944
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni		165 0
2. Avalli		166 0
3. Altre garanzie personali		167 0
4. Garanzie reali		168 0
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169 0
IV - Impegni		170 2.632.091
V - Beni di terzi		171 0
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172 982.030
VII - Titoli depositati presso terzi		173 24.355.708
VIII - Altri conti d'ordine		174 0

Valori dell'esercizio precedente

riporto		48.352.295
	336	135.808
	337	0
	338	79.364
	339	215.172
	340	48.567.467

Valori dell'esercizio precedente

	341	3.317.524
	342	0
	343	0
	344	913
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	3.510.518
	351	0
	352	804.422
	353	23.471.513
	354	1.310.264

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico	1	268.470	21 106.621	41 375.091
Proventi da investimenti	+ 2	677.117		42 677.117
Oneri patrimoniali e finanziari	- 3	249.017		43 249.017
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+ 4		24 106.165	44 106.165
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	- 5	174.027		45 174.027
Risultato intermedio di gestione	6	522.543	26 212.786	46 735.329
Altri proventi	+ 7	327.961	27 131.218	47 459.179
Altri oneri	- 8	744.115	28 410.583	48 1.154.698
Proventi straordinari	+ 9	351.963	29 81.516	49 433.479
Oneri straordinari	- 10	66.501	30 139.037	50 205.538
Risultato prima delle imposte	11	391.851	31 -124.100	51 267.751
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 12	-25.534	32 -32.240	52 -57.774
Risultato di esercizio	13	417.385	33 -91.860	53 325.525

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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	486.893	31 1.488.860
Incrementi nell'esercizio	+ 2	52.536	32 23.214
per: acquisti o aumenti	3	52.536	33 22.804
riprese di valore	4	0	34 0
rivalutazioni	5	0	35 0
altre variazioni	6	0	36 410
Decrementi nell'esercizio	- 7	32.233	37 2.725
per: vendite o diminuzioni	8	32.233	38 2.108
svalutazioni durature	9	0	39 0
altre variazioni	10	0	40 617
Esistenze finali lorde (a)	11	507.196	41 1.509.349
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+ 12	348.342	42 42.708
Incrementi nell'esercizio	+ 13	61.253	43 0
per: quota di ammortamento dell'esercizio	14	61.253	44 0
altre variazioni	15	0	45 0
Decrementi nell'esercizio	- 16	32.233	46 0
per: riduzioni per alienazioni	17	32.233	47 0
altre variazioni	18	0	48 0
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)	19	377.362	49 42.708
Valore di bilancio (a - b)	20	129.834	50 1.466.641
Valore corrente			51 1.500.386
Rivalutazioni totali	22	0	52 1.063.370
Svalutazioni totali	23	0	53 0

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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	29.295.054	21 578.018	41 309
Incrementi nell'esercizio	+ 2	1.420.742	22 25.870	42 2.794
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	3	606.615	23 18.278	43 2.794
riprese di valore	4	55.918	24 0	44 0
rivalutazioni	5	0		
altre variazioni	6	758.209	26 7.592	46 0
Decrementi nell'esercizio	- 7	2.477.039	27 279.563	47 0
per: vendite o rimborsi	8	24.493	28 19.020	48 0
svalutazioni	9	266.947	29 97	49 0
altre variazioni	10	2.185.599	30 260.446	50 0
Valore di bilancio	11	28.238.757	31 324.325	51 3.103
Valore corrente	12	30.584.021	32 310.188	52 0
Rivalutazioni totali	13	10.654		
Svalutazioni totali	14	836.876	34 1.039	54 0

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61	274.916
Obbligazioni non quotate	62	49.409
Valore di bilancio	63	324.325
di cui obbligazioni convertibili	64	0

Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
1	b	NQ	9	A.G. Insurance Managers Ltd ST. PETER PORT Generali House, P.O.Box 613, Hirzel Street	GBP
2	b	NQ	1	Alleanza Toro S.p.A. TORINO Via Mazzini, 53 - ITALIA	EUR
3	b	NQ	4	Allgemeine Immobilien-Verw. VIENNA Rotenturmstrasse 16-18 - AUSTRIA	EUR
4	b	NQ	1	Aseguradora General S.A. GUATEMALA 10a. Calle 3-17, Zona 10 - GUATEMALA	GTQ
5	b	NQ	4	Assitimm S.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
6	b	Q	3	Banca Generali S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
7	b	NQ	2	BSI-Generali Asia Ltd HONG KONG Suite 3502, Two Exchange Square, 8 Connaught Place	HKD
8	b	NQ	2	Caja de Ahorro y Seguro S.A. BUENOS AIRES Fitz Roy 957 - ARGENTINA	ARS
9	b	NQ	9	CESTAR S.c.r.l. PERO Via Pisacane, 48 - ITALIA	EUR
10	b	NQ	2	Daqhill Investments Limited NAVAN - CO. MEATH Navan Business Park, Athlumney - IR	EUR
11	b	NQ	9	Donatello Intermediazione Srl ROMA Piazza Venezia, 11 - ITALIA	EUR
12	b	NQ	8	Enofila S.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
13	b	NQ	1	Europ Assistance Italia S.p.A. MILANO Piazza Trento, 8 - ITALIA	EUR
14	b	NQ	1	Fata Assicurazioni Danni SpA ROMA Via Urbana 169/A - ITALIA	EUR
15	b	NQ	1	Fata Vita S.p.A. ROMA Via Urbana 169/A - ITALIA	EUR
16	b	NQ	2	Finagen S.p.A. MOGLIANO VENETO Via Ferretto, 1 - ITALIA	EUR
17	b	NQ	2	Flandria Participations Fin. BRUXELLES Avenue Louise 149, boîte 1 - BELGIO	EUR
18	b	NQ	9	G.I.B.S. s.c.a.r.l. MOGLIANO VENETO Via Marocchesa, 14 - ITALIA	EUR
19	b	NQ	9	GBS S.c.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
20	b	NQ	9	GCS S.c.a.r.l. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
21	b	NQ	2	Gen Inv S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
22	b	NQ	8	Genagricola S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 1 - ITALIA	EUR
23	b	NQ	9	Genamerica Management Corp. NEW YORK 7 WTC, 250 Greenwich Street, 33rd Fl - STA	USD
24	b	NQ	2	Generali (Schweiz) Holding AG ADLISWIL Soodmattenstrasse, 10 - SVIZZERA	CHF
25	b	NQ	1	Generali Argentina S.A. BUENOS AIRES Calle Reconquista, 458 3° Piso - ARGENTINA	ARS
26	b	NQ	2	Generali Beteiligungs-GmbH AQUISGRANA Maria Theresia Allee 38 - GERMANIA	EUR
27	b	NQ	1	Generali Brasil Seguros S.A. RIO DE JANEIRO Avenida Rio Branco 128 - BRASILE	BRL
28	b	NQ	2	Generali Capital Finance B.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
29	b	NQ	1	Generali China Life Insurance PECHINO B-12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District -	CNY
30	b	NQ	1	Generali Colombia S.A. BOGOTA' Carrera 7a. No. 72-13, Piso 8 - COLOMBIA	COP
31	b	NQ	1	Generali Colombia Vida S.A. BOGOTA' Carrera 10a 28/49 - COLOMBIA	COP
32	b	NQ	9	Generali Consulting Solutions WILMINGTON 1209 Orange Street - STATI UNITI D'AMER	USD
33	b	NQ	1	Generali Ecuador S.A. GUAYAQUIL WTC Torre B Piso 15, Avenida Francisco de Arellana	USD
34	b	NQ	2	Generali España Holding S.A. MADRID Calle Orense 2 - SPAGNA	EUR
35	b	NQ	2	Generali Europe Income Holding LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR
36	b	NQ	2	Generali European Retail IH SA LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR
37	b	NQ	2	Generali Finance B.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
38	b	NQ	2	Generali Financial Asia Ltd HONG KONG 35/F Tower 2, Times Square, 1 Matheson Str. - H	HKD
39	b	NQ	2	Generali France S.A. PARIGI 7/9, Boulevard Haussmann - FRANCIA	EUR
40	b	NQ	1	Generali Hellas A.E.A.Z. ATENE 35-37 Ilia Iliou Street & Pytheou - GRECIA	EUR
41	b	NQ	2	Generali Horizon S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
42	b	NQ	2	Generali Immobiliare Ass. Man. LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	EUR
43	b	NQ	2	Generali N. American Holding LUSSEMBURGO 5, Allée Scheffer - LUSSEMBURGO	USD
44	b	NQ	1	Generali PanEurope Limited DUBLINO Navan Business Park, Athlumney, Navan, Co. Meath	EUR
45	b	NQ	2	Generali PPF Holding B.V. AMSTERDAM Strawinskylaan 933 - OLANDA	EUR
46	b	NQ	4	Generali Properties S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR

Esercizio 2011

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
10.000	10.000	499.062	-76.547	99,94	0,00	99,94
300.000.000	300.000.000	2.747.232.153	366.944.287	100,00	0,00	100,00
145.346	200	2.083.290	68.764	37,50	62,50	100,00
72.000.000	720.000	150.845.102	32.501.638	51,00	0,00	51,00
100.000	100.000	34.059.532	-74.351	1,00	99,00	100,00
111.676.183	111.676.183	212.729.619	72.989.121	45,99	18,77	64,76
10.000.000	10.000.000	17.170.249	691.685	0,00	100,00	100,00
143.575.000	1.435.750	427.087.743	-18.071.264	62,50	27,50	90,00
3.100.000	6.078.431	3.211.972	196	98,00	2,00	100,00
0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
59.060	59.060	100.250	41.187	10,87	89,13	100,00
2.972.000	2.972.000	2.531.644	-81.293	100,00	0,00	100,00
12.000.000	2.000.000	46.966.816	8.624.368	26,05	61,03	87,08
5.202.079	5.202.079	87.139.749	4.022.504	99,96	0,00	99,96
7.095.575	7.095.575	71.669.972	3.766.820	99,99	0,00	99,99
6.700.000	1.340.000	5.455.822	-603.910	0,10	99,90	100,00
53.158.425	2.126.337	1.591.823.899	69.702.486	93,51	6,49	100,00
27.000	27.000	177.814	89.678	62,96	37,04	100,00
8.010.000	8.010.000	40.029.222	649.419	96,80	3,20	100,00
10.000	10.000	5.032	-4.968	88,00	12,00	100,00
39.000.000	39.000.000	167.313.219	24.530.570	40,00	60,00	100,00
187.850.000	187.850.000	241.386.325	-347.975	100,00	0,00	100,00
50.000	50	27.879	7.483	100,00	0,00	100,00
3.053.500	6.107	928.558.288	51.477.480	58,95	41,05	100,00
32.000.000	32.000.000	36.899.593	1.030.120	100,00	0,00	100,00
1.005.000	1.005.000	2.954.284.556	87.112.141	100,00	0,00	100,00
169.339.167	1.441.808.806	87.984.639	-5.046.394	74,37	25,62	99,99
10.000.000	100.000	9.157.086	139.703	25,00	75,00	100,00
1.900.000.000	2	2.674.766.854	69.160.098	50,00	0,00	50,00
20.999.922.300	9.999.963	57.950.820.910	2.844.621.640	81,83	4,44	86,28
4.199.989.500	1.999.995	18.183.634.560	1.101.391.670	15,38	84,44	99,81
156.420	156.420	24.456	26.469	100,00	0,00	100,00
2.130.000	2.130.000	10.499.480	2.273.614	51,74	0,00	51,74
563.490.658	93.758.845	626.389.799	205.229.838	100,00	0,00	100,00
6.494.306	6.494.306	63.806.335	-748.256	18,98	81,02	100,00
31.050	31.050	1.150.889	-78.348	25,59	74,41	100,00
100.000.000	1.000.000	239.373.990	11.709.800	100,00	0,00	100,00
63.919.600	63.919.600	64.134.890	-3.298.937	100,00	0,00	100,00
114.993.074	499.969.886	1.821.890.675	34.832.896	66,64	32,38	99,03
34.506.795	1.175.700	-13.762.447	-42.665.182	100,00	0,00	100,00
15.520.000	3.104.000	15.655.168	165.556	100,00	0,00	100,00
250.000	250.000	1.704.992	396.179	100,00	0,00	100,00
1.582.580	1.582.580	15.083.054	-180.193	46,67	53,33	100,00
42.134.869	42.000.000	63.932.837	6.208.655	55,77	44,23	100,00
100.000	100.000	5.535.650.777	122.870.475	51,00	0,00	51,00
268.265.145	53.653.029	1.485.053.735	329.795.867	100,00	0,00	100,00

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
47	b	NQ	9	Generali Real Estate S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 1 - ITALIA	EUR
48	b	NQ	4	Generali Realities Ltd TEL AVIV 2, Hagdud Haivri Str. - ISRAELE	ILS
49	b	NQ	1	Generali Rückversicherung AG VIENNA Landskronngasse 1-3 - AUSTRIA	EUR
50	b	NQ	2	Generali U.S. Holdings Inc. WILMINGTON 1209 Orange Street - STATI UNITI D'AMERICA	USD
51	b	NQ	1	Generali Vida de Seguros S.A. LISBONA Av. Duque d'Avila, 114 - PORTOGALLO	EUR
52	b	NQ	1	Generali Vietnam Life Ins. HO CHI MINH CITY AB Tower, 76 Le Lai, District 1 - VIETNAM	VND
53	b	NQ	1	Generali Worldwide Insurance ST. PETER PORT Generali House, P.O.Box 613, Hirzel Street	EUR
54	b	NQ	1	Genertel S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
55	b	NQ	1	Genertellife S.p.A. MOGLIANO VENETO Via Ferretto, 1 - ITALIA	EUR
56	b	NQ	4	GLL GmbH&Co. Messeturm Hold KG MONACO Lindwurmstrasse 76 - GERMANIA	EUR
57	b	NQ	1	Ina Assitalia S.p.A. ROMA Via Leonida Bissolati, 23 - ITALIA	EUR
58	b	NQ	2	Lion River I N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
59	b	Q	2	Migdal Insurance&Fin. Holding TEL AVIV 3 Hayetsira Street - Kiryat Arie - Petach Tikva - ISRAELE	ILS
60	b	NQ	4	Operazioni Immobiliari 20 SpA MOGLIANO VENETO Via Marocchesa, 14 - ITALIA	EUR
61	b	NQ	2	Part. Maat. Graafschap Holland AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
62	b	NQ	2	Redoze Holding N.V. AMSTERDAM Diemerhof 42 - OLANDA	EUR
63	b	NQ	9	Risparmio Assicurazioni S.p.A. TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
64	b	NQ	2	SIMGENIA S.p.A. SIM TRIESTE Via Machiavelli, 4 - ITALIA	EUR
65	b	NQ	2	Transocean Holding Corporation NEW YORK 7 World Trade Center 250 Greenwich Street 1	USD
66	b	NQ	4	UMS S.p.A. TRIESTE Piazza Duca degli Abruzzi, 2 - ITALIA	EUR
67	d	NQ	4	A7 S.r.l. MILANO Via Meravigli 2 - ITALIA	EUR
68	d	NQ	1	Assurances Maghreb S.A. TUNISI Angle 54,Rue De Palestine 22,Rue Royaume D'Arabia - TUNISIA	TND
69	d	NQ	1	Assurances Maghreb S.A. TUNISI Angle 54,Rue De Palestine 22,Rue Royaume D'Arabia - TUNISIA	TND
70	d	NQ	2	Beta S.r.l. VICENZA Strada Statale Padana verso Verona 6 - ITALIA	EUR
71	d	NQ	1	Generali China Insurance PECHINO B-12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District - CINA	CNY
72	d	NQ	4	GLL GmbH & Co. Retail KG MONACO Lindwurmstr. 76 - GERMANIA	EUR
73	d	NQ	2	Guotai Asset Management Co. SHANGAI 39F, World Financial Center, 100 Century Avenue	CNY
74	d	NQ	2	Investimenti Marittimi S.p.A. GENOVA Via C. R. Ceccardi, 4/31 - ITALIA	EUR
75	d	NQ	2	NEIP II S.p.A. CONEGLIANO Via Vittorio Alfieri n. 01 - ITALIA	EUR
76	d	NQ	2	NEIP III S.p.A. CONEGLIANO Via Vittorio Alfieri n. 01 - ITALIA	EUR
77	d	NQ	2	Nord Est Investment Partners LUSSEMBURGO 19-21 Boulevard du Prince Henri - LUSSEMBURGO	EUR
78	d	NQ	2	Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A. MILANO Via Ugo Bassi, 8/b - ITALIA	EUR
79	d	NQ	9	Servizi Tecnologici Avanzati BOLOGNA Via Paolo Nanni Costa, 30 - ITALIA	EUR
80	e	Q	3	Banco Santander S.A. SANTANDER Paseo de Pereda, 9-12 - SPAGNA	EUR
81	e	NQ	2	Emittenti Titoli S.p.A. MILANO Via Santa Maria Segreta, 6 - ITALIA	EUR
82	e	NQ	2	Fin. Priv. S.r.l. MILANO Via Filodrammatici, 8 - ITALIA	EUR
83	e	NQ	2	Friulia S.p.A. TRIESTE Via Locchi n.19 - ITALIA	EUR
84	e	Q	2	Gemina S.p.A. FIUMICINO (RM Via dell' Aeroporto di Fiumicino n. 320 - ITALIA	EUR
85	e	NQ	2	H2i S.p.A. ROMA Via Barberini 95 - ITALIA	EUR
86	e	Q	3	Intesa Sanpaolo S.p.A. TORINO Piazza San Carlo 156 - ITALIA	EUR
87	e	NQ	2	La Centrale Finanziaria Gen.le MILANO Via Borgonuovo, 16 - ITALIA	EUR
88	e	Q	3	Mediobanca S.p.A. MILANO Piazzetta Cuccia, 1 - ITALIA	EUR
89	e	NQ	9	Perils AG ZURIGO Marktgasse 3 - SVIZZERA	CHF
90	e	NQ	2	Perseo S.p.A. TORINO Via XX Settembre 31 - ITALIA	EUR
91	e	Q	2	Pirelli & C. S.p.A. MILANO Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25 - ITALIA	EUR
92	e	Q	4	Prelios S.p.A. MILANO Viale Piero e Alberto Pirelli, 25 - ITALIA	EUR
93	e	NQ	9	Protos S.O.A. - S.p.A. ROMA Via Lovanio, 6 - ITALIA	EUR
94	e	NQ	9	Protos S.p.A. ROMA Via Livenza, 3 - ITALIA	EUR
95	e	NQ	2	Schemaquattordici S.p.A. TREVISO Viale Fellisent n. 90 - ITALIA	EUR
96	e	NQ	2	Telco S.p.A. MILANO Via Filodrammatici, 3 - ITALIA	EUR
97	e	NQ	9	Trieste Adriatic Maritime Srl TRIESTE Via Cassa di Risparmio 10 - ITALIA	EUR

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
780.000	1.500.000	16.085.633	3.331.226	100,00	0,00	100,00
2	20.000	-1.199.942	1.732.511	100,00	0,00	100,00
8.833.000	121.000	214.166.133	51.142.930	100,00	0,00	100,00
750.100	850	455.215.994	25.051.082	100,00	0,00	100,00
9.000.000	36.000	16.046.566	2.395.668	99,99	0,00	99,99
690.000.000.000	690.000.000.000	626.316.081	-5.768.584	91,30	0,00	91,30
86.733.396	86.733.396	752.664.887	-3.613.084	0,00	100,00	100,00
23.000.000	4.600.000	77.917.006	23.969.187	0,00	100,00	100,00
168.200.000	33.640.000	761.696.302	25.509.892	100,00	0,00	100,00
141.927.127	141.927.127	108.320.993	-11.535.638	11,94	46,96	58,90
618.628.450	1.237.256.900	1.394.248.465	-93.397.867	100,00	0,00	100,00
542.996	542.996	258.234.198	153.725	31,34	68,66	100,00
10.516.561	1.051.656.093	2.085.434.000	251.799.000	0,97	68,16	69,13
3.000.000	600.000	2.743.617	-181.021	100,00	0,00	100,00
1.583.299.220	95.329.922	5.405.741.862	47.214.777	71,58	28,42	100,00
22.689.011	500.000	343.209.443	877.621	6,02	93,98	100,00
5.175.152	517.515.180	9.487.892	0	100,00	0,00	100,00
5.200.000	10.000.000	5.542.481	116.741	25,00	75,00	100,00
243.000.000	1.949.806	289.571.561	68.410.008	100,00	0,00	100,00
15.993.180	31.986.360	28.835.650	452.469	99,90	0,00	99,90
200.000	200.000	733.008	-386.667	20,50	19,60	40,10
30.000.000	3.000.000	31.060.517	5.410.463	44,17	0,00	44,17
10.000.000	1.000.000	7.373.789	943.604	22,08	0,00	22,08
2.022.000	2.022.000	6.662	-2.013.708	49,46	0,00	49,46
500.000.000	2	152.270.530	-154.828.510	49,00	0,00	49,00
405.010.000	405.010.000	301.616.218	-13.065.695	29,63	19,75	49,38
110.000.000	110.000.000	582.520.104	200.339.646	30,00	0,00	30,00
103.000.000	10.300.000	103.902.952	570.754	30,00	0,00	30,00
6.500.000	6.500.000	5.830.460	57.071	48,16	0,00	48,16
2.239.116	2.239.116	616.896	5.809	26,53	0,00	26,53
100.996	100.996	253.791	-280.560	24,26	0,00	24,26
15.300.000	30.600	20.863.254	567.114	21,47	0,00	21,47
102.000	200.000	102.000	0	25,00	0,00	25,00
4.283.620.516	8.567.241.032	0	0	0,00	0,58	0,59
4.264.000	8.200.000	0	0	10,00	0,00	10,00
20.000	20.000	0	0	14,29	0,00	14,29
278.787.318	278.787.318	0	0	2,00	0,21	2,21
1.472.960.320	1.472.960.320	0	0	3,05	0,00	3,05
14.275.000	14.275.000	0	0	10,51	0,00	10,51
8.545.561.615	16.433.772.336	0	0	0,96	2,22	3,18
48.985.143	48.985.143	0	0	19,44	0,00	19,44
430.564.606	861.129.212	0	0	0,25	1,75	2,00
3.600.000	225	0	0	11,11	0,00	11,11
152.000.000	152.000	0	0	19,74	0,00	19,74
1.377.878.880	487.991.493	0	0	2,12	3,25	5,38
420.585.889	841.171.777	0	0	1,23	1,89	3,12
924.000	924.000	0	0	10,06	0,00	10,06
1.100.000	1.100.000	0	0	17,80	0,00	17,80
19.214.893	106.749.405	0	0	4,51	0,00	4,51
2.185.531.062	1.776.862.373	0	0	12,98	17,60	30,58
2.000.000	10	0	0	10,00	0,00	10,00

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
98	e	NQ	2	Venice European Investment SpA VICENZA Strada Statale Padana verso Verona, 6 - ITALIA	EUR
99	e	NQ	2	Venice S.p.A. VICENZA Strada Statale Padana verso Verona, 6 - ITALIA	EUR

(*) 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

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
151.594.375	151.594.375	0	0	20,53	20,41	40,94
73.762.000	73.762.000	0	0	15,75	0,00	15,75

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

- (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

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

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
(1)	(2)	(3)				
1	b	V	Assicurazioni Generali Insurance Managers Ltd	0	0	1
2	b	D	Alleanza Toro S.p.A.	0	0	0
2	b	V	Alleanza Toro S.p.A.	0	0	0
3	b	V	Allgemeine Immobilien Verwaltung	0	0	0
4	b	D	Aseguradora General S.A.	0	0	49
5	b	D	Assitimm S.r.l.	0	0	0
6	b	V1	Banca Generali S.p.A.	0	0	0
6	b	D	Banca Generali S.p.A.	0	0	89.051
6	b	V	Banca Generali S.p.A.	634.914	5.238	0
7	b	D	BSI-Generali Asia Ltd	0	0	16
8	b	V	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	0	0	0
9	b	D	CESTAR S.c.r.l.	0	0	0
10	b	V	Daqdill Investments Limited	0	0	0
11	b	D	Donatello Intermediazione S.r.l.	0	0	0
12	b	D	Enofila S.r.l.	0	0	0
13	b	D	Europ Assistance Italia S.p.A.	0	0	0
14	b	D	Fata Assicurazioni Danni S.p.A.	3	6	0
15	b	V	Fata Vita S.p.A.	555	37	20.000
16	b	V	Finagen S.p.A.	0	0	0
17	b	D	Flandria Participations Financières S.A.	0	0	0
17	b	V	Flandria Participations Financières S.A.	0	0	269.998
18	b	D	G.I.B.S. s.c.a.r.l.	0	0	0
19	b	D	GBS S.c.p.A.	0	0	0
20	b	D	GCS S.c.a.r.l.	0	0	20
21	b	V	Generali Investments S.p.A.	0	0	0
22	b	D	Genagricola S.p.A.	5.500.000	5.500	0
22	b	V	Genagricola S.p.A.	5.500.000	5.500	0
23	b	D	Genamerica Management Corporation	0	0	0
24	b	D	Generali (Schweiz) Holding AG	0	0	4.620
24	b	V	Generali (Schweiz) Holding AG	0	0	7.381
25	b	D	Generali Argentina S.A.	0	0	0
26	b	D	Generali Beteiligungs-GmbH	0	0	0
26	b	V	Generali Beteiligungs-GmbH	0	0	0
27	b	D	Generali Brasil Seguros S.A.	0	0	9.235
28	b	D	Generali Capital Finance B.V.	0	0	0
29	b	V	Generali China Life Insurance	0	0	49.166
30	b	D	Generali Colombia S.A.	2.455.015	0	152
31	b	D	Generali Colombia Vida S.A.	0	0	0
32	b	D	Generali Consulting Solutions	0	0	4
33	b	D	Generali Ecuador S.A.	0	0	1
34	b	D	Generali España Holding S.A.	0	0	42.577
34	b	V	Generali España Holding S.A.	0	0	0
35	b	V	Generali Europe Income Holding S.A.	0	0	12.310
36	b	D	Generali European Retail Investment Holding S.A.	364	15	0
37	b	V	Generali Finance B.V.	0	0	0
38	b	D	Generali Financial Asia Ltd	0	0	211

Esercizio 2011

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	0	9.994	24	0	689
0	0	-165.642	165.642.099	3.543.584	0	3.543.584
0	0	-134.358	134.357.901	3.427.072	0	3.427.072
0	0	0	75	117	0	833
0	0	0	367.200	914	0	6.576
0	0	-110	1.000	342	0	342
-1.957.650	-17.746	0	0	0	0	0
0	0	0	50.730.073	202.885	0	365.257
0	0	-89.051	634.914	5.238	0	4.571
-5.000.000	-496	0	0	0	0	0
0	0	-3.474	897.344	71.593	0	71.593
0	0	0	5.956.863	10.797	0	10.797
0	0	-6.476	0	0	0	0
0	0	0	6.420	96	0	96
0	0	0	2.972.000	2.972	0	2.972
0	0	0	521.000	3.159	0	13.326
0	0	0	5.200.054	153.170	0	153.170
0	0	0	7.094.662	77.056	0	83.550
0	0	0	1.340	39	0	39
0	0	-314.112	118.719	76.814	0	105.841
0	0	-119.533	1.869.680	1.209.734	0	1.666.868
-1.000	-1	0	17.000	17	0	55
-1.602	-8	0	7.753.680	37.260	0	41.753
-1.100	-1	-10	8.800	9	0	9
0	0	0	15.600.000	78.000	0	78.000
0	0	0	93.925.000	98.126	0	121.670
0	0	0	93.925.000	98.126	0	121.670
0	0	0	50	7	0	16
0	0	0	1.386	157.864	0	157.864
0	0	0	2.214	252.173	0	252.173
0	0	-278	31.999.980	5.735	0	6.427
0	0	0	721.333	2.206.925	0	2.206.925
0	0	0	283.667	867.882	0	867.882
0	0	-3.639	1.072.257.018	50.921	0	50.921
0	0	0	25.000	2.500	0	2.500
0	0	-550	1	200.477	0	200.477
0	0	0	8.183.384	6.617	0	16.338
0	0	0	307.506	17	0	1.240
0	0	0	1	120	0	120
0	0	0	1.102.095	20	0	3.856
0	0	0	37.312.387	257.796	0	257.796
0	0	-42.577	56.446.458	389.996	0	389.996
0	0	0	1.232.781	12.310	0	12.310
0	0	0	7.945	317	0	317
0	0	0	1.000.000	250.120	0	250.120
0	0	0	63.919.600	6.340	0	6.688

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
39	b	D	Generali France S.A.	0	0	190.434
39	b	V	Generali France S.A.	0	0	0
40	b	D	Generali Hellas A.E.A.Z.	0	0	0
40	b	V	Generali Hellas A.E.A.Z.	0	0	0
41	b	V	Generali Horizon S.p.A.	0	0	0
42	b	D	Generali Immobiliare Asset Management S.à r.l.	0	0	0
43	b	V	Generali North American Holding S.A.	738.537	5.608	0
44	b	V	Generali PanEurope Limited - Ord.	0	0	3.000
44	b	V	Generali PanEurope Limited - Pref.	0	0	5.500
45	b	D	Generali PPF Holding B.V. - Classe A	0	0	0
45	b	D	Generali PPF Holding B.V. - Classe B	0	0	0
46	b	D	Generali Properties S.p.A.	0	0	55.918
47	b	D	Generali Real Estate S.p.A.	0	0	0
48	b	D	Generali Realities Ltd	0	0	0
49	b	V	Generali Rückversicherung AG	0	0	0
50	b	V	Generali U.S. Holdings Inc. - Ord.	0	0	7.802
50	b	D	Generali U.S. Holdings Inc. - Pref.	0	0	19
51	b	D	Generali Vida de Seguros S.A.	0	0	0
51	b	V	Generali Vida de Seguros S.A.	0	0	0
52	b	V	Generali Vietnam Life Insurance LLC	630.000.000.000	23.073	23.073
53	b	D	Generali Worldwide Insurance Company Limited	0	0	0
54	b	D	Genertel S.p.A.	0	0	0
55	b	D	Genertellife S.p.A.	4.600.000	352.600	0
55	b	V	Genertellife S.p.A.	0	0	0
56	b	V	GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG	6.941.575	0	0
57	b	V	Ina Assitalia S.p.A.	0	0	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe A	0	0	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe B	0	0	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe C	0	0	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe D	0	0	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe E	0	0	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe F	0	0	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe G	0	0	5.676
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe H	1.666	24.812	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe I	1.666	3.334	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe J	1.666	13.000	0
58	b	D	Lion River I N.V. - Classe K	1.500	2.847	0
59	b	D	Migdal Insurance and Financial Holding Ltd	0	0	0
60	b	D	Operazioni Immobiliari 20 S.p.A.	0	0	0
61	b	D	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. - Ord.	1.119.219	63.791	0
61	b	V	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. - Ord.	986.192	56.209	0
61	b	V	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. - Pref.	0	0	0
62	b	D	Redoze Holding N.V.	0	0	0
63	b	D	Risparmio Assicurazioni S.p.A.	0	0	0
64	b	D	SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	0	0	0
65	b	D	Transocean Holding Corporation	0	0	5.333
66	b	D	UMS Immobiliare Genova S.p.A.	0	0	0
67	d	D	A7 S.r.l.	0	0	0
68	d	D	Assurance Maghreb S.A.	883.372	1.137	0
69	d	D	Assurance Maghreb Vie S.A.	0	0	0
70	d	D	Beta S.r.l.	0	0	0

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	0	174.867.644	277.506	0	644.312
0	0	-190.434	158.333.556	251.267	0	583.391
0	0	0	757.100	23.993	0	23.993
0	0	0	418.599	14.852	0	14.852
0	0	0	3.104.000	15.520	0	15.520
0	0	0	250.000	250	0	1.309
0	0	0	738.537	5.608	0	5.608
0	0	-3.000	18.000.000	18.000	0	18.000
0	0	-5.500	5.500.000	5.500	0	5.500
0	0	0	50.820	2.618.498	0	2.788.410
0	0	0	180	0	0	9.876
0	0	-441.644	53.653.029	1.866.390	0	1.866.390
0	0	0	1.500.000	2.221	0	16.219
0	0	0	20.000	0	0	2.431
0	0	0	120.999	173.670	0	184.732
0	0	0	100	241.193	0	340.184
0	0	0	750	578	0	815
0	0	0	7.500	2.159	0	3.146
0	0	0	28.496	8.205	0	11.952
0	0	-23.073	630.000.000.000	23.073	0	23.073
0	0	0	1	0	0	0
0	0	-28.666	0	0	0	0
0	0	0	4.600.000	352.600	0	119.112
0	0	0	29.040.000	364.521	0	751.961
0	0	0	16.941.575	16.942	0	16.942
0	0	0	1.237.256.900	2.313.901	0	2.313.901
0	0	0	150.000	3.120	0	3.120
0	0	0	1.666	14.490	0	14.490
0	0	0	1.666	2.667	0	2.667
0	0	0	5.000	7.000	0	7.000
0	0	0	2.000	14	0	14
0	0	0	1.666	16.907	0	16.907
0	0	0	1.666	8.062	0	8.062
0	0	-3.334	1.666	21.478	0	21.478
0	0	0	1.666	3.334	0	3.334
0	0	0	1.666	13.000	0	13.000
0	0	0	1.500	2.847	0	2.847
0	0	-303	10.239.766	6.757	0	10.694
0	0	0	600.000	3.399	0	3.399
0	0	0	46.955.464	2.403.724	0	2.635.638
0	0	0	41.374.458	2.126.949	0	2.322.373
0	0	0	2.500.000	250.000	0	250.000
0	0	0	30.113	18.155	0	20.588
0	0	0	517.494.761	5.563	0	9.488
0	0	0	2.500.000	4.283	0	4.283
0	0	0	1.949.806	164.854	0	218.877
0	0	0	31.953.971	31.662	0	31.662
0	0	0	41.000	1.129	0	1.129
0	0	-68	1.325.058	6.914	0	6.914
0	0	-17	220.843	1.430	0	1.430
0	0	0	1.000.000	1.000	0	1.000

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
(1)	(2)	(3)				
71	d	D	Generali China Insurance	0	0	2.270
72	d	V	GLL GmbH & Co. Retail KG	16.800.000	0	0
73	d	D	Guotai Asset Management Co.	0	0	9.483
74	d	D	Investimenti Marittimi S.p.A.	0	0	0
75	d	D	NEIP II S.p.A.	0	0	0
76	d	D	NEIP III S.p.A.	594.000	594	0
76	d	V	NEIP III S.p.A.	0	0	297
77	d	D	Nord Est Investment Partners S.A.	0	0	0
78	d	V	Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A.	0	0	0
79	d	D	Servizi Tecnologici Avanzati S.p.A.	0	0	0
80	e	V1	Banco Santander S.A.	0	0	0
81	e	D	Emittenti Titoli S.p.A.	0	0	0
82	e	D	Fin. Priv. S.r.l.	0	0	0
83	e	D	Friulia S.p.A.	0	0	0
84	e	D	Gemina S.p.A.	0	0	0
85	e	D	H2i S.p.A.	0	0	0
86	e	D	Intesa Sanpaolo S.p.A. - Ord.	0	0	0
86	e	V	Intesa Sanpaolo S.p.A. - Ord.	0	0	0
86	e	V1	Intesa Sanpaolo S.p.A. - Ord.	0	0	0
86	e	V2	Intesa Sanpaolo S.p.A. - Ord.	0	0	0
86	e	V	Intesa Sanpaolo S.p.A. - Risp.	0	0	0
86	e	V1	Intesa Sanpaolo S.p.A. - Risp.	0	0	0
87	e	D	Centrale Finanziaria Generale S.p.A.	0	0	0
88	e	D	Mediobanca S.p.A.	0	0	0
89	e	D	Perils AG	0	0	10
90	e	D	Perseo S.p.A.	0	0	0
91	e	D	Pirelli & C. S.p.A. - Ord.	0	0	0
91	e	V	Pirelli & C. S.p.A. - Ord.	0	0	0
92	e	D	PRELIOS SPA - Ord.	0	0	0
92	e	V	PRELIOS SPA - Ord.	0	0	0
93	e	D	Protos S.O.A. - S.p.A.	0	0	0
94	e	D	Protos S.p.A.	0	0	0
95	e	D	Schemaquattordici S.p.A.	0	0	0
96	e	V	Telco S.p.A.	0	0	0
96	e	V1	Telco S.p.A.	0	0	0
97	e	D	Trieste Adriatic Maritime S.r.l.	0	0	520
98	e	V	Venice European Investment Capital S.p.A. - Classe A	9.687.500	9.688	0
98	e	V	Venice European Investment Capital S.p.A. - Classe B	31.645.000	31.645	0
98	e	D	Venice European Investment Capital S.p.A. - Classe C	0	0	0
98	e	V	Venice European Investment Capital S.p.A. - SFP	396	1.980	0
99	e	D	Venice S.p.A. - Classe A	0	0	0
99	e	D	Venice S.p.A. - Classe B	0	0	0

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
0	0	0	1	29.963	0	29.963
0	0	0	120.000.000	117.680	0	117.680
0	0	0	33.000.000	125.167	0	125.167
0	0	0	3.090.000	30.900	0	30.900
0	0	0	3.130.161	12.075	0	11.134
0	0	-297	297.000	297	0	297
0	0	0	297.000	297	0	297
0	0	0	24.499	1.746	0	1.746
0	0	0	6.570	3.947	0	4.479
0	0	0	50.000	0	0	0
0	0	-595	0	0	0	0
0	0	0	820.000	424	0	424
0	0	0	2.857	14.352	0	13.698
0	0	0	5.574.533	15.938	0	16.153
-8.288.000	-9.925	0	44.882.492	53.748	0	26.772
0	0	0	1.500.000	1.500	0	1.500
0	0	-37.552	0	0	0	0
0	0	-564.984	0	0	0	0
0	0	-1.019	0	0	0	0
0	0	-20	0	0	0	0
0	0	-3.566	0	0	0	0
0	0	-474	0	0	0	0
0	0	0	9.523.809	10.000	0	10.000
0	0	0	2.141.244	29.367	0	9.520
0	0	0	25	330	0	330
0	0	0	30.012	34.948	0	34.948
0	0	0	8.233.700	55.583	0	53.560
0	0	0	2.123.263	14.333	0	13.812
0	0	-1.719	8.233.700	1.894	0	678
0	0	-443	2.123.263	488	0	175
0	0	0	92.962	93	0	343
0	0	0	195.790	60	0	1.182
0	0	-496	4.812.397	1.334	0	1.113
0	0	-264.785	230.247.449	156.568	0	156.568
0	0	-229	377.680	462	956	462
0	0	0	1	545	0	545
0	0	0	10.312.500	10.313	0	10.313
-14.062.500	-14.063	0	20.707.500	20.708	0	20.708
0	0	0	100.000	100	0	100
0	0	0	396	1.980	0	1.980
0	0	-1.428	5.808.030	5.808	0	5.808
0	0	-1.428	5.808.030	5.808	0	5.808

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
			Totali C.II.1		606.615	814.127
	a		Società controllanti		0	0
	b		Società controllate		561.571	801.546
	c		Società consociate		0	0
	d		Società collegate		1.731	12.051
	e		Altre		43.313	530
			Totale D.I		0	0
			Totale D.II		0	0

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

(2) Tipo

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

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
 - V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
 - V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
 - V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
	-24.494	-2.452.545		28.238.755	0	30.584.021
	0	0		0	0	0
	-506	-1.575.762		27.469.991	0	29.865.849
	0	0		0	0	0
	0	-381		332.544	0	332.135
	-23.988	-876.402		436.220	0	386.037
	-17.746	-2.317		462	956	462
	0	-20		0	0	0

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

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
I - Gestione danni						
1. Azioni e quote di imprese	385.662	1.591.021	87.043	88.153	472.705	1.679.174
a) Azioni quotate	135.165	78.087	81.195	81.607	216.360	159.694
b) Azioni non quotate	62.240	80.428	354	962	62.594	81.390
c) Quote	188.257	1.432.506	5.494	5.584	193.751	1.438.090
2. Quote di fondi comuni di investimento	227.854	193.173	198.998	201.468	426.852	394.641
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	418.924	340.650	1.178.736	1.183.787	1.597.660	1.524.437
a1) titoli di Stato quotati	329.496	270.439	662.889	666.352	992.385	936.791
a2) altri titoli quotati	81.112	62.169	412.382	413.371	493.494	475.540
b1) titoli di Stato non quotati	795	827	4.045	4.063	4.840	4.890
b2) altri titoli non quotati	2.326	2.326	65.691	66.272	68.017	68.598
c) obbligazioni convertibili	5.195	4.889	33.729	33.729	38.924	38.618
5. Quote in investimenti comuni	0	0	0	0	0	0
7. Investimenti finanziari diversi	0	0	416	438	416	438

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
II - Gestione vita						
1. Azioni e quote di imprese	1.202.252	624.168	198.474	200.735	1.400.726	824.903
a) Azioni quotate	1.157.302	577.538	185.196	185.915	1.342.498	763.453
b) Azioni non quotate	3.449	3.564	13.272	14.753	16.721	18.317
c) Quote	41.501	43.066	6	67	41.507	43.133
2. Quote di fondi comuni di investimento	334.221	334.845	1.390.042	1.431.225	1.724.263	1.766.070
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	15.780.007	12.991.681	3.594.636	3.737.433	19.374.643	16.729.114
a1) titoli di Stato quotati	12.107.255	9.859.938	1.254.024	1.322.652	13.361.279	11.182.590
a2) altri titoli quotati	2.929.859	2.572.768	2.260.279	2.333.165	5.190.138	4.905.933
b1) titoli di Stato non quotati	50.626	55.297	31.572	31.572	82.198	86.869
b2) altri titoli non quotati	344.877	289.175	40.088	41.371	384.965	330.546
c) obbligazioni convertibili	347.390	214.503	8.673	8.673	356.063	223.176
5. Quote in investimenti comuni	0	0	0	0	0	0
7. Investimenti finanziari diversi	0	0	0	0	0	0

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

	Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	1 1.378.134 21	558.658 41	14.242.025 81	0 101	0
Incrementi nell'esercizio	2 696.395 22	71.999 42	3.780.301 82	0 102	0
per: acquisti	3 87.965 23	10.000 43	322.046 83	0 103	0
riprese di valore	4 0 24	0 44	0 84	0 104	0
trasferimenti dal portafoglio non durevole	5 0 25	0 45	2.809.357 85	0 105	0
altre variazioni	6 608.430 26	61.999 46	648.898 86	0 106	0
Decrementi nell'esercizio	7 486.614 27	68.581 47	1.823.395 87	0 107	0
per: vendite	8 362.962 28	19.231 48	1.384.808 88	0 108	0
svalutazioni	9 74.772 29	0 49	54.372 89	0 109	0
trasferimenti al portafoglio non durevole	10 0 30	0 50	0 90	0 110	0
altre variazioni	11 48.880 31	49.350 51	384.215 91	0 111	0
Valore di bilancio	12 1.587.915 32	562.076 52	16.198.931 92	0 112	0
Valore corrente	13 2.215.189 33	528.018 53	13.332.331 93	0 113	0

Esercizio 2011

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	191.030	²¹ 162.535
Incrementi nell'esercizio	+ 2	36.072	²² 95.784
per: erogazioni	3	35.998	
riprese di valore	4	0	
altre variazioni	5	74	
Decrementi nell'esercizio	- 6	71.433	²⁶ 158.732
per: rimborsi	7	71.205	
svalutazioni	8	0	
altre variazioni	9	228	
Valore di bilancio	10	155.669	³⁰ 99.587

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	462 ²²	22.270	956 ⁶²	19.903
2. Obbligazioni	0 ²³	0	0 ⁶³	0
3. Finanziamenti	0 ²⁴	0	0 ⁶⁴	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	11.721 ²⁵	12.734	11.995 ⁶⁵	12.198
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	310.370 ²⁶	359.406	335.188 ⁶⁶	336.905
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	198.759 ²⁷	188.354	173.311 ⁶⁷	193.203
3. Depositi presso enti creditizi	0 ²⁸	0	0 ⁶⁸	0
4. Investimenti finanziari diversi	0 ²⁹	234	0 ⁶⁹	245
V. Altre attività	9.300 ³⁰	7.841	9.300 ⁷⁰	7.841
VI. Disponibilità liquide	14.700 ³¹	11.345	14.733 ⁷¹	11.345
Passività diverse	-6.440 ³²	-2.004	-6.440 ⁷²	-2.004
Depositi presso imprese cedenti	45.680 ³³	75.043	0 ⁷³	75.043
Totale	584.552 ³⁴	675.223	539.043 ⁷⁴	654.679

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

LIFETIME INCOME BOND

	Valore corrente		Costo di acquisizione		
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente	
I. Terreni e fabbricati	1	0 21	0 41	0 61	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:					
1. Azioni e quote	2	0 22	0 42	0 62	0
2. Obbligazioni	3	0 23	0 43	0 63	0
3. Finanziamenti	4	0 24	0 44	0 64	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	0 25	0 45	0 65	0
IV. Altri investimenti finanziari:					
1. Azioni e quote	6	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	52.151 27	44.462 47	22.092 67	47.451
3. Depositi presso enti creditizi	8	0 28	0 48	0 68	0
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 29	0 49	0 69	0
V. Altre attività	10	175 30	178 50	175 70	178
VI. Disponibilità liquide	11	860 31	2.343 51	860 71	2.343
	12	0 32	0 52	0 72	0
	13	0 33	0 53	0 73	0
Totale	14	53.186 34	46.983 54	23.127 74	49.972

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	3.942 25	4.585 45	3.799 65	4.016
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	506 27	511 47	505 67	509
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	49 30	39 50	49 70	39
VI. Disponibilità liquide	723 31	724 51	756 71	724
Passività diverse	-806 32	-862 52	-806 72	-862
Totale	0 33	0 53	0 73	0
	4.414 34	4.997 54	4.303 74	4.426

Società _____ **Assicurazioni Generali S.p.A.**

Esercizio 2011

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 0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62	0 0
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63	0 0
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64	0 0
III. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65	0 0
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0 0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 27	0 47	0 67	0 0
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68	0 0
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69	0 0
V. Altre attività	0 30	0 50	0 70	0 0
VI. Disponibilità liquide	0 31	0 51	0 71	0 0
	0 32	0 52	0 72	0 0
Depositi presso imprese cedenti	45.680 33	75.043 53	0 73	75.043
Totale	45.680 34	75.043 54	0 74	75.043

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	462 ²²	22.270	956 ⁶²	19.903
2. Obbligazioni	0 ²³	0	0 ⁶³	0
3. Finanziamenti	0 ²⁴	0	0 ⁶⁴	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	454 ²⁵	7.414	459 ⁶⁵	7.462
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	310.370 ²⁶	359.406	335.188 ⁶⁶	336.905
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	138.116 ²⁷	142.619	140.240 ⁶⁷	144.463
3. Depositi presso enti creditizi	0 ²⁸	0	0 ⁶⁸	0
4. Investimenti finanziari diversi	0 ²⁹	234	0 ⁶⁹	245
V. Altre attività	8.117 ³⁰	7.316	8.117 ⁷⁰	7.316
VI. Disponibilità liquide	12.677 ³¹	8.182	12.677 ⁷¹	8.182
Passività diverse	-4.380 ³²	-1.141	-4.380 ⁷²	-1.141
	0 ³³	0	0 ⁷³	0
Totale	465.816³⁴	546.300	493.257⁷⁴	523.335

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

A. G. TARGET 2010 - 2025

	Valore corrente		Costo di acquisizione		
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente	
I. Terreni e fabbricati	1	0 ²¹	0 ⁴¹	0 ⁶¹	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:					
1. Azioni e quote	2	0 ²²	0 ⁴²	0 ⁶²	0
2. Obbligazioni	3	0 ²³	0 ⁴³	0 ⁶³	0
3. Finanziamenti	4	0 ²⁴	0 ⁴⁴	0 ⁶⁴	0
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	6.988 ²⁵	735 ⁴⁵	7.389 ⁶⁵	720
IV. Altri investimenti finanziari:					
1. Azioni e quote	6	0 ²⁶	0 ⁴⁶	0 ⁶⁶	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	7.986 ²⁷	762 ⁴⁷	10.474 ⁶⁷	780
3. Depositi presso enti creditizi	8	0 ²⁸	0 ⁴⁸	0 ⁶⁸	0
4. Investimenti finanziari diversi	9	0 ²⁹	0 ⁴⁹	0 ⁶⁹	0
V. Altre attività	10	959 ³⁰	308 ⁵⁰	959 ⁷⁰	308
VI. Disponibilità liquide	11	416 ³¹	96 ⁵¹	416 ⁷¹	96
Passività diverse	12	-1.254 ³²	-1 ⁵²	-1.254 ⁷²	-1
	13	0 ³³	0 ⁵³	0 ⁷³	0
Totale	14	15.095 ³⁴	1.900 ⁵⁴	17.984 ⁷⁴	1.903

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

UNIT VISION CHOISE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	0 21	0 41	0 61	0 0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 22	0 42	0 62	0 0
2. Obbligazioni	0 23	0 43	0 63	0 0
3. Finanziamenti	0 24	0 44	0 64	0 0
III. Quote di fondi comuni di investimento	337 25	0 45	348 65	0 0
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 26	0 46	0 66	0 0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0 27	0 47	0 67	0 0
3. Depositi presso enti creditizi	0 28	0 48	0 68	0 0
4. Investimenti finanziari diversi	0 29	0 49	0 69	0 0
V. Altre attività	0 30	0 50	0 70	0 0
VI. Disponibilità liquide	24 31	0 51	24 71	0 0
	0 32	0 52	0 72	0 0
	0 33	0 53	0 73	0 0
Totale	361 34	0 54	372 74	0 0

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

TOTALE FONDI PENSIONE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 ²¹	156 ⁴¹	0 ⁶¹	245
2. Obbligazioni	0 ²²	959 ⁴²	0 ⁶²	959
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	148.761 ²³	135.476 ⁴³	149.806 ⁶³	123.786
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	338.607 ²⁴	287.199 ⁴⁴	339.497 ⁶⁴	289.266
3. Quote di fondi comuni di investimento	10.488 ²⁵	19.444 ⁴⁵	11.161 ⁶⁵	18.474
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	21.680 ²⁸	18.013 ⁴⁸	21.680 ⁶⁸	18.013
IV. Disponibilità liquide	25.726 ²⁹	12.156 ⁴⁹	25.726 ⁶⁹	12.156
Passività diverse	-13.249 ³⁰	-3.658 ⁵⁰	-13.249 ⁷⁰	-3.658
	0 ³¹	0 ⁵¹	0 ⁷¹	0
Totale	532.013³²	469.745⁵²	534.621⁷²	459.241

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

PREVIGEN GLOBAL

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 ²¹	0 ⁴¹	0 ⁶¹	0
2. Obbligazioni	0 ²²	0 ⁴²	0 ⁶²	0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	72.966 ²³	61.687 ⁴³	72.943 ⁶³	56.303
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	116.481 ²⁴	93.167 ⁴⁴	116.747 ⁶⁴	93.509
3. Quote di fondi comuni di investimento	5.123 ²⁵	9.930 ⁴⁵	5.426 ⁶⁵	9.438
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	8.778 ²⁸	7.874 ⁴⁸	8.778 ⁶⁸	7.874
IV. Disponibilità liquide	10.676 ²⁹	4.475 ⁴⁹	10.676 ⁶⁹	4.475
Passività diverse	-5.664 ³⁰	-1.472 ⁵⁰	-5.664 ⁷⁰	-1.472
	0 ³¹	0 ⁵¹	0 ⁷¹	0
Totale	208.360³²	175.661⁵²	208.906⁷²	170.127⁷²

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

PREVIGEN VALORE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 ²¹	156 ⁴¹	0 ⁶¹	245
2. Obbligazioni	0 ²²	0 ⁴²	0 ⁶²	0
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	75.795 ²³	73.789 ⁴³	76.863 ⁶³	67.483
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	92.663 ²⁴	80.540 ⁴⁴	92.884 ⁶⁴	80.635
3. Quote di fondi comuni di investimento	5.161 ²⁵	9.321 ⁴⁵	5.499 ⁶⁵	8.843
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	11.486 ²⁸	9.630 ⁴⁸	11.486 ⁶⁸	9.630
IV. Disponibilità liquide	12.295 ²⁹	4.966 ⁴⁹	12.295 ⁶⁹	4.966
Passività diverse	-7.551 ³⁰	-2.108 ⁵⁰	-7.551 ⁷⁰	-2.108
Totale	189.849 ³²	176.294 ⁵²	191.476 ⁷²	169.694

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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	41.558 24	35.245 44	41.418 64	35.623
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	235 28	84 48	235 68	84
IV. Disponibilità liquide	1.401 29	887 49	1.401 69	887
Passività diverse	0 30	-42 50	0 70	-42
	0 31	0 51	0 71	0
Totale	43.194 32	36.174 52	43.054 72	36.552

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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	3.804 ²⁴	3.011 ⁴⁴	3.764 ⁶⁴	3.033
3. Quote di fondi comuni di investimento	204 ²⁵	193 ⁴⁵	236 ⁶⁵	193
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	28 ²⁸	13 ⁴⁸	28 ⁶⁸	13
IV. Disponibilità liquide	83 ²⁹	168 ⁴⁹	83 ⁶⁹	168
Passività diverse	-2 ³⁰	-7 ⁵⁰	-2 ⁷⁰	-7
Totale	4.117 ³²	3.378 ⁵²	4.109 ⁷²	3.400

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

FONCHIM

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	0 21	0 41	0 61	0
2. Obbligazioni	0 22	959 42	0 62	959
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	0 23	0 43	0 63	0
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	84.101 24	75.236 44	84.684 64	76.466
3. Quote di fondi comuni di investimento	0 25	0 45	0 65	0
4. Depositi presso enti creditizi	0 26	0 46	0 66	0
5. Investimenti finanziari diversi	0 27	0 47	0 67	0
III. Altre attività	1.153 28	412 48	1.153 68	412
IV. Disponibilità liquide	1.271 29	1.660 49	1.271 69	1.660
Passività diverse	-32 30	-29 50	-32 70	-29
	0 31	0 51	0 71	0
Totale	86.493 32	78.238 52	87.076 72	79.468

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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 1.664.267	11 1.621.010	21 43.257
Riserva per rischi in corso	2 9.066	12 8.516	22 550
Valore di bilancio	3 1.673.333	13 1.629.526	23 43.807
Riserva sinistri:			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4 5.275.438	14 5.420.040	24 -144.602
Riserva per spese di liquidazione	5 130.369	15 119.540	25 10.829
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6 1.149.047	16 1.129.582	26 19.465
Valore di bilancio	7 6.554.854	17 6.669.162	27 -114.308

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
Riserva matematica per premi puri	1 32.512.495	11 31.577.183	21 935.312
Riporto premi	2 224.120	12 239.484	22 -15.364
Riserva per rischio di mortalità	3 20.190	13 16.321	23 3.869
Riserve di integrazione	4 114.906	14 57.331	24 57.575
Valore di bilancio	5 32.871.711	15 31.890.319	25 981.392
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6 84.752	16 65.160	26 19.592

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
Esistenze iniziali	3.600 ¹¹	3.340 ²¹	204.282 ³¹	23.183
+				
Accantonamenti dell'esercizio	0 ¹²	0 ²²	9.089 ³²	0
+				
Altre variazioni in aumento	0 ¹³	0 ²³	0 ³³	2.664
-				
Utilizzazioni dell'esercizio	0 ¹⁴	0 ²⁴	201.393 ³⁴	1.962
-				
Altre variazioni in diminuzione	0 ¹⁵	0 ²⁵	0 ³⁵	1.201
Valore di bilancio	3.600¹⁶	3.340²⁶	11.978³⁶	22.684

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote	0 2	27.469.991 3	0 4	332.544 5	436.220 6	28.238.755
Obbligazioni	0 8	71.546 9	0 10	0 11	252.778 12	324.324
Finanziamenti	0 14	2.794 15	0 16	309 17	0 18	3.103
Quote in investimenti comuni	0 20	0 21	0 22	0 23	0 24	0
Depositi presso enti creditizi	0 26	1.951 27	0 28	0 29	0 30	1.951
Investimenti finanziari diversi	0 32	0 33	0 34	0 35	0 36	0
Depositi presso imprese cedenti	0 38	8.688.793 39	0 40	409 41	0 42	8.689.202
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	0 44	881 45	0 46	0 47	462 48	1.343
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0 50	0 51	0 52	0 53	0 54	0
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	0 56	36.531 57	0 58	0 59	0 60	36.531
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	0 62	297.343 63	0 64	1.118 65	0 66	298.461
Altri crediti	0 68	30.805 69	0 70	50 71	2.370 72	33.225
Depositi bancari e c/c postali	0 74	921.662 75	0 76	0 77	0 78	921.662
Attività diverse	0 80	185.672 81	0 82	0 83	0 84	185.672
Totale	0 86	37.707.969 87	0 88	334.430 89	691.830 90	38.734.229
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	1.600.525 ⁹⁹	0	0 ¹⁰⁰	500.000 ¹⁰¹	2.100.525 ¹⁰²
Depositi ricevuti da riassicuratori	0 ¹⁰⁴	7.107 ¹⁰⁵	0	0 ¹⁰⁶	0 ¹⁰⁷	7.107 ¹⁰⁸
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	0 ¹¹⁰	21.110 ¹¹¹	0	50 ¹¹²	0 ¹¹³	21.160 ¹¹⁴
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	0 ¹¹⁶	43.004 ¹¹⁷	0	71 ¹¹⁸	0 ¹¹⁹	43.075 ¹²⁰
Debiti verso banche e istituti finanziari	0 ¹²²	3.456 ¹²³	0	0 ¹²⁴	0 ¹²⁵	3.456 ¹²⁶
Debiti con garanzia reale	0 ¹²⁸	0	0 ¹²⁹	0 ¹³⁰	0 ¹³¹	0 ¹³²
Altri prestiti e altri debiti finanziari	0 ¹³⁴	4.845.099 ¹³⁵	0	0 ¹³⁶	0 ¹³⁷	4.845.099 ¹³⁸
Debiti diversi	0 ¹⁴⁰	252.906 ¹⁴¹	0	0 ¹⁴²	-219 ¹⁴³	252.687 ¹⁴⁴
Passività diverse	0 ¹⁴⁶	-3.636 ¹⁴⁷	0	0 ¹⁴⁸	0 ¹⁴⁹	-3.636 ¹⁵⁰
Totale	0 ¹⁵²	6.769.571 ¹⁵³	0	121 ¹⁵⁴	499.781 ¹⁵⁵	7.269.473 ¹⁵⁶

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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	5.405.546	31	5.384.470
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	32.017	33	33.126
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	944	39	913
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	5.438.507	42	5.418.509
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	0	43	0
b) da terzi	14	4.455	44	3.874
Totale	15	4.455	45	3.874
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	0	46	0
b) da terzi	17	0	47	0
Totale	18	0	48	0
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	0	49	744.260
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	0	50	13.103
c) altri impegni	21	4.726.193	51	4.684.139
Totale	22	4.726.193	52	5.441.502

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente				
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita		
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	
Futures:									
su azioni	0 101	0 21	0 121	0 41	0 141	0 61	0 161	0 161	0 0
su obbligazioni	0 102	0 22	5.697 122	-198 42	0 142	0 62	3.501 162	0 162	22 22
su valute	0 103	0 23	0 123	0 43	0 143	0 63	0 163	0 163	0 0
su tassi	0 104	0 24	0 124	0 44	0 144	0 64	0 164	0 164	0 0
altri	0 105	0 25	8.800 125	-753 45	0 145	0 65	5.520 165	0 165	226 226
Opzioni:									
su azioni	0 106	0 26	0 126	0 46	0 146	0 66	77.039 166	0 166	-2.761 0
su obbligazioni	0 107	0 27	0 127	0 47	0 147	0 67	0 167	0 167	0 0
su valute	0 108	0 28	0 128	0 48	0 148	0 68	0 168	0 168	0 0
su tassi	0 109	0 29	0 129	0 49	0 149	0 69	0 169	0 169	0 0
altri	0 110	0 30	0 130	0 50	0 150	0 70	0 170	0 170	0 0
Swaps:									
su valute	1.524.584 111	-415.870 31	136.582 131	-3.695 51	1.529.837 151	-442.671 71	149.994 171	604 604	
su tassi	923.272 112	36.958 32	1.821.078 132	-210.141 52	975.272 152	19.361 72	1.421.078 172	-32.283 0	
altri	0 113	0 33	0 133	0 53	0 153	0 73	0 173	0 173	0 0
Altre operazioni	0 114	0 34	0 134	0 54	0 154	0 74	0 174	0 174	0 0
Totale	2.447.856 115	-378.912 35	1.972.157 135	-214.787 55	2.505.109 155	-423.310 75	1.657.132 175	-34.192 0	

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.)

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

(2) Indicare il fair value dei contratti derivati.

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infurtuni e malattia (rami 1 e 2)	1 654.760 ²	652.570 ³	472.658 ⁴	131.063 ⁵	74
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6 865.681 ⁷	849.644 ⁸	692.069 ⁹	132.235 ¹⁰	-1.432
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11 138.065 ¹²	138.291 ¹³	90.653 ¹⁴	29.399 ¹⁵	-116
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16 238.612 ¹⁷	236.463 ¹⁸	140.959 ¹⁹	44.278 ²⁰	-33.324
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 734.329 ²²	711.577 ²³	389.194 ²⁴	177.430 ²⁵	-88.753
R.C. generale (ramo 13)	26 429.312 ²⁷	430.478 ²⁸	381.070 ²⁹	93.576 ³⁰	-3.677
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 33.440 ³²	33.908 ³³	26.287 ³⁴	8.109 ³⁵	-2.285
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 30.871 ³⁷	31.971 ³⁸	5.090 ³⁹	6.786 ⁴⁰	-8.544
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 11.846 ⁴²	11.875 ⁴³	4.512 ⁴⁴	2.666 ⁴⁵	-197
Assistenza (ramo 18)	46 15.195 ⁴⁷	14.739 ⁴⁸	6.848 ⁴⁹	3.570 ⁵⁰	-5.885
Totale assicurazioni dirette	51 3.152.111 ⁵²	3.111.516 ⁵³	2.209.340 ⁵⁴	629.112 ⁵⁵	-144.139
Assicurazioni indirette	56 223.281 ⁵⁷	231.717 ⁵⁸	177.329 ⁵⁹	31.309 ⁶⁰	-10.807
Totale portafoglio italiano	61 3.375.392 ⁶²	3.343.233 ⁶³	2.386.669 ⁶⁴	660.421 ⁶⁵	-154.946
Portafoglio estero	66 638.392 ⁶⁷	633.131 ⁶⁸	398.930 ⁶⁹	148.220 ⁷⁰	-72.146
Totale generale	71 4.013.784 ⁷²	3.976.364 ⁷³	2.785.599 ⁷⁴	808.641 ⁷⁵	-227.092

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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

		Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1	3.645.938	11 1.770.201	21 5.416.139
a) 1. per polizze individuali	2	2.756.762	12 924.718	22 3.681.480
2. per polizze collettive	3	889.176	13 845.483	23 1.734.659
b) 1. premi periodici	4	2.070.595	14 1.770.201	24 3.840.796
2. premi unici	5	1.575.343	15 0	25 1.575.343
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	3.479.615	16 1.768.882	26 5.248.497
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	166.323	18 1.319	28 167.642
Saldo della riassicurazione	9	-1.949	19 -11.938	29 -13.887

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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	401.301	41	428.920	81	830.221
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	14.739	42	57.651	82	72.390
Totale	3	416.040	43	486.571	83	902.611
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	29.942	44	0	84	29.942
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	741	45	13.063	85	13.804
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	69	46	0	86	69
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	5.497	47	45.857	87	51.354
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	70.468	48	976.797	88	1.047.265
Interessi su finanziamenti	9	214	49	6.387	89	6.601
Proventi su quote di investimenti comuni	10	0	50	0	90	0
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	1.659	51	186	91	1.845
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	63.244	52	98.291	92	161.535
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	1.060	53	300.566	93	301.626
Totale	14	142.952	54	1.441.147	94	1.584.099
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	55.918	56	0	96	55.918
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	0	57	0	97	0
Altre azioni e quote	18	496	58	945	98	1.441
Altre obbligazioni	19	1.182	59	8.209	99	9.391
Altri investimenti finanziari	20	1.853	60	109	100	1.962
Totale	21	59.449	61	9.263	101	68.712
Profitti sul realizzo degli investimenti:						
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	0	62	0	102	0
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	0	63	0	103	0
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	66	64	246	104	312
Profitti su altre azioni e quote	25	4.283	65	21.532	105	25.815
Profitti su altre obbligazioni	26	17.901	66	57.486	106	75.387
Profitti su altri investimenti finanziari	27	6.484	67	102.854	107	109.338
Totale	28	28.734	68	182.118	108	210.852
TOTALE GENERALE	29	677.117	69	2.119.099	109	2.796.216

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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 1.077
Quote di fondi comuni di investimento	3 93
Altri investimenti finanziari	4 23.961
- di cui proventi da obbligazioni	5 6.178
Altre attività	6 3.095
Totale	7 28.226
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8 0
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9 0
Profitti su fondi comuni di investimento	10 231
Profitti su altri investimenti finanziari	11 10.183
- di cui obbligazioni	12 2.029
Altri proventi	13 188
Totale	14 10.602
Plusvalenze non realizzate	15 27.327
TOTALE GENERALE	16 66.155

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21 0
Altri investimenti finanziari	22 14.881
- di cui proventi da obbligazioni	23 10.807
Altre attività	24 207
Totale	25 15.088
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	26 0
Profitti su altri investimenti finanziari	27 11.645
- di cui obbligazioni	28 5.060
Altri proventi	29 118
Totale	30 11.763
Plusvalenze non realizzate	31 13.903
TOTALE GENERALE	32 40.754

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9 e III.5)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri						
Oneri inerenti azioni e quote	1	1.795	31	2.450	61	4.245
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	12.138	32	0	62	12.138
Oneri inerenti obbligazioni	3	2.458	33	39.823	63	42.281
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	81	34	778	64	859
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5	0	35	0	65	0
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	69.165	36	96.964	66	166.129
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	162	37	6.371	67	6.533
Totale	8	85.799	38	146.386	68	232.185
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	1.719	40	265.228	70	266.947
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11	97	41	0	71	97
Altre azioni e quote	12	41.943	42	106.737	72	148.680
Altre obbligazioni	13	85.452	43	303.953	73	389.405
Altri investimenti finanziari	14	7.520	44	16.937	74	24.457
Totale	15	136.731	45	692.855	75	829.586
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	9.156	47	10.309	77	19.465
Perdite su obbligazioni	18	1.919	48	6.569	78	8.488
Perdite su altri investimenti finanziari	19	15.412	49	55.384	79	70.796
Totale	20	26.487	50	72.262	80	98.749
TOTALE GENERALE	21	249.017	51	911.503	81	1.160.520

Società Assicurazioni Generali S.p.A. Esercizio 2011

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 1
Quote di fondi comuni di investimento	3 6
Altri investimenti finanziari	4 9.080
Altre attività	5 2.758
Totale	6 11.845
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 1.595
Perdite su fondi comuni di investimento	9 837
Perdite su altri investimenti finanziari	10 23.944
Altri oneri	11 233
Totale	12 26.609
Minusvalenze non realizzate	13 51.984
TOTALE GENERALE	14 90.438

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	22 224
Altre attività	23 2.992
Totale	24 3.216
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25 0
Perdite su altri investimenti finanziari	26 20.338
Altri oneri	27 1.096
Totale	28 21.434
Minusvalenze non realizzate	29 23.159
TOTALE GENERALE	30 47.809

	Codice ramo 01		Codice ramo 02	
	Infortuni		Malattie	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 328.894	1 325.866	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 -2.094	2 4.284	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 212.717	3 259.941	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4 -2.803	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -4.568	5 -12.391	
Spese di gestione	-	6 80.773	6 50.290	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 32.930	7 1.763	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 423	8 -349	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 -717	9 4.359	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 376	10 0	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 11.930	11 7.393	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 44.190	12 13.166	

	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 72.566	1 339.432	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 -3	2 14.024	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 32.505	3 181.032	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4 0	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -2.743	5 -8.599	
Spese di gestione	-	6 17.709	6 82.261	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 19.612	7 53.516	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -10.775	8 -35.546	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 -4.186	9 -30.980	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 0	10 295	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 1.728	11 15.153	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 6.379	12 1.848	

	Codice ramo 13		Codice ramo 14	
	R.C.Generale		Credito	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 429.312	1 632	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 -1.166	2 -198	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 381.070	3 482	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 0	4 0	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -12.269	5 0	
Spese di gestione	-	6 93.576	6 147	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 -56.437	7 201	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -3.677	8 -46	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 6.080	9 83	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 0	10 70	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 61.430	11 109	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12 7.396	12 277	

Esercizio 2011

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)
1 138.065	1 2.948	1 28.631	1 119.862
2 -226	2 -129	2 -63	2 2.177
3 90.653	3 1.976	3 29.233	3 75.265
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -2.923	5 -4	5 -638	5 905
6 29.399	6 422	6 3.857	6 19.587
7 15.316	7 675	7 -5.034	7 23.738
8 -116	8 -1.669	8 6.113	8 -19.304
9 -1.947	9 0	9 -575	9 2.148
10 0	10 0	10 0	10 29
11 2.511	11 128	11 378	11 1.994
12 15.764	12 -866	12 882	12 8.547
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)
1 394.897	1 865.681	1 13.578	1 1.027
2 8.728	2 16.037	2 250	2 -83
3 208.162	3 692.069	3 1.973	3 7
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -10.466	5 -2.656	5 -187	5 -30
6 95.169	6 132.235	6 2.133	6 570
7 72.372	7 22.684	7 9.035	7 503
8 -53.207	8 -1.432	8 -7.702	8 13
9 14.741	9 1.802	9 -1.665	9 40
10 415	10 0	10 0	10 0
11 15.608	11 34.528	11 417	11 95
12 49.099	12 57.582	12 85	12 651
Codice ramo 15 Cauzione (denominazione)	Codice ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice ramo 17 Tutela giudiziaria (denominazione)	Codice ramo 18 Assistenza (denominazione)
1 32.808	1 30.871	1 11.846	1 15.195
2 -270	2 -1.100	2 -29	2 456
3 25.805	3 5.090	3 4.512	3 6.848
4 0	4 0	4 0	4 0
5 -2.191	5 -804	5 -573	5 -135
6 7.962	6 6.786	6 2.666	6 3.570
7 -2.880	7 19.291	7 4.124	7 4.186
8 -2.239	8 -8.544	8 -197	8 -5.885
9 7.666	9 15.390	9 3	9 0
10 0	10 0	10 0	10 0
11 4.083	11 1.929	11 744	11 90
12 6.630	12 28.066	12 4.674	12 -1.609

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

Prospetto di sintesi del conto tecnico ripilogativo 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	3.152.111 ¹¹	411.004 ²¹	223.281 ³¹	73.203 ⁴¹	2.891.185
- Variazione della riserva premi (+ o -)	40.595 ¹²	-10.961 ²²	-8.436 ³²	2.413 ⁴²	40.707
- Oneri relativi ai sinistri	2.209.340 ¹³	221.936 ²³	177.329 ³³	48.902 ⁴³	2.115.831
- Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-2.803 ¹⁴	0 ²⁴	0 ³⁴	0 ⁴⁴	-2.803
+ Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-60.272 ¹⁵	1.535 ²⁵	-28 ³⁵	580 ⁴⁵	-62.415
- Spese di gestione	629.112 ¹⁶	57.422 ²⁶	31.309 ³⁶	11.661 ⁴⁶	591.338
Saldo tecnico (+ o -)	215.595¹⁷	144.142²⁷	23.051³⁷	10.807⁴⁷	83.697
- Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)					1.184 ⁴⁸
+ Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	144.912		15.337 ²⁹		160.249 ⁴⁹
Risultato del conto tecnico (+ o -)	360.507²⁰	144.142³⁰	38.388⁴⁰	10.807⁵⁰	242.762

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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	3.316.414	0	63.438
Oneri relativi ai sinistri	2.682.212	0	84.730
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	1.142.249	0	-52.416
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-28.470	0	6.457
Spese di gestione	253.677	0	9.689
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	727.233	0	-24.930
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)A	-62.961	0	2.962
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)B	-607	0	-25
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)C	107.896	0	233
Risultato del conto tecnico (+ o -)(A+B+C)	44.328	0	3.170
	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	19.277	102.749	102.536
Oneri relativi ai sinistri	7.094	519.271	24.946
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	2.106	-361.024	70.602
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-147	-42	4.279
Spese di gestione	2.013	6.834	2.698
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	1.218	56.764	-7.054
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)A	9.135	-5.610	1.515
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)B	0	90	0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)C	0	0	0
Risultato del conto tecnico (+ o -)(A+B+C)	9.135	-5.520	1.515

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

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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	+ 3.604.414 ¹¹	21.020 ²¹	564.518 ³¹	494 ⁴¹	4.147.418
Oneri relativi ai sinistri	- 3.318.253 ¹²	16.840 ²²	1.024.326 ³²	0 ⁴²	4.325.739
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 801.517 ¹³	1.321 ²³	-368.457 ³³	0 ⁴³	431.739
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ -17.923 ¹⁴	0 ²⁴	0 ³⁴	0 ⁴⁴	-17.923
Spese di gestione	- 274.911 ¹⁵	2.316 ²⁵	50.264 ³⁵	3.364 ⁴⁵	319.495
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 753.231		246.875 ²⁶		1.000.106
Risultato del conto tecnico (+ o -)	-54.959¹⁷	543²⁷	105.260³⁷	-2.870⁴⁷	52.628

(*) 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 2011

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	127.198
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	2.291
Oneri relativi ai sinistri	- 3	88.201
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-64
Spese di gestione	- 6	40.877
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A 7	-4.235
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8	-6.433
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9	22.598
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D 10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E 11	13.778
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E) 12	25.708

Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+ 1	41.524
Oneri relativi ai sinistri	- 2	20.144
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 3	7.701
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4	-150
Spese di gestione	- 5	13.298
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (1)	+ 6	2.139
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A 7	2.370
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B 8	-1.407
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C 9	53.032
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C) 10	53.995

(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	569 3	0 4	0 5	0 6	569 6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	0 8	820.939 9	0 10	5.994 11	3.289 12	830.222 12
Proventi su obbligazioni	0 14	2.719 15	0 16	0 17	11.084 18	13.803 18
Interessi su finanziamenti	0 20	44 21	0 22	25 23	0 24	69 24
Proventi su altri investimenti finanziari	0 26	1.499 27	0 28	0 29	0 30	1.499 30
Interessi su depositi presso imprese cedenti	0 32	293.392 33	0 34	10 35	0 36	293.402 36
Totale	0 38	1.119.162 39	0 40	6.029 41	14.373 42	1.139.564 42
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0 44	1.077 45	0 46	0 47	0 48	1.077 48
Altri proventi						
Interessi su crediti	0 50	4.488 51	0 52	0 53	0 54	4.488 54
Recuperi di spese e oneri amministrativi	0 56	47.420 57	0 58	0 59	0 60	47.420 60
Altri proventi e recuperi	0 62	1.661 63	0 64	30 65	0 66	1.691 66
Totale	0 68	53.569 69	0 70	30 71	0 72	53.599 72
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	0 74	0 75	0 76	0 77	312 78	312 78
Proventi straordinari	0 80	324.632 81	0 82	0 83	0 84	324.632 84
TOTALE GENERALE	0 86	1.498.440 87	0 88	6.059 89	14.685 90	1.519.184 90

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:						
Oneri inerenti gli investimenti	91 0 92 14.413 93 0 94 0 95 3 96 14.416					
Interessi su passività subordinate	97 0 98 92.290 99 0 100 26.214 101 0 102 118.504					
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103 0 104 1 105 0 106 0 107 0 108 1					
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109 0 110 0 111 0 112 0 113 0 114 0					
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115 0 116 8.334 117 0 118 0 119 0 120 8.334					
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121 0 122 0 123 0 124 0 125 0 126 0					
Interessi su debiti con garanzia reale	127 0 128 0 129 0 130 0 131 0 132 0					
Interessi su altri debiti	133 0 134 188.498 135 0 136 0 137 0 138 188.498					
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 47.420 147 0 148 0 149 0 150 47.420					
Oneri diversi	151 0 152 22.428 153 0 154 0 155 2.050 156 24.478					
Totale	157 0 158 373.384 159 0 160 28.267 161 28.267 162 401.651					
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	163 0 164 1.596 165 0 166 0 167 229 168 1.825					
Oneri straordinari	169 0 170 0 171 0 172 0 173 0 174 0					
TOTALE GENERALE	175 0 176 1.843 177 0 178 0 179 5.288 180 7.131					
	181 0 182 376.823 183 0 184 33.784 185 33.784 186 410.607					

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Società

Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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:						
1 in Italia	2.911.487 ⁵	71 ¹¹	3.542.315 ¹⁵	0	6.453.802 ²⁵	71
2 in altri Stati dell'Unione Europea	175.036 ⁶	46.021 ¹²	57.218 ¹⁶	1.159	232.254 ²⁶	47.180
3 in Stati terzi	127.198 ⁷	19.495 ¹³	41.524 ¹⁷	3.722	168.722 ²⁷	23.217
Totale	3.213.721⁸	65.587¹⁴	3.641.057¹⁸	4.881	6.854.778²⁸	70.468

Società Assicurazioni Generali S.p.A.

Esercizio 2011

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	1 151.504	31 49.534	61 201.038
- Contributi sociali	2 58.365	32 34.442	62 92.807
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 10.497	33 5.674	63 16.171
- Spese varie inerenti al personale	4 13.345	34 12.201	64 25.546
Totale	5 233.711	35 101.851	65 335.562
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6 19.889	36 11.349	66 31.238
- Contributi sociali	7 4.966	37 3.751	67 8.717
- Spese varie inerenti al personale	8 1.393	38 1.649	68 3.042
Totale	9 26.248	39 16.749	69 42.997
Totale complessivo	10 259.959	40 118.600	70 378.559
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 56.520	41 613	71 57.133
Portafoglio estero	12 206	42 35	72 241
Totale	13 56.726	43 648	73 57.374
Totale spese per prestazioni di lavoro	14 316.685	44 119.248	74 435.933

II: Descrizione delle voci di imputazione

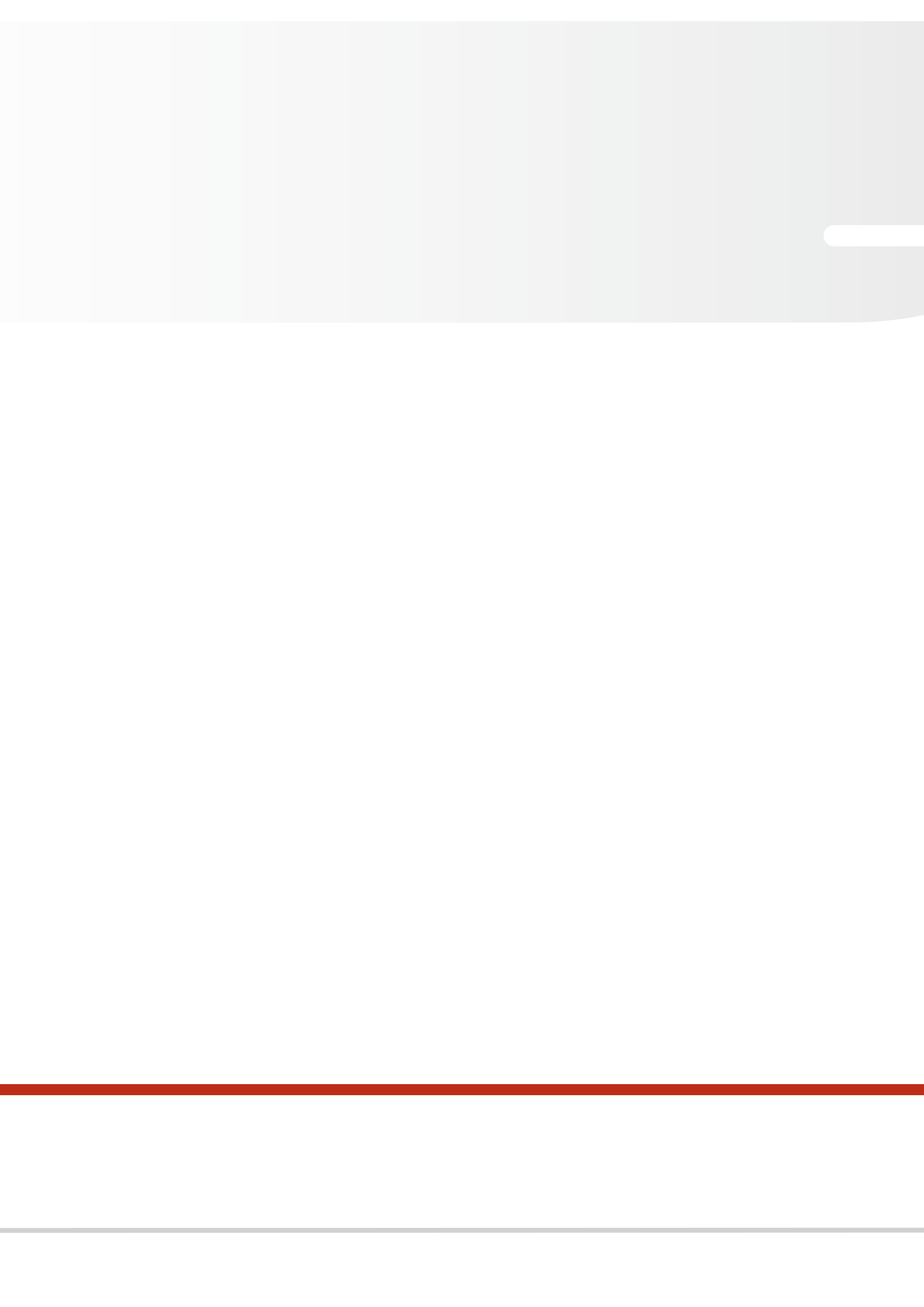
	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 286	45 1.356	75 1.642
Oneri relativi ai sinistri	16 37.034	46 3.111	76 40.145
Altre spese di acquisizione	17 51.549	47 73.173	77 124.722
Altre spese di amministrazione	18 68.132	48 36.164	78 104.296
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19 42.050	49 0	79 42.050
Attribuzione ad altri oneri	20 116.354	50 2.985	80 119.339
Totale	21 315.405	51 116.789	81 432.194

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 182
Impiegati	92 2.970
Salariati	93 0
Altri	94 2.434
Totale	95 5.586

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 17	98 5.685
Sindaci	97 3	99 350





CEZ GROUP - Centrale a carbone a Počerady, Repubblica Ceca

Prospetto dimostrativo del Margine di Solvibilità



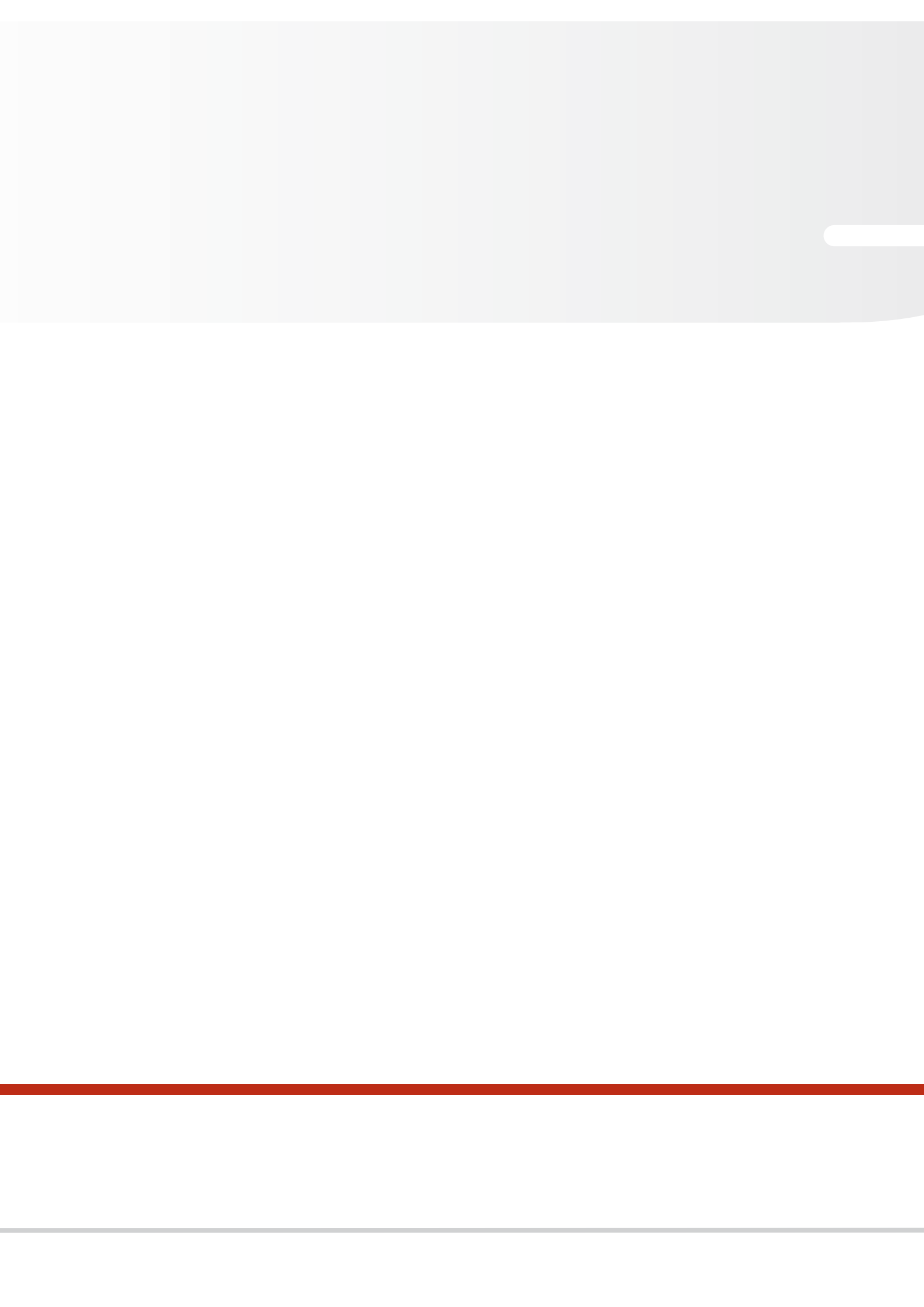
**PROSPETTO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ
DELLE IMPRESE CHE ESERCITANO CONGIUNTAMENTE
LE ASSICURAZIONI SULLA VITA E CONTRO I DANNI**

(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 1.559.764	11 646.800	21 2.206.564
Elementi costitutivi del margine di solvibilità			
totale elementi A): rami vita (97); rami danni (76) (b)	2 8.025.359	12 7.055.311	22 15.080.670
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 8.025.359	14 7.055.311	24 15.080.670
Eccedenza/insufficienza degli elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile rispetto all'ammontare del margine di solvibilità da costituire d = [(b + c) - a]	5 6.465.595	15 6.408.511	25 12.874.106
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 6.465.595	17 6.408.511	27 12.874.106

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





KME - Stabilimento di Serravalle Scrivia, Alessandria

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 2011	Rivalutazioni Monetarie	Altre rivalutazioni
Allgemeine Immobilien Verwaltungs Gesellschaft	117.340	3.547	-
Aseguradora General Sa	914.179	25.578	-
Europ Assistance Italia	3.158.863	5.888	-
Genagricola Spa	196.251.566	5.981.276	-
Generali (Schweiz) Holding Ag	410.036.701	85.639	-
Generali Corp Co Argentina De Seguros Sa	5.734.911	49.701	-
Generali France	528.772.598	110.443	502.204
Generali Properties Spa	1.866.390.272	1.769.691	-
Generali Ruckversicherung	173.670.139	2.089.240	-
Ums Immobiliare Genova	31.661.830	31.127	-
Totale	3.216.708.399	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 31.12.2011 ⁽¹⁾	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
ROMA	429.721.479	3.657.489	317.663.774
Corso Duca di Genova 6	591.554	24.141	340.423
Piazza di Spagna 93	65.466.236	225.725	59.505.696
Piazza Venezia 11	143.354.554	3.407.623	124.156.994
Via del Tritone 181	53.872.301	-	39.588.421
Via di Santa Costanza 11	5.443.543	-	1.343.543
Via Leonida Bissolati 23	160.993.290	-	92.728.696
TRIESTE	120.223.476	4.116.371	97.347.660
Piazza L.A. Duca degli Abruzzi 2	69.644.472	1.326.029	57.218.590
Piazza Unita' d'Italia 7	26.580.646	1.285.948	21.490.919
Via Edmondo de Amicis 1	4.832.791	-	4.696.432
Via Trento 8	18.844.287	1.504.394	13.761.165
Via Udine 81	321.281	-	180.554
Via Genova 11	-	-	-
PERUGIA	609.695	47.402	352.448
Via Alessandro Manzoni 193/A	175.148	-	111.393
Via Sicilia 7	434.548	47.402	241.055
VERONA	32.563.218	141.039	23.394.620
Corso di Porta Nuova 11	6.296.077	-	5.892.675
Piazza delle Erbe 38-38/A	22.823.246	141.039	17.191.311
Piazza Renato Simoni 1	3.443.895	-	310.633
MILANO	220.255.849	1.633.270	175.934.695
Piazza Cordusio 2	103.089.905	1.633.270	84.715.990
Via Agnello 6/1	116.728.790	-	90.960.016
Via San Siro 31	437.154	-	258.689
BOLOGNA	9.225.034	-	7.995.120
Galleria dei Notai 1	5.163.891	-	4.499.215
Via de' Pignattari 1	4.061.142	-	3.495.906
FIRENZE	35.290.375	140.127	27.247.157
Piazza della Signoria 4	35.210.733	139.679	27.189.184
Via Giovanni da Empoli 27	79.643	448	57.973
FOGGIA	2.753.456	930	2.237.135
Piazza Xx Settembre 17	2.377.626	-	1.964.494
Via Dante 37	375.830	930	272.642
FOLIGNO	1.660.068	16.828	591.561
Via Cesare Battisti 24	375.553	16.828	166.125
Via Umberto I 7	1.284.515	-	425.436
MOGLIANO VENETO	191.179.971	23.644	68.032.649
Via E. Ferretto 1	11.558.001	-	1.560.617
Via Marocchesa 14	179.621.970	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 31.12.2011 ^(*)	(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	2.845.935	-	2.727.637
Via Emilia A S. Stefano 5	2.845.935	-	2.727.637
VENEZIA	242.577.035	1.690.709	225.657.975
Fondamenta Mendicanti	1.281.929	50.109	1.031.994
Procuratie S.Marco 1218/B	241.295.106	1.640.600	224.625.982
ABANO TERME	551.664	42.766	423.677
Via Jappelli 38	551.664	42.766	423.677
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	202.483
Via Cavour 113	321.950	17.891	202.483
ALBINO	197.365	-	117.280
Via Mazzini 177	197.365	-	117.280
ALESSANDRIA	366.614	15.159	175.056
Via Verdi 4	366.614	15.159	175.056
ARCISATE	199.579	-	43.269
Via Matteotti 24	199.579	-	43.269
ARCORE	179.702	-	110.550
Via San Martino 11	179.702	-	110.550
AREZZO	741.572	34.816	590.470
Via G Monaco 41	741.572	34.816	590.470
ARONA	229.295	9.515	170.792
Corso Liberazione 81	229.295	9.515	170.792
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	366.050
Via G. de Nittis 45	461.906	11.517	366.050
BENEVENTO	381.557	6.197	326.755
Via dell'Arco Traiano 45	381.557	6.197	326.755

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 31.12.2011 ⁽¹⁾	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
BITONTO	284.286	10.646	236.476
Via S. Lucia Filippini 11	284.286	10.646	236.476
BONDENO	112.014	-	55.227
Piazza Gramsci 15/B	112.014	-	55.227
BORGOSERIA	217.798	15.961	151.982
Via Vitt. Veneto 56	217.798	15.961	151.982
BRINDISI	177.348	258	110.568
Via Consiglio 4	177.348	258	110.568
BUDRIO	277.251	9.650	159.874
Via Cocchi 2	277.251	9.650	159.874
BUSTO ARSIZIO	542.214	23.756	464.515
Via Xx Settembre 14/15	542.214	23.756	464.515
CALTAGIRONE	177.008	-	65.067
Via V. E. Orlando 20	177.008	-	65.067
CALTANISSETTA	179.446	6.881	122.469
Via dei Mille 7	179.446	6.881	122.469
CAMISANO VICENTINO	168.349	-	59.924
Via Roma 79	168.349	-	59.924
CANTU'	365.856	6.307	266.789
Via C. Cattaneo 1	365.856	6.307	266.789
CARBONIA	122.369	-	91.577
Viale Arsia 90	122.369	-	91.577
CASALECCHIO DI RENO	243.214	13.189	174.214
Via Mazzini 33	243.214	13.189	174.214
CASALMAGGIORE	199.037	16.151	165.191
Via Centauro 1	199.037	16.151	165.191
CASARANO	255.006	-	137.330
Via B. Croce 58	255.006	-	137.330
CASERTA	682.630	377	519.978
Corso Trieste 121	682.630	377	519.978
CASORIA	278.292	9.086	235.396
Via Brig. G. d' Anna 2	278.292	9.086	235.396
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 31.12.2011 ⁽¹⁾	(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	314.566	-	215.717
Via Garibaldi 55	314.566	-	215.717
CECINA	508.845	7.703	411.581
Corso Matteotti 146	508.845	7.703	411.581
CEFALU'	320.719	-	177.767
Piazza Bellipanni 26	320.719	-	177.767
CERVIGNANO DEL FRIULI	338.194	-	161.523
Via Roma 40	338.194	-	161.523
CHIUSI	237.086	12.642	200.234
Via Pasubio 25	237.086	12.642	200.234
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
CODOGNO	152.789	-	100.974
Via Galilei 7-9	152.789	-	100.974
CODROIPO	299.544	-	111.826
Via IV Novembre 3	299.544	-	111.826
COLLEFERRO	275.783	9.693	236.811
Via delle 5 Giornate 8	275.783	9.693	236.811
COLLESALVETTI	203.655	-	109.369
Via Umberto I 7	203.655	-	109.369
CONEGLIANO	524.034	45.991	389.988
Corso Mazzini 34	524.034	45.991	389.988
CORNUDA	161.700	-	79.455
Via Zanini 14	161.700	-	79.455
CORSICO	561.673	22.746	488.864
Via Milano 7	561.673	22.746	488.864
COSSATO	118.215	-	48.096
Via Trento 15-15/A	118.215	-	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 31.12.2011 ⁽¹⁾	(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	331.672	-	171.478
Via XXV Aprile 23	331.672	-	171.478
FABRIANO	2.646.621	-	1.529.568
Via G. B. Miliani 23	2.646.621	-	1.529.568
FAENZA	374.193	26.330	245.714
Corso Garibaldi 10	374.193	26.330	245.714
FERMO	403.211	-	296.271
Piazza Ostilio Ricci 1	403.211	-	296.271
FIGLINE VALDARNO	708.558	17.552	594.504
Via S. Croce 14	708.558	17.552	594.504
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	555.754
Piazza Caduti Via Fani 31	647.882	28.913	555.754
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	140.648
Via Santa Lucia 23	312.407	6.527	140.648
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	153.177
Via Apollo 15	214.867	17.535	153.177
GOITO	213.723	-	118.677
Via Xxvi Aprile 1	213.723	-	118.677
GROTTAGLIE	243.933	16.163	211.193
Via Parini 1	243.933	16.163	211.193

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 31.12.2011 ^(*)	(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	372.591
Via Aldrovandi 23	550.628	12.398	372.591
IMPERIA	241.960	7.982	191.737
Via Berio 22	241.960	7.982	191.737
ISOLA DEL LIRI	130.507	-	47.509
Via Roma 7	130.507	-	47.509
IVREA	411.244	6.109	199.035
Via Dora Baltea 10	411.244	6.109	199.035
LA SPEZIA	1.662.967	36.049	1.362.084
Via Domenico Chiodo 67	1.662.967	36.049	1.362.084
L'AQUILA	271.236	18.673	223.886
Via S. Agostino 25	271.236	18.673	223.886
LATINA	463.078	26.004	363.491
Via XVIII Dicembre 44	463.078	26.004	363.491
LATISANA	186.871	8.496	116.614
Piazza Duomo 8	186.871	8.496	116.614
LAVENO MOMBELLO	235.520	-	120.883
Piazza Vittorio Veneto 10	235.520	-	120.883
LECCE	318.466	475	204.925
Via F. Lo Re 38	318.466	475	204.925
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	1.755.246
Piazza Cavour 37	2.233.016	65.658	1.755.246
LUINO	347.802	19.552	283.850
Via Vittorio Veneto 19/A	347.802	19.552	283.850
MACERATA	553.090	5.092	447.999
Galleria Del Commercio 29	553.090	5.092	447.999
MACOMER	169.582	4.537	68.628
Piazza Garibaldi	169.582	4.537	68.628

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 31.12.2011 ⁽¹⁾	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
MAGENTA	229.702	13.427	179.110
Galleria dei Portici 10	229.702	13.427	179.110
MALNATE	252.932	-	91.236
Via Garibaldi 35	252.932	-	91.236
MANTOVA	515.433	-	118.246
Via Bellalancia 2	515.433	-	118.246
MARIANO COMENSE	188.060	-	79.150
Corso Brianza 8/10	188.060	-	79.150
MATERA	348.292	10.770	293.961
Via Roma 71	348.292	10.770	293.961
MELEGNANO	505.677	22.450	450.438
Via Castellini 43	505.677	22.450	450.438
MELZO	453.528	21.697	382.070
Piazza Garibaldi 8	453.528	21.697	382.070
MERATE	517.079	13.893	441.377
Via Don C. Cazzaniga 13	517.079	13.893	441.377
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	388.116	19.291	274.227
Via C. Battisti 5/1	388.116	19.291	274.227
MONTEBELLUNA	510.219	-	178.436
Corso Mazzini 123	510.219	-	178.436
MONTEMURLO	314.302	-	203.899
Via Treviso 20	314.302	-	203.899
MONTEROTONDO	367.680	9.951	232.158
Via Mameli 37	367.680	9.951	232.158
MORTARA	189.398	9.037	158.259
Corso Garibaldi 36	189.398	9.037	158.259

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 31.12.2011 ^(*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
NAPOLI	21.588.134	-	6.328.547
Via Giovanni Porzio 4	21.588.134	-	6.328.547
NARDO'	76.287	-	18.693
Via Aldo Moro 71	76.287	-	18.693
NETTUNO	434.005	7.477	251.064
Pzza IX Settembre 5	434.005	7.477	251.064
NOCERA INFERIORE	412.004	13.636	258.402
Via Garibaldi 40	412.004	13.636	258.402
NOVENTA VICENTINA	194.273	-	72.417
Corso Matteotti 87	194.273	-	72.417
OLBIA	272.793	10.148	197.184
Via de Filippi 29	272.793	10.148	197.184
OLGIATE COMASCO	161.123	-	54.487
Via Roma 43	161.123	-	54.487
OPERA	259.800	-	113.150
Via F. Bandiera 7	259.800	-	113.150
ORBASSANO	208.056	-	95.052
Via Vitt. Emanuele 17	208.056	-	95.052
ORBETELLO	412.981	-	285.393
Piazza Plebiscito 17	412.981	-	285.393
ORISTANO	207.096	21.066	121.070
Via Lombardia 14	207.096	21.066	121.070
OSTIGLIA	273.628	-	131.331
Via Miglioretti	273.628	-	131.331
PADOVA	16.533.027	308.881	13.805.894
Via Cesare Battisti 3	16.533.027	308.881	13.805.894
PALERMO	969.988	60.988	894.860
Via Siracusa 10	969.988	60.988	894.860
PATTI	218.160	-	139.200
Via S. Antonino 5	218.160	-	139.200
PAVIA	439.691	18.411	321.319
Piazza della Vittoria 19	439.691	18.411	321.319
PESCARA	1.299.946	-	1.123.300
Corso Umberto I 103	1.299.946	-	1.123.300

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 31.12.2011 ⁽¹⁾	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
PIACENZA	753.253	-	643.968
Via Cerri 7	753.253	-	643.968
PIEVE DI CADORE	147.351	10.071	123.903
Piazza Municipio 7	147.351	10.071	123.903
PISA	526.004	1.079	465.564
Viale Antonio Gramsci 14	526.004	1.079	465.564
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
PONTEDERA	426.866	22.201	308.537
Via Manzoni 11	426.866	22.201	308.537
PORDENONE	496.632	-	201.647
Viale Cossetti 10	496.632	-	201.647
PORTICI	523.839	29.677	388.710
Corso Garibaldi 41	523.839	29.677	388.710
POTENZA	834.537	-	38.621
Via Pretoria 132	834.537	-	38.621
PRESEZZO	206.565	-	105.925
Via A. de Gasperi 1	206.565	-	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	819.895	-	391.385
Via Nino Bixio 15	819.895	-	391.385
REZZATO	251.414	-	96.305
Via L. da Vinci 68	251.414	-	96.305
RHO	627.855	12.567	309.691
Via Madonna 32	627.855	12.567	309.691
ROMANO DI LOMBARDIA	220.937	-	125.857
Via San Giorgio	220.937	-	125.857
RONCADE	294.991	-	124.896
Via Pantiera 10	294.991	-	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 31.12.2011 ^(*)	(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	230.139
Via Bonomelli 120	377.236	10.080	230.139
SALA CONSILINA	141.963	7.929	101.757
Via Mezzacapo	141.963	7.929	101.757
SAN BENEDETTO DEL TRONTO	456.459	17.882	395.978
Via Gramsci 1	456.459	17.882	395.978
SAN GIOVANNI VALDARNO	871.036	37.397	676.542
Corso Italia 24	871.036	37.397	676.542
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	528.354	11.041	431.915
Via Matteotti 167	528.354	11.041	431.915
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	71.942
Via Carlo Felice 80	109.814	10.277	71.942
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	275.632	7.006	218.351
Via P. Gori 32	275.632	7.006	218.351
SASSARI	273.571	18.722	155.838
Piazza M. Mazzotti 11/C	273.571	18.722	155.838
SASSUOLO	318.602	-	165.578
Via San Carlo 30	318.602	-	165.578

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 31.12.2011 ⁽¹⁾	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
SCHIO	314.934	15.621	266.454
Via Marconi 10	314.934	15.621	266.454
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	21.648
Corso Lucilio 80	86.118	9.016	21.648
SIENA	2.901.454	-	2.068.156
Via Del Cavallerizzo 1	2.901.454	-	2.068.156
SIGNA	375.661	14.689	327.729
Piazza Camillo Cavour 30/A	375.661	14.689	327.729
SPRESIANO	267.781	-	136.702
Via Dante 38/3	267.781	-	136.702
SUSA	255.914	19.514	217.915
Corso Inghilterra 12/C	255.914	19.514	217.915
TARANTO	237.878	25.055	83.778
Via XX Settembre 3	237.878	25.055	83.778
TERAMO	371.006	-	182.990
Viale Bovio 129-B	371.006	-	182.990
TERRACINA	268.959	13.773	218.641
Viale della Vittoria 50	268.959	13.773	218.641
TORINO	19.277.278	469.560	13.391.569
Via Giovanni Botero 18	19.277.278	469.560	13.391.569
TRADATE	347.306	-	250.010
Corso Bernacchi 55	347.306	-	250.010
TRAPANI	140.872	-	79.562
Via Marsala 24	140.872	-	79.562
TREVIGLIO	417.219	9.936	326.621
Viale Montegrappa 3	417.219	9.936	326.621
TREVISO	1.126.401	-	787.530
Via Indipendenza 5	1.126.401	-	787.530
VERBANIA	197.072	11.458	170.962
Piazza Castello 27	197.072	11.458	170.962

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 31.12.2011 (*)	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Altre rivalutazioni
VERCELLI	677.344	17.551	498.412
Corso Liberta' 47	677.344	17.551	498.412
VEROLANUOVA	413.730	14.959	281.501
Via Zanardelli 8	413.730	14.959	281.501
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	399.120	-	144.549
Via Mazzini 19/A	399.120	-	144.549
VITTORIO VENETO	807.683	17.756	606.912
Viale della Vittoria 179	807.683	17.756	606.912
VOGHERA	324.431	35.636	175.989
Piazzetta Plana 1	324.431	35.636	175.989
VOLTERRA	243.769	-	144.443
Via Ricciarelli 21	243.769	-	144.443
TOTALE ITALIA	1.424.507.111	13.572.329	1.030.731.151

(*) il totale dei valori di registro ricomprende l'importo di Euro 16.843.048 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 31.12.2011	(Art. 10 Legge 19/3/83 n. 72)	
		Rivalutazioni monetarie	Rivalutazioni volontarie
GRAN BRETAGNA	926.829	-	670.973
LONDRA	926.829	-	670.973
Renwick Road	926.829	-	670.973
FRANCIA	1.866.667	-	75.567
PARIGI	1.866.667	-	75.567
101 Av. Henri Martin - 31 Bld. Sandeau	1.866.667	-	75.567
PORTOGALLO	1.984.822	-	294.829
LISBONA	1.984.822	-	294.829
Rua Misericordia	1.259.846	-	208.632
Rua Ceuta, 39	636.538	-	14.051
Amadora - M.Dois	88.438	-	72.145
MAROCCO	993.144	232.929	676.022
CASABLANCA	993.144	232.929	676.022
Rue Mustapha El Maani, 88	310.854	29.799	266.573
Av. des Forces de l'Armee Royale, 11	137.259	75.773	107.269
Rue Jean Jaures, 26	545.031	127.357	302.180
EGITTO	10.230.031	64.328	11.757.511
IL CAIRO	10.230.031	64.328	11.757.511
Abdel Khalik Sarwat, 33	10.230.031	64.328	11.757.511
LIBANO	8.012.169	12.865	5.281.190
BEIRUT	8.012.169	12.865	5.281.190
Place de l'Etoile	8.012.169	12.865	5.281.190
TOTALE ESTERO	24.013.663	310.123	18.756.091

RIASSUNTO (in euro)

STABILI URBANI ITALIA	1.424.507.111	13.572.329	1.030.731.151
STABILI URBANI ESTERO	24.013.663	310.123	18.756.091
TOTALI GENERALI	24.013.663	310.123	18.756.091



STRABAG - Cantiere del tunnel di base del San Gottardo, Erstfeld, Svizzera

Elenco delle partecipazioni superiori
al 10% del capitale rappresentato
da azioni con diritto di voto
in società non quotate o s.r.l.



Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale
rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
24 Fix (Pty) Ltd	Johannesburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		100,000%
		100,000%
50 Plus Ltd.	Tel Aviv - Israele	
Migdal Health and Life Quality 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 Africa (Proprietary) Limited	Johannesburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		100,000%
		100,000%
Access Health South Africa (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		68,000%
		68,000%
Adriatica Participations Financières S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		99,998%
Flandria Participations Financières S.A.		0,002%
		100,000%
Advantage Financial S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI Luxembourg S.A.		15,000%
		15,000%
AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft	Amburgo - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		29,290%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		70,710%
		100,000%
AEON Trust - Società Italiana Trust S.r.l.	Milano - Italia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Afianzadora General S.A.	Guatemala - Guatemala	
Aseguradora General S.A.		10,625%
		10,625%
Agenzia la Torre S.r.l.	Trieste - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		100,000%
		100,000%

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
Agricola San Giorgio S.p.A.	Trieste - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
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%
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	Hannover - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		46,857%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		53,143%
		100,000%
Alpine Services Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd		100,000%
		100,000%
Alstercampus Verwaltungsgesellschaft mbH	Amburgo - Germania	
Generali 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%
AM RE Verwaltungs GmbH	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 Sechste Immobilien AG & Co. KG	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Versicherungsvermittlung GmbH	Aquisgrana - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		100,000%
		100,000%
AM Vertriebsservice-Gesellschaft für Personenversicherungen mbH	Francoforte - Germania	
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH		100,000%
		100,000%
AM Vertriebsservice-Gesellschaft Sachversicherungen mbH	Francoforte - Germania	
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH		100,000%
		100,000%
AMCO Beteiligungs-GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
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%
Argentario S.p.A.	Ravenna - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		5,112%
Genertel S.p.A.		8,388%
		13,500%
Art Defender S.p.A.	Milano - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		20,000%
		20,000%
Arxcis Global Wealth Management Ltd	Tel Aviv - Israele	
Mivtach-Simon Insurance Agencies Ltd		100,000%
		100,000%
Aseguradora General S.A.	Guatemala - Guatemala	
Assicurazioni Generali S.p.A.		51,000%
		51,000%
Ashmoret Tihona 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
ASSERCAR SAS	Parigi - Francia	
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature		15,000%
Generali IARD S.A.		15,000%
		30,000%
Assicurazioni Generali (Insurance Managers) Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,940%
		99,940%
Assistencia Banorte Generali S.A. de C.V.	Monterrey - N.L. - Messico	
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		99,000%
Pensiones Banorte Generali S.A. de C.V.		1,000%
		100,000%
Assitimm S.r.l.	Trieste - Italia	
Iniziative Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.		99,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		1,000%
		100,000%
Assurances Maghrebria S.A.	Tunisi - Tunisia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		44,169%
		44,169%
Assurances Maghrebria Vie S.A.	Tunisi - Tunisia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		22,084%
		22,084%
Atacama Investments Ltd	Rod Town (Tortola) - Isole Vergini Britanniche	
BSI S.A.		49,790%
		49,790%
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%
Autolinee Regionali Luganesi S.A.	Viganello - Svizzera	
BSI S.A.		27,583%
		27,583%
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
AUTOTÁL Expert Ize Daune Srl	Tirgu Mures - Romania	
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft		51,000%
		51,000%
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
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%
BA1 Alstercampus Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		50,000%
Bad Kleinkircheneimer Bergbahnen Sport- und Kuranlagen GmbH & Co. KG	Bad Kleinkirchheim - Austria	
Generali Versicherung AG		15,000%
		15,000%
BAWAG PSK Versicherung AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		74,999%
		74,999%
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	Monaco - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
BDG Verwaltung Ltd	Nassau - Bahamas	
GTC Nominee Ltd		100,000%
		100,000%
B-Diyuk Pension Arrangements Operation Insurance Agency Ltd	Tel Aviv - Israele	
Mivtach-Simon Insurance Agencies Ltd		64,000%
		64,000%
Beta S.r.l.	Vicenza - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		49,456%
		49,456%
BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	Trieste - Italia	
Banca Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
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	
EAP France SAS		51,000%
		51,000%
Bois Colombes Europe Avenue SCI	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		50,000%
		50,000%
Bonus Pensionskassen AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		12,500%
		12,500%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale
rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
BONUS Vorsorgekasse AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		50,000%
		50,000%
Bourbon Courtage S.A.	Sainte Clotilde - Francia	
Prudence Creole		99,759%
Generali Vie S.A.		0,120%
Generali IARD S.A.		0,120%
		100,000%
BSI & Venture Partners S.A. Luxembourg	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI (Panama) S.A.	Panama City - Panama	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Administration Ltd	Nassau - Bahamas	
GTC Nominee Ltd		100,000%
		100,000%
BSI Art Collection (Svizzera) S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Art Collection S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		99,000%
		99,000%
BSI Asset Managers SAM	Monte Carlo - Principato Di Monaco	
BSI Monaco SAM		99,960%
		99,960%
BSI Bank Limited	Singapore - Singapore	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Consultores S.A.	Montevideo - Uruguay	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Generali Bank (Channel Islands) Limited	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
BSI Generali UK Ltd	Londra - Regno Unito	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
BSI Ifabanque S.A.	Parigi - Francia	
BSI S.A.		51,005%
		51,005%
BSI Investment Advisors (Panama) Inc	Panama City - Panama	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%

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 Investment Advisors HK Ltd	Wanchai - Hong Kong	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Investment Advisory S.A.	Buenos Aires - Argentina	
BSI S.A.		97,000%
		97,000%
BSI Laran S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Luxembourg S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Management Ltd	Nassau - Bahamas	
GTC Nominee Ltd		100,000%
		100,000%
BSI Monaco SAM	Monte Carlo - Principato di Monaco	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Overseas (Bahamas) Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI S.A.	Lugano - Svizzera	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
BSI Servicios Internationales S.A.	Santiago - Cile	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Servicios S.A.	Montevideo - Uruguay	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Trust Corp. (Bahamas) Ltd	Nassau - Bahamas	
BSI Overseas (Bahamas) Ltd		100,000%
		100,000%
BSI Trust Corporation (Malta) Ltd	Valletta - Malta	
BSI S.A.		98,000%
		98,000%
BSI Trust Corporation (New Zealand) Ltd.	Auckland - Nuova Zelanda	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI Trust Corporation (Singapore) Ltd.	Singapore - Singapore	
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 Wealth & Family SIM S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
BSI-Generali Asia Limited	Hong Kong - Hong Kong	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
B-Source S.A.	Manno - Svizzera	
BSI S.A.		49,000%
		49,000%
Bureau d'Assurances et de Prêts Jean-Marie Boulange	Vielsalm - Belgio	
Generali Belgium S.A.		98,000%
		98,000%
B-Well Quality of Life Solutions Ltd	Tel Aviv - Israele	
Infomed Medical Sites Ltd		100,000%
		100,000%
CA Global Property Internationale Immobilien AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		67,742%
		67,742%
Cabinet Richard KOCH	Noumea - Nuova Caledonia	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Cafel Inversiones 2008, S.L.	Madrid - Spagna	
Frescobaldi S.à.r.l.		100,000%
		100,000%
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Assicurazioni Generali S.p.A.		62,500%
Genirland Limited		27,500%
		90,000%
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.	Thornhill - Canada	
Europ Assistance Canada Inc.		100,000%
		100,000%
Car Care Consult Versicherungsmakler GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%

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
Care Consult Versicherungsmaker GmbH	Vienna - Austria	
Europäische Reiseversicherungs AG		100,000%
		100,000%
Care Management Network Inc.	Nassau - Bahamas	
Europ Assistance Bahamas Ltd		100,000%
		100,000%
Carthage Assistance et Services S.A.	Tunisi - Tunisia	
Europ Assistance Holding S.A.		48,941%
		48,941%
Carthage Assistance Services (Libye)	Tripoli - Libia	
Carthage Assistance et Services S.A.		100,000%
		100,000%
Casa-Bouw Sprl	Alosto - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		100,000%
		100,000%
Casaletto S.r.l. - Società Unipersonale	Trieste - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
CEABS Serviços SA	Curitiba - Paraná - Brasile	
EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.		50,000%
		50,000%
CENTRAL Erste Immobilien AG & Co. KG	Colonia - Germania	
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Central Fixed Assets GmbH	Colonia - Germania	
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG	Colonia - Germania	
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Česká pojišťovna ZDRAVI a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Ceska pojistovna, a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
CESTAR – Centro Studi Auto Riparazioni S.c.r.l.	Pero - Italia	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,250%
Generali Business Solutions S.c.p.A.		1,000%
Ina Assitalia S.p.A.		0,250%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Assicurazioni Generali S.p.A.		98,000%
Alleanza Toro S.p.A.		0,500%
		100,000%
Cinecittà Parchi S.p.A.	Roma - Italia	
Generali Properties S.p.A.		20,000%
		20,000%
Citadel Insurance plc	Floriana - Malta	
Ina Assitalia S.p.A.		20,158%
		20,158%
City Empiria a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
ČP INVEST Realitní Uzavřeny Investiční Fond a.s.		100,000%
		100,000%
CityLife S.r.l.	Milano - Italia	
Generali Properties S.p.A.		66,044%
		66,044%
CityLife Sviluppo 1 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 10 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 2 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 3 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 4 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 6 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 7 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%
CityLife Sviluppo 8 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
CityLife Sviluppo 9 S.r.l.	Milano - Italia	
CityLife S.r.l.		100,000%
		100,000%
Closed Joint Stock Company Asset Management Company Generali PPF Asset	Kiev - Ucraina	
CZI Holdings N.V.		99,991%
		99,991%
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	
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		67,000%
Pensiones Banorte Generali S.A. de C.V.		33,000%
		100,000%
Consel S.p.A.	Biella - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		32,500%
		32,500%
Continuum S.r.l.	Roma - Italia	
Generali Properties S.p.A.		40,000%
		40,000%
Convivium S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Corelli S.à.r.l.	Senningerberg - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Coris Gestión de Riesgos, S.L.	Madrid - Spagna	
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.		100,000%
		100,000%
Coris the Netherlands BV	Deventer - Olanda	
Europ Assistance Nederland Holding BV		100,000%
		100,000%
COSEV@D Société par actions simplifiée	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
Cosmos Finanzservice GmbH	Saarbruecken - Germania	
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Cosmos Fixed Assets GmbH	Saarbruecken - Germania	
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%

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 Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	Saarbruecken - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	Saarbruecken - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Courtage Inter Caraibes	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%
ČP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		92,593%
Generali Pojistovna a.s.		7,407%
		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%
Credough Ltd	Randburg - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		90,000%
		90,000%
CRM.Dev N.V.	Kuurne - Belgio	
Generali Belgium S.A.		33,334%
		33,334%
Cross Factor S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		20,000%
		20,000%
CSE Consorzio Servizi Bancari Soc.Cons. a r.l.	S. Lazzaro Di Savena (Bo) - Italia	
Banca Generali S.p.A.		15,000%
		15,000%
Customized Services Administrators Inc.	San Diego, California - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance North America, Inc.		100,000%
		100,000%
CZI Holdings N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%

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
CZI Ukraine Pension fund Administrator	Kiev - Ucraina	
CZI Holdings N.V.		99,990%
		99,990%
D.A.S. Legal Services S.r.l.	Verona - Italia	
DAS - Difesa Automobilistica Sinistri S.p.A.		100,000%
		100,000%
DAS - Difesa Automobilistica Sinistri S.p.A.	Verona - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		50,008%
		50,008%
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.	Embourg - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,970%
		99,970%
Dein Plus GmbH - Vorteile für Gewerkschaftsmitglieder	Francoforte - Germania	
Volkspflege AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte		60,000%
		60,000%
Delta Generali Holding d.o.o. Podgorica	Podgorica - Montenegro, Repubblica	
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		33,000%
Delta Generali Reosiguranje a.d.		18,000%
		51,000%
Delta Generali Osiguranje a.d.o.	Belgrado - Serbia	
Generali PPF Holding B.V.		50,023%
		50,023%
Delta Generali Osiguranje ad Podgorica	Podgorica - Montenegro, Repubblica	
Delta Generali Holding d.o.o. Podgorica		99,966%
		99,966%
Delta Generali Reosiguranje a.d.	Belgrado - Serbia	
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		99,994%
		99,994%
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		100,000%
		100,000%
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG	Francoforte - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		40,000%
		40,000%

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
Deutscher Lloyd GmbH	Berlino - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
DGO Policlinic Dom Zdravlja	Belgrado - Serbia	
Delta Generali Osiguranje a.d.o.		100,000%
		100,000%
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	Augusta - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Donatello Intermediazione S.r.l.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,870%
Ina Assitalia S.p.A.		89,130%
		100,000%
DOTTO CAP FVG Agenzia Assicurativa S.r.l.	Basiliano - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		50,000%
		50,000%
Drei Banken-Generali Investment Ges.m.b.H.	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		48,571%
		48,571%
Drei-Banken Versicherungs-Aktiengesellschaft	Linz - Austria	
Generali Holding Vienna AG		20,000%
		20,000%
Dynamic Securities S.A.	Atene - Grecia	
BSI S.A.		15,739%
		15,739%
E3 S.a.r.l.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.	Osasco - Brasile	
Primeira Cruz - Comercio e Consultoria, Lda		12,998%
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		37,002%
		50,000%
EA-IHS Services Congo Sarl	Pointe-Noire - Congo (Brazzaville)	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		100,000%
		100,000%
EA-IHS Services Nigeria Limited	Calabar - Nigeria	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		100,000%
		100,000%
EAP France SAS	Clichy - Francia	
Europ Assistance France S.A.		51,000%
		51,000%
EASA Training Academy (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		49,000%
		49,000%

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
E-Cie Vie S.A.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		100,000%
Generali France S.A.		0,000%
		100,000%
Editorial Española de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		19,000%
		19,000%
Enofila S.r.l.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
ENVIVAS Krankenversicherung AG	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
EOS Servizi Fiduciari S.p.A.	Milano - Italia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Erasmus Management Ltd	Nassau - Bahamas	
GTC Nominee Ltd		100,000%
		100,000%
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.	Lisbona - Portogallo	
Europ Assistance Holding S.A.		52,999%
		52,999%
Europ Assistance – IHS Services Cameroun, Société à Responsabilité Limitée	Douala - Camerun	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance - Serviços de Assistencia Personalizados S.A.	Lisbona - Portogallo	
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.		99,900%
		99,900%
Europ Assistance (Nederlands) B.V.	Arnhem - Olanda	
Europ Assistance Nederland 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	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
Generali (Schweiz) Holding AG		1,000%
		76,000%
Europ Assistance (Suisse) S.A.	Ginevra - Svizzera	
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.		100,000%
		100,000%

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 (Taiwan) Ltd	Taipei - Taiwan	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance A/S	Copenaghen - Danimarca	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Argentina S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Seguros S.A.		28,897%
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		56,095%
		84,992%
Europ Assistance Bahamas Ltd	Nassau - Bahamas	
Europ Assistance IHS Services S.A.S.		99,990%
		99,990%
Europ Assistance Belgium S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		0,000%
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Brasil Serviços de Assistancia S.A.	San Paolo - Brasile	
EABS Serviços de Assistencia e Participações S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Canada Inc.	Toronto - Canada	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance CEI 000	Mosca - Russia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Claims Handling AB	Stoccolma - Svezia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros	Madrid - Spagna	
Europ Assistance Holding S.A.		95,000%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		5,000%
		100,000%
Europ Assistance Financial Services (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		58,000%
		58,000%
Europ Assistance France S.A.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Gesellschaft mbH	Vienna - Austria	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
Generali Holding Vienna AG		25,000%
		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 Holding S.A.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		57,814%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		4,314%
Generali Vie S.A.		37,859%
		99,987%
Europ Assistance Holdings Ltd	Haywards Heath (W.Sussex) - Regno Unito	
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 (Pty) 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%
Europ Assistance Insurance Limited	Haywards Heath (W.Sussex) - Regno Unito	
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) - Regno Unito	
Europ Assistance Holdings Ltd		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Magyarorszag 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 Nederland Holding BV	Deventer - Olanda	
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.		12,800%
Europ Assistance Holding S.A.		57,168%
		69,968%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Europ Assistance North America, Inc.	Davie, Florida - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Océanie S.A.S.	Papeete - Tahiti - Polinesia Francese	
Europ Assistance Holding S.A.		99,875%
		99,875%
Europ Assistance Polska Sp.zo.o.	Varsavia - Polonia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance S.A.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance SA (Chile)	Providencia (Santiago) - Cile	
Europ Assistance Holding S.A.		25,500%
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		25,500%
		51,000%
Europ Assistance Service S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Italia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Services GmbH	Monaco - Germania	
Europ Assistance Versicherung AG		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Services S.A.	Brussels - Belgio	
Europ Assistance Belgium S.A.		80,000%
Generali Belgium S.A.		20,000%
		100,000%
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	Madrid - Spagna	
Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Téléassistance S.A.S.	Gennevilliers - Francia	
Europ Assistance France S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Trade S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Service S.p.A.		8,440%
Europ Assistance Italia S.p.A.		91,560%
		100,000%
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	Pechino - Rep. Popolare Cinese	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%

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 Travel S.A.	Madrid - Spagna	
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance USA Inc.	Washington - Stati Uniti d'America	
Europ Assistance North America, Inc.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Vai S.p.A.	Milano - Italia	
Europ Assistance Service S.p.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Versicherung AG	Monaco - Germania	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
Generali Deutschland Holding AG		25,000%
		100,000%
Europ Assistance Vostok OOO	Mosca - Russia	
Europ Assistance CEI OOO		60,000%
		60,000%
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd	Midrand - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Holding S.A.		61,000%
		61,000%
Europ Assistance Worldwide Services Pte Ltd	Singapore - Singapore	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
Europ Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi	Taksim Istanbul - Turchia	
Europ Assistance Holding S.A.		99,200%
		99,200%
Europ Servicios S.p.A. (Chile)	Santiago - Cile	
Europ Assistance SA (Chile)		100,000%
		100,000%
Europai Utazasi Biztosito Rt.	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		61,000%
Europäische Reiseversicherungs AG		13,000%
		74,000%
Europäische Reiseversicherungs AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		74,990%
		74,990%
Expert & Finance S.A.	Lione - Francia	
Generali Vie S.A.		88,827%
		88,827%
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 Kolátoit Felelősségű Társág		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Famillio Befektetési és Tanácsadó Kolátoit Feleősségű Társág	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Famillio Pensii Private Srl	Bihar - Oradea - Romania	
Famillio Agent de Asigurare Srl		0,400%
Famillio Befektetési és Tanácsadó Kolátoit Feleősségű Társág		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.		99,987%
		99,987%
Fidelis Agenzia di Assicurazioni S.r.l.	Trieste - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		60,000%
		60,000%
Fin. Priv. S.r.l.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		14,285%
		14,285%
Finagen S.p.A.	Mogliano Veneto - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		0,100%
Alleanza Toro S.p.A.		99,900%
		100,000%
Financial Services LLC	Kiev - Ucraina	
CZI Holdings N.V.		99,990%
		99,990%
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 des Murs	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		20,563%
		20,563%
Foncière Hypersud S.A.	Issy Les Moulineaux - Francia	
Generali Vie S.A.		49,000%
		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
Fortuna Investment AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Fortuna Investment AG, Vaduz	Vaduz - Liechtenstein	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Fortuna Lebens-Versicherung AG	Vaduz - Liechtenstein	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Frescobaldi S.à.r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Froline Exclusive Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Makefet Pension and Provident Funds Ltd		55,000%
		55,000%
Fundamenta-Lakáskassza Lakás-takarékpéztár Zártkörűen Működő Részvénytársaság	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		14,878%
		14,878%
Funicolare Lugano-Paradiso-S.Salvatore S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		31,000%
		31,000%
Future Generali India Insurance Company Ltd	Mumbai (Bombay) - India	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		25,500%
		25,500%
Future Generali India Life Insurance Company Ltd	Mumbai (Bombay) - India	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		25,500%
		25,500%
G Gestion Prive N.V.	Brussels - Belgio	
Generali France S.A.		98,000%
		98,000%
GBK Vermögensverwaltung GmbH	Vienna - Austria	
Generali Bank AG		100,000%
		100,000%
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%

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
Genamerica Management Corporation	New York - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genass-Invest S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		100,000%
		100,000%
General Securities Corporation of North America	New York - Stati Uniti d'America	
Generali North American Holding 2 S.A.		1,000%
Generali North American Holding S.A.		1,000%
GNAREH 1 Farragut LLC		97,000%
Generali North American Holding 1 S.A.		1,000%
		100,000%
Generali (Schweiz) Holding AG	Adliswil - Svizzera	
Redoze Holding N.V.		41,051%
Assicurazioni Generali S.p.A.		58,949%
		100,000%
Generali 1 S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance 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 7 S.A.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		0,028%
Generali France Assurance S.A.		99,833%
Generali Vie S.A.		0,056%
		99,917%
Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	Budapest - Ungheria	
Generali PPF Holding B.V.		26,000%
Generali-Providencia Biztosító Rt.		74,000%
		100,000%
Generali Argentina Compañía de Seguros S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Asia N.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		60,000%
		60,000%
Generali Assurances Générales	Ginevra - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		99,921%
		99,921%

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 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 Belgium Invest S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,997%
G Gestion Prive N.V.		0,003%
		100,000%
Generali Belgium S.A.	Brussels - Belgio	
Genass-Invest S.A.		10,940%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		9,053%
Generali Finance B.V.		0,282%
Flandria Participations Financières S.A.		22,519%
Ina Assitalia S.p.A.		32,294%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		24,907%
		99,995%
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 Betriebsrestaurant 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.		100,000%
		100,000%
Generali Brasil Seguros S.A.	Rio De Janeiro - Brasile	
Transocean Holding Corporation		25,619%
Assicurazioni Generali S.p.A.		74,369%
		99,988%
Generali Bulgaria Holding EAD	Sofia - Bulgaria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Business Solutions S.c.p.A.	Trieste - Italia	
Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione Risparmio		0,260%
Alleanza Toro Servizi Assicurativi S.r.l.		0,010%
Generali Corporate Services S.c.a.r.l.		0,010%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Assicurazioni Generali S.p.A.		96,800%
Fata Vita S.p.A.		0,010%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,250%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.		0,050%
Genertellife S.p.A.		0,250%
Ina Assitalia S.p.A.		0,250%
Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.		0,010%
Europ Assistance Italia S.p.A.		0,010%
BG Società di Gestione Risparmio S.p.A.		0,250%
Operazioni Immobiliari 20 S.p.A.		0,010%
Banca Generali S.p.A.		0,300%
BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.		0,010%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare		0,250%
Alleanza Toro S.p.A.		1,010%
Genertel Servizi Assicurativi S.r.l.		0,010%
Genertel S.p.A.		0,250%
		100,000%
Generali Capital Finance B.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,000%
Generali Finance B.V.		75,000%
		100,000%
Generali Capital Management GmbH	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		75,007%
Generali Deutschland Holding AG		24,993%
		100,000%
Generali Car Care s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali Pojistovna a.s.		100,000%
		100,000%
Generali China Insurance Co. Ltd	Pechino - Rep. Popolare Cinese	
Assicurazioni Generali S.p.A.		49,000%
		49,000%
Generali China Life Insurance Co. Ltd	Pechino - Rep. Popolare Cinese	
Assicurazioni Generali S.p.A.		50,000%
		50,000%
Generali Claims Solutions LLC	Wilmington, Delaware - Stati Uniti d'America	
Generali Consulting Solutions LLC		100,000%
		100,000%
Generali Colombia - Seguros Generales S.A.	Bogotà - Colombia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		81,834%
Transocean Holding Corporation		4,441%
		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 Services S.c.a.r.l.	Trieste - Italia	
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.		1,000%
Genertel S.p.A.		1,000%
Genertellife S.p.A.		1,000%
Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.		1,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		88,000%
Fata Vita S.p.A.		1,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		1,000%
Ina Assitalia S.p.A.		1,000%
Generali Business Solutions S.c.p.A.		1,000%
Banca Generali S.p.A.		1,000%
Alleanza Toro S.p.A.		1,000%
Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione Risparmio		1,000%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare		1,000%
		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 Beteiligungs-GmbH		80,190%
Generali Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG		5,100%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		0,931%
Alleanza Toro S.p.A.		1,863%
Generali Assurances Générales		0,931%
Vitalicio Torre Cerdà S.I.		2,142%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		0,931%
		93,021%
Generali Deutschland Immobilien GmbH	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Immobilien GmbH		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
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%
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 Építő- és Tervező Kft.	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	Madrid - Spagna	
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		95,239%
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales		4,665%
		99,904%
Generali Europe Income Holding S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Real Estate Investments B.V.		2,825%
Fata Vita S.p.A.		0,226%
Alleanza Toro S.p.A.		11,751%
Assicurazioni Generali S.p.A.		18,982%
E-Cie Vie S.A.		2,260%
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG		20,338%
Generali Vie S.A.		29,380%
Genertellife S.p.A.		4,068%

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
Ina Assitalia S.p.A.		5,650%
Generali Immobilien AG		4,520%
		100,000%
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft		5,554%
Generali Deutschland Immobilien GmbH		0,011%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		22,217%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		22,217%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		16,663%
Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft		5,554%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		27,772%
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH		0,011%
		100,000%
Generali European Real Estate Investments S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,587%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		7,812%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		4,881%
Generali Real Estate Investments B.V.		9,766%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		1,171%
Generali Vie S.A.		24,416%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		16,601%
Generali Rückversicherung AG		9,766%
		100,000%
Generali European Retail Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH		49,383%
Generali Deutschland Immobilien GmbH		50,617%
		100,000%
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,588%
Generali Rückversicherung AG		9,765%
Generali Belgium Invest S.A.		54,882%
Generali Real Estate Investments B.V.		9,765%
		100,000%
Generali Finance B.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Varsavia - Polonia	
Generali Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Financial Asia Limited	Hong Kong - Hong Kong	
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 Finanz Service GmbH i.L.	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	
Generali Slovensko Poistovna a.s.		32,500%
Česká poistovňa ZDRAVI a.s.		32,500%
Ceska pojistovna, a.s.		35,000%
		100,000%
Generali France Assurance S.A.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Generali France Immobilier S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		100,000%
		100,000%
Generali France S.A.	Parigi - Francia	
Generali France S.A.		0,009%
Assicurazioni Generali S.p.A.		67,285%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		32,685%
		99,979%
Generali Fund Management S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Investments S.p.A.		49,004%
Banca Generali S.p.A.		50,996%
		100,000%
Generali Gerance S.A.	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,667%
		99,667%
Generali Global Private Equity S.A. SICAR	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		24,385%
Generali Vie S.A.		17,880%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		5,301%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		15,877%
AachenMünchener Versicherung AG		1,715%
Generali Versicherung AG		1,150%
		66,308%
Generali Group Partner AG	Adliswil - Svizzera	
Generali (Schweiz) Holding AG		100,000%
		100,000%
Generali Habitat SCpl	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		90,844%
		90,844%

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 Hellas - A.E. Asfaliseon Zimion	Atene - Grecia	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		0,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Holding Vienna AG	Vienna - Austria	
Generali Rückversicherung AG		29,671%
Generali Worldwide Insurance Company Limited		0,082%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		29,722%
Generali Finance B.V.		0,051%
Generali Vie S.A.		2,663%
Transocean Holding Corporation		37,811%
		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%
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 Insurance (Thailand) Co. Ltd	Bangkok - Thailandia	
KAG Holding Company Ltd		50,000%
Generali Asia N.V.		25,000%
		75,000%
Generali Insurance AD	Sofia - Bulgaria	
Generali Bulgaria Holding EAD		99,919%
		99,919%
Generali Insurance Life AD	Sofia - Bulgaria	
Generali Bulgaria Holding EAD		99,559%
		99,559%
Generali International Business Solutions - s.c.a.r.l.	Mogliano Veneto - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		62,963%
Generali Business Solutions S.c.p.A.		3,704%

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.		3,704%
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		3,704%
Generali Belgium S.A.		3,704%
Generali Vie S.A.		18,519%
Ceska pojistovna, a.s.		3,704%
		100,000%
Generali International Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%
Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH	Colonia - Germania	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Investments France S.A.	Parigi - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		0,002%
Generali IARD S.A.		0,002%
Generali Vie S.A.		0,008%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature		0,002%
Generali Investments S.p.A.		49,000%
Generali Belgium S.A.		0,002%
Generali France Assurance S.A.		50,980%
		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 S.p.A.	Trieste - Italia	
Generali France S.A.		30,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		40,000%
Generali Deutschland Holding AG		30,000%
		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 Deutschland Informatik Services GmbH		24,971%
Generali Holding Vienna AG		75,029%
		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%

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 Levensverzekering Maatschappij N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Verzekeringsgroep N.V.		100,000%
		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%
Generali Lloyd Versicherungsmakler GmbH	Hildesheim - Germania	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		50,000%
		50,000%
Generali Multiinvest Pénzügyi Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Generali Net Insurance Broker EOOD	Sofia - Bulgaria	
Generali Bulgaria Holding EAD		100,000%
		100,000%
Generali North American Holding 1 S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Real Estate Investments B.V.		8,197%
E-Cie Vie S.A.		6,557%
Generali Vie S.A.		85,246%
		100,000%
Generali North American Holding 2 S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG		100,000%
		100,000%
Generali North American Holding S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Alleanza Toro S.p.A.		28,889%
Genertellife S.p.A.		10,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		46,667%
Fata Vita S.p.A.		0,556%
Ina Assitalia S.p.A.		13,889%
		100,000%
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	Colonia - Germania	
Generali Deutschland Immobilien GmbH		0,020%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		16,662%
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH		0,011%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		27,773%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		16,662%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		38,873%
		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 Osiguranje d.d.	Zagabria - Croazia	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Pacifique NC	Noumea - Nuova Caledonia	
Generali France S.A.		100,000%
		100,000%
Generali PanEurope Limited	Dublino - Irlanda	
Generali Finance B.V.		51,000%
Generali Worldwide Insurance Company Limited		49,000%
		100,000%
Generali Partner GmbH	Francoforte - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Generali Pensionskasse AG	Vienna - Austria	
Generali Holding Vienna AG		100,000%
		100,000%
Generali Pensionsmanagement GmbH	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 Assurances Générales		15,058%
Generali Holding Vienna AG		28,509%
Generali (Schweiz) Holding AG		56,433%
		100,000%
Generali Pilipinas Holding Co. Inc.	Makati City - Manila - Filippine	
Generali Asia N.V.		60,000%
		60,000%
Generali Pilipinas Insurance Co. Inc.	Makati City - Manila - Filippine	
Generali Pilipinas Holding Co. Inc.		100,000%
		100,000%
Generali Pilipinas Life Assurance Co. Inc.	Makati City - Manila - Filippine	
Generali Pilipinas Holding Co. Inc.		100,000%
		100,000%
Generali Pojistovna a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Portfolio Management (CI) Ltd	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		100,000%
		100,000%

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 Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	Varsavia - Polonia	
Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Asset Management a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Fund Management LLC	Mosca - Russia	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Generali PPF General Insurance LLC	Mosca - Russia	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Holding B.V.	Amsterdam - Olanda	
Assicurazioni Generali S.p.A.		51,000%
		51,000%
Generali PPF Invest Public Limited Company	Dublino - Irlanda	
ČP INVEST investiční společnost, a.s.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Life Insurance LLC	Mosca - Russia	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%
Generali PPF Services a.s.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		80,000%
Generali Pojistovna a.s.		20,000%
		100,000%
Generali Private Equity Investments GmbH	Colonia - Germania	
Generali Investments S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Private Equity S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		10,000%
Generali Investments S.p.A.		90,000%
		100,000%
Generali Private Equity S.A.S.	Parigi - Francia	
Generali France Assurance S.A.		100,000%
		100,000%
Generali Properties S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Real Estate Investments B.V.	Amsterdam - Olanda	
G Gestion Prive N.V.		0,147%
Generali Belgium S.A.		53,843%
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		44,695%
Generali Belgium Invest S.A.		1,316%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale
rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Generali Real Estate S.p.A.	Trieste - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Realities Ltd	Tel Aviv - Israele	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali Reassurance (Bermuda) Ltd	Hamilton - Bermuda	
Generali U.S. Holdings Inc.		100,000%
		100,000%
Generali Reassurance Courtage S.A.	Parigi - Francia	
E-Cie Vie S.A.		0,001%
Generali Vie S.A.		0,003%
Generali France Assurance S.A.		99,994%
Generali France S.A.		0,001%
Generali IARD S.A.		0,003%
		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.		99,990%
S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.		0,010%
		100,000%
Generali Telefon- und Auftragservice GmbH	Vienna - Austria	
Generali Bank AG		100,000%
		100,000%

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 Thalia Investments Italy Società di Gestione del Risparmio p.A.	Trieste - Italia	
Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione Risparmio		80,000%
BSI S.A.		20,000%
		100,000%
Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	Varsavia - Polonia	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Generali Turkey Holding B.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
Generali TVG Vorsorgemanagement GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
Generali U.S. Holdings Inc.	Wilmington, Delaware - Stati Uniti D'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Generali USA Life Reassurance Company	Leawood, Kansas - Stati Uniti d'America	
Generali U.S. Holdings Inc.		100,000%
		100,000%
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 Holding Vienna AG		92,186%
Generali Rückversicherung AG		7,814%
		100,000%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft	Amburgo - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Generali Verwaltungs GmbH	Aquisgrana - Germania	
Generali Beteiligungs-GmbH		100,000%
		100,000%
Generali Verzekeringsgroep N.V.	Amsterdam - Olanda	
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij		18,166%
Transocean Holding Corporation		31,167%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		36,457%
Flandria Participations Financières S.A.		12,768%
		98,558%

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 Vida Companhia de Seguros S.A.	Lisbona - Portogallo	
Assicurazioni Generali S.p.A.		99,989%
		99,989%
Generali Vie S.A.	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,001%
Generali France Assurance S.A.		99,998%
		99,999%
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	Ho Chi Minh City - Vietnam	
Assicurazioni Generali S.p.A.		91,304%
		91,304%
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	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
Generali Versicherung AG		9,998%
		100,000%
Generali/AIV Leasing Vorarlberg GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
Generali Versicherung AG		9,998%
		100,000%
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		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-Providencia Biztosító Rt.	Budapest - Ungheria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
GenerFid S.p.A.	Milano - Italia	
Banca Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genertel Biztosító Zrt	Budapest - Ungheria	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
Genertel S.p.A.	Trieste - Italia	
Genertellife S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genertel Servizi Assicurativi S.r.l.	Trieste - Italia	
Genertel S.p.A.		50,000%
Genertellife S.p.A.		50,000%
		100,000%
Genertellife S.p.A.	Mogliano Veneto - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Genirland Limited	Limerick - Irlanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
Gensegur Agencia de Seguros S.A.	Madrid - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
Gestas S.a.r.l.	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%
GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG	Monaco - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		31,043%
Assicurazioni Generali S.p.A.		11,937%
Generali Rückversicherung AG		7,046%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		8,869%
		58,895%
GLL GmbH & Co. Messeturm KG	Francoforte - Germania	
GLL GmbH & Co. Messeturm Holding KG		84,900%
		84,900%
GLL GmbH & Co. Office KG	Monaco - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		9,710%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		9,710%
		19,420%

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. Retail KG	Monaco - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		4,938%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		7,407%
Assicurazioni Generali S.p.A.		29,629%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		7,407%
		49,381%
GLL Real Estate Partners GmbH	Monaco - Germania	
Flandria Participations Financières S.A.		19,000%
		19,000%
Global Investment Planning Limited	Londra - Regno Unito	
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%
GNAREH 1 Farragut LLC	Wilmington, Delaware - Stati Uniti d'America	
Generali North American Holding S.A.		42,178%
Generali North American Holding 2 S.A.		21,089%
General Securities Corporation of North America		1,000%
Generali North American Holding 1 S.A.		35,734%
		100,000%
GNAREI 1 Farragut LLC	Wilmington, Delaware - Stati Uniti d'America	
GNAREH 1 Farragut LLC		100,000%
		100,000%
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	
Generali-Providencia Biztosító Rt.		100,000%
		100,000%
GP Reinsurance EAD	Sofia - Bulgaria	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Gradua Finance, a.s.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
CZI Holdings N.V.		100,000%
		100,000%

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
Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.	Verviers - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,947%
		99,947%
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Louisen-Center Bad Homburg mbH & Co. KG	Berlino - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		73,684%
		73,684%
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Marienplatz-Galerie Schwerin mbH & Co. KG	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%
Guotai Asset Management Company	Shanghai - Rep. Popolare Cinese	
Assicurazioni Generali S.p.A.		30,000%
		30,000%
Hamagen Properties Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
Heracles Immobiliare S.r.l.	Trieste - Italia	
Iniziative Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.		100,000%
		100,000%
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	Madrid - Spagna	
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		100,000%
		100,000%
Holding di Iniziativa Industriale - H2i S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,508%
		10,508%
Holding Klege S.à.r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Torelli S.à.r.l.		50,000%
		50,000%
Hotel und Seniorenresidenz Rosenpark GmbH	Marburg - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		25,000%
		25,000%

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
HSR S.r.l.	Ponte Di Piave - Italia	
Generali Properties S.p.A.		90,000%
		90,000%
Iberian Structured Investments I B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali PPF Holding B.V.		100,000%
		100,000%
Icare Assurance S.A.	Boulogne Billancourt - Francia	
Icare S.A.		100,000%
		100,000%
Icare S.A.	Boulogne Billancourt - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		100,000%
		100,000%
IG BCE Mitglieder-Service GmbH	Hannover - Germania	
Volksfürsorge AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte		50,000%
		50,000%
Ihud Insurance Agencies Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Holdings & Management of Insurance Agencies Ltd		100,000%
		100,000%
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 - Societa' 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 - Societa' Agricola S.r.l.	Trieste - Italia	
Enofila S.r.l.		100,000%
		100,000%
Immobiliare Commerciale des Indes Orientales (IMMOCID)	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
Immobiliare Confagricoltura Bologna S.r.l.	Bologna - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		11,143%
		11,143%
Imprebanca S.p.A.	Roma - Italia	
Ina Assitalia S.p.A.		20,000%
		20,000%

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
Ina Assitalia S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Inf - Società Agricola S.p.A.	Trieste - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
Infomed Medical Sites Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Health and Life Quality Ltd		51,003%
		51,003%
Initium S.r.l.	Roma - Italia	
Generali Properties S.p.A.		49,000%
		49,000%
Iniziative Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.	Trieste - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		100,000%
		100,000%
International Inheritance Planning Limited	Auckland - Nuova Zelanda	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Interunfall/AIV-Leasing Salzburg GmbH	Vienna - Austria	
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG		90,002%
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%
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%
IWF Holding Company Ltd	Bangkok - Thailandia	
Generali Asia N.V.		100,000%
		100,000%
JSC Generali Life	Almaty - Kazakistan	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Jupiter 12 S.r.l.	Roma - Italia	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		100,000%
		100,000%
KAG Holding Company Ltd	Bangkok - Thailandia	
IWF Holding Company Ltd		100,000%
		100,000%

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
Kleylein & Cie Actuarial Services GmbH	Francoforte - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		60,000%
		60,000%
La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Seguros S.A.		50,000%
		50,000%
La Caja de Seguros de Retiro S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Seguros S.A.		95,000%
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		5,000%
		100,000%
La Centrale Finanziaria Generale S.p.A.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		19,442%
		19,442%
La Estrella Seguros de Retiro S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Seguros S.A.		50,000%
		50,000%
La Nacional Compañía Inmobiliaria (Lancia) C.A.	Guayaquil - Ecuador	
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.		100,000%
		100,000%
Labour Assist (Pty) Ltd	Constantia Kloof - Repubblica Sud Africana	
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd		90,000%
		90,000%
Landy Courtage S.A.S.	Parigi - Francia	
Cofifo S.A.		100,000%
		100,000%
Lead Equities II. Private Equity Mittelstandsf. AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		21,592%
		21,592%
Leadair Unijet S.A.	Le Bourget - Francia	
Generali Vie S.A.		15,000%
		15,000%
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.		99,984%
		99,984%
Lion River I N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Vie S.A.		30,325%
Lion River II N.V.		8,289%
Assicurazioni Generali S.p.A.		31,338%
Generali Deutschland Holding AG		30,048%
		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
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 SA	Funchal (Madeira) - Portogallo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Louisen-Center Bad Homburg Verwaltungsgesellschaft mbH	Berlino - Germania	
Generali Deutschland Holding AG		74,000%
		74,000%
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%
MAKB s.r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Immobilien AG		100,000%
		100,000%
Makefet Financial Services – Insurance Agency (1998) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Makefet Pension and Provident Funds Ltd		100,000%
		100,000%
MAPREG	Le Kremlin-Bicetre - Francia	
Generali France S.A.		14,263%
		14,263%
MAS Versicherungsmakler GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
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%

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 Capital Markets (1965) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance and Financial Holding 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 Health and Life Quality Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance and Financial Holding 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	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		42,444%
Participatie Maatschappij Transhol B.V.		25,717%
Assicurazioni Generali S.p.A.		0,974%
		69,135%
Migdal Insurance Capital Raising Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Health and Life Quality Ltd		100,000%
		100,000%
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 Issuers Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Capital Markets (1965) 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%

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 Managements Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Mutual Funds Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Stock Exchange Services (N.E.) 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 Technologies Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance Company Ltd		100,000%
		100,000%
Migdal Underwriting & Business Initiatives Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Capital Markets (1965) Ltd		100,000%
		100,000%
Mivtach Rom Insurance Agency Limited Partnership	Tel Aviv - Israele	
Mivtach-Simon Insurance Agencies Ltd		64,000%
		64,000%
Mivtach-Simon Agencies Management Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Insurance and Financial Holding 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 (Pty) Ltd		100,000%
		100,000%
MRS Bioul S.A.	Brussels - Belgio	
Generali Belgium S.A.		0,133%
Generali Real Estate Investments B.V.		99,867%
		100,000%
Münchener und Magdeburger Agrarversicherung AG	Monaco - Germania	
AachenMünchener Versicherung AG		6,800%
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		4,000%
		10,800%
Municipalit Insurance Agency (2000) Ltd	Ramat Gan - Israele	
Peltours Insurance Agencies 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
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%
NedSense Enterprises NV	Vianen - Olanda	
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij		13,274%
		13,274%
NEIP II S.p.A. - Infrastrutture e servizi	Conegliano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		48,156%
		48,156%
NEIP III S.p.A. - Infrastrutture e servizi	Conegliano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		26,528%
		26,528%
Nichsei Carmel B.M.	Tel Aviv - Israele	
Migdal Eshkol Finansim B.M.		15,300%
		15,300%
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 Vie S.A.		0,050%
Generali IARD S.A.		0,025%
Generali France S.A.		99,800%
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass.contre les risques de toute nature		0,050%
		99,925%
NV Schadeverzekering Maatschappij De Nederlanden van Nu	Amsterdam - Olanda	
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.		100,000%
		100,000%
ooo Fynansovj servis	Mosca - Russia	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Operazioni Immobiliari 20 S.p.A.	Mogliano Veneto - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%
Orlan Insurance Agency (1994) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Migdal Holdings & Management of Insurance Agencies Ltd		30,000%
		30,000%
Oudart Gestion S.A.	Parigi - Francia	
Oudart 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
Oudart Patrimoine Sarl	Parigi - Francia	
Oudart S.A.		96,000%
Oudart Gestion S.A.		4,000%
		100,000%
Oudart S.A.	Parigi - Francia	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
OVB Holding AG	Colonia - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		11,476%
		11,476%
Pankrac Services, s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	Amsterdam - Olanda	
Alleanza Toro S.p.A.		6,316%
Assicurazioni Generali S.p.A.		71,578%
Genertellife S.p.A.		6,316%
Ina Assitalia S.p.A.		15,790%
		100,000%
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%

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
Perseo S.p.A.	Torino - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		19,745%
		19,745%
PISC Closed-End Non-Diversified Corporate Investment Fund Ukrainian Index Fund	Kiev - Ucraina	
Closed Joint Stock Company Asset Management Company Generali PPF Asset Management Ukraine		100,000%
		100,000%
Pluria Productores de Seguros S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		96,000%
		96,000%
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda	Funchal (Madeira) - Portogallo	
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.		100,000%
		100,000%
PPF Partners Limited	St. Peter Port - Guernsey	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		27,500%
		27,500%
Previra Assicurazioni S.r.l.	Roma - Italia	
Alleanza Toro S.p.A.		24,500%
		24,500%
Primeira Cruz - Comercio e Consultoria, Lda	Funchal (Madeira) - Portogallo	
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda		60,015%
		60,015%
Protos - Società di Controlli Tecnici e Finanziari S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		17,799%
		17,799%
Protos Società Organismo di Attestazione S.p.A.	Roma - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		10,061%
		10,061%
Prudence Creole	Saint-Denis - Reunion	
Generali France S.A.		0,015%
Generali France Assurance S.A.		93,196%
		93,210%
Prunus S.p.A.	Trieste - Italia	
Iniziativa Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.		100,000%
		100,000%
PSC Insurance-Consulting GmbH	Vienna - Austria	
Generali Sales Promotion GmbH		100,000%
		100,000%
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	Giacarta - Indonesia	
Generali Asia N.V.		91,579%
		91,579%
Ramat Aviv Mall Ltd	Herzliya - Israele	
Migdal Real Estate Holdings Ltd		26,600%
		26,600%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale
rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Redoze Holding N.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali Worldwide Insurance Company Limited		50,010%
Assicurazioni Generali S.p.A.		6,023%
Transocean Holding Corporation		43,967%
		100,000%
REFICOR s.r.o.	Praga - Repubblica Ceca	
Ceska pojistovna, a.s.		100,000%
		100,000%
Renewable Investment Holding	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
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 France Assurance S.A.		12,042%
Generali Vie S.A.		47,060%
		59,102%
Ritenero S.A.	Buenos Aires - Argentina	
Caja de Seguros S.A.		0,833%
Caja de Ahorro y Seguro S.A.		99,167%
		100,000%
Rocher Pierre SCpl	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		48,520%
		48,520%
Romagna Assicura S.r.l.	Conselice - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		36,000%
		36,000%
Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.	Mexico, D.F. - Messico	
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		49,000%
Pensiones Banorte Generali S.A. de C.V.		51,000%
		100,000%
RVT Kortenaeken SA	Brussels - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		99,967%
Generali Belgium S.A.		0,033%
		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
RVT Oordegem SA	Brussels - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		99,873%
Generali Belgium S.A.		0,127%
		100,000%
RVT Zottegem SA	Brussels - Belgio	
Generali Real Estate Investments B.V.		99,683%
Generali Belgium S.A.		0,317%
		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	
Casaleto S.r.l. - Società Unipersonale		1,000%
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		99,000%
		100,000%
S.C. Familio Finance Srl	Bihor - Oradea - Romania	
Familio Agent de Asigurare Srl		95,000%
		95,000%
S.C. FATA Asigurari S.A.	Bucarest - Romania	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		100,000%
Fata Vita S.p.A.		0,000%
		100,000%
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	Sannicolau Mare - Romania	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%
S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	Bucarest - Romania	
Generali Holding Vienna AG		55,610%
Generali PPF Holding B.V.		23,518%
Iberian Structured Investments I B.V.		20,756%
		99,885%
S.C. La Quercia S.r.l.	Timisora-Sannicolau Mare - Romania	
Inf - Societa' Agricola S.p.A.		100,000%
		100,000%
S.C. San Pietro Romania S.r.l.	Sannicolau Mare - Romania	
Agricola San Giorgio S.p.A.		100,000%
		100,000%
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%

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
Saint Ouen C1 Société Civile Immobilière	Parigi - Francia	
Tartini S.à.r.l.		0,100%
Saint Ouen C1 S.A.S.		99,900%
		100,000%
Sammartini S.à.r.l.	Senningerberg - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A.	Milano - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		21,471%
		21,471%
Sara Assicurazioni S.p.A.	Roma - Italia	
Ina Assitalia S.p.A.		7,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		7,000%
		14,000%
Sarl Parcolog Lille Henin Beaumont 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
Sarl Parcolog Lyon Isle d'Abeau Gestion	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SAS IMMOCCIO CBI	Parigi - Francia	
Immobiliare Commerciale des Indes Orientales (IMMOCCIO)		100,000%
		100,000%
SAS Ocealis	Perols - Francia	
Europ Assistance Holding S.A.		75,000%
		75,000%
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	Parigi - Francia	
OPCI Parcolog Invest		100,000%
		100,000%
Saxon Land B.V.	Amsterdam - Olanda	
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		100,000%
		100,000%
SC Generali Logistique (Generali Logistique)	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
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%

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
Schloss Bensberg Management GmbH	Bensberg - Germania	
AachenMünchener Lebensversicherung AG		100,000%
		100,000%
SCI 3-5 Malesherbes	Parigi - Francia	
E-Cie Vie S.A.		0,067%
Generali Vie S.A.		99,933%
		100,000%
SCI Beaune Logistique 1	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Cogipar	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Commerces Regions	Parigi - Francia	
Generali 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 174 Rue de Rivoli	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI du 54 Avenue Hoche	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI du Coq	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		0,811%
Generali Vie S.A.		99,189%
		100,000%
SCI Espace Seine-Generali	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Eureka Nanterre	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Font Romeu Neige et Soleil	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Carnot	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Commerce 1	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%

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 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 Moncey	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Pierre	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		38,154%
Generali IARD S.A.		1,115%
SCI Generali Wagram		60,634%
		99,903%
SCI Generali Pyramides	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		67,877%
SCI Generali Wagram		32,123%
		100,000%
SCI Generali Reaumur	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Generali Wagram	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		100,000%
		100,000%
SCI GPA Pierre	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		1,200%
Generali Vie S.A.		98,800%
		100,000%
SCI Haussmann 50-Generali	Parigi - Francia	
SCI du Coq		0,005%
Generali Vie S.A.		99,995%
		100,000%
SCI Iliade Massy	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%

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 Immovie	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,983%
Generali IARD S.A.		0,017%
		100,000%
SCI Iris La Défense	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		44,444%
Generali Vie S.A.		55,556%
		100,000%
SCI Landy-Novatis	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Landy-Wilo	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		99,900%
Generali IARD S.A.		0,100%
		100,000%
SCI Le Rivay	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
SCI Les 3 Collines Le Ferandou	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		33,300%
Generali Vie S.A.		15,000%
		48,300%
SCI Montrose Parc	Parigi - Francia	
Generali IARD S.A.		27,500%
Generali Vie S.A.		42,500%
		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%

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 Dagneux	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Gondreville Fontenoy 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Marly	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Mitry Mory	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Parcolog Orchies	Parigi - Francia	
SC Generali Logistique (Generali Logistique)		100,000%
		100,000%
SCI Thiers Lyon	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		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%
Seguros Banorte Generali S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	Monterrey - N.L. - Messico	
Flandria Participations Financières S.A.		21,847%
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		21,847%
Transocean Holding Corporation		5,307%
		49,000%
Selecta CEE s.r.o.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Holding Vienna AG		26,992%
		26,992%
Sementi Dom Dotto S.p.A.	Mortegliano - Italia	
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Sementi Ross S.r.l.	Muggia - Italia	
Sementi Dom Dotto S.p.A.		100,000%
		100,000%
Servicios Banorte Generales S.A. de C.V.	Monterrey - N.L. - Messico	
Pensiones Banorte Generales S.A. de C.V.		33,000%
Seguros Banorte Generales S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte		67,000%
		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%
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	Trieste - Italia	
Banca Generali S.p.A.		15,000%
Alleanza Toro S.p.A.		35,000%
Assicurazioni Generali S.p.A.		25,000%
Ina Assitalia S.p.A.		15,000%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		10,000%
		100,000%
Simulware S.r.l.	Trieste - Italia	
Generali Horizon S.p.A.		10,964%
		10,964%
SK Versicherung AG	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		19,228%
Generali Holding Vienna AG		20,430%
		39,658%
SO.FI.GE.A. Società Finanziaria Gestioni Assicurate a r.l.	Roma - Italia	
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,137%
Assicurazioni Generali S.p.A.		6,860%
Ina Assitalia S.p.A.		5,557%
Alleanza Toro S.p.A.		3,740%
		16,294%
Società di fideiussione per lo sviluppo dell'economia ticinese società cooperativa	Bellinzona - Svizzera	
BSI S.A.		16,000%
		16,000%
Société Robert Malatier Ltd	Londra - Regno Unito	
Generali IARD S.A.		33,333%
		33,333%

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
Solaris S.r.l.	Milano - Italia	
Generali Properties S.p.A.		40,000%
		40,000%
Solidia Finance et Patrimoine S.A.	Parigi - Francia	
Oudart S.A.		50,020%
		50,020%
Sopher Moshe Insurance Agencies (1997) Ltd	Tel Aviv - Israele	
Shaham Insurance Agencies (1997) Ltd		35,032%
		35,032%
Spinnaker Venture S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Flandria Participations Financières S.A.		20,000%
		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 IARD S.A.		6,667%
Generali Vie S.A.		6,667%
		13,333%
Stoutenburgh Adviesgroep B.V.	Leusden - Olanda	
Nederlands Algemeen Verzekeringskantoor B.V.		100,000%
		100,000%
Suresnes Immobilier S.A.	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		100,000%
		100,000%
Tartini S.à.r.l.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Tecnopolo Lugano S.A.	Lugano - Svizzera	
BSI S.A.		100,000%
		100,000%
Telco S.p.A.	Milano - Italia	
Generali Versicherung Aktiengesellschaft		0,112%
AachenMünchener Lebensversicherung AG		0,443%
AachenMünchener Versicherung AG		0,072%
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		0,181%
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		0,121%
Ina Assitalia S.p.A.		6,213%
Assicurazioni Generali S.p.A.		12,979%
Generali Vie S.A.		2,269%
Alleanza Toro S.p.A.		6,759%
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		1,430%
		30,580%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale
rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

Società	Sede	Partecipazione
Tenax Capital Limited	Londra - Regno Unito	
Genirland Limited		49,000%
		49,000%
Terra Nova V Montreuil SCI	Parigi - Francia	
Sammartini S.à.r.l.		99,900%
Tartini S.à.r.l.		0,100%
		100,000%
Thalia Fund Management Company (Lux) S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
BSI S.A.		99,980%
BSI Luxembourg S.A.		0,020%
		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	Monaco - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%
Tiberina S.r.l. Unipersonale	Roma - Italia	
Ina Assitalia S.p.A.		100,000%
		100,000%
Tilia Holdings B.V.	Amsterdam - Olanda	
Generali PPF Holding B.V.		19,900%
		19,900%
Together Internet Services GmbH	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		24,990%
		24,990%
Together Stille Gesellschaft	Vienna - Austria	
Generali Versicherung AG		34,043%
		34,043%
Torelli S.à.r.l.	Senningerberg - Lussemburgo	
Generali European Real Estate Investments S.A.		100,000%
		100,000%
Transocean Holding Corporation	New York - Stati Uniti d'America	
Assicurazioni Generali S.p.A.		100,000%
		100,000%

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale
rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o s.r.l.

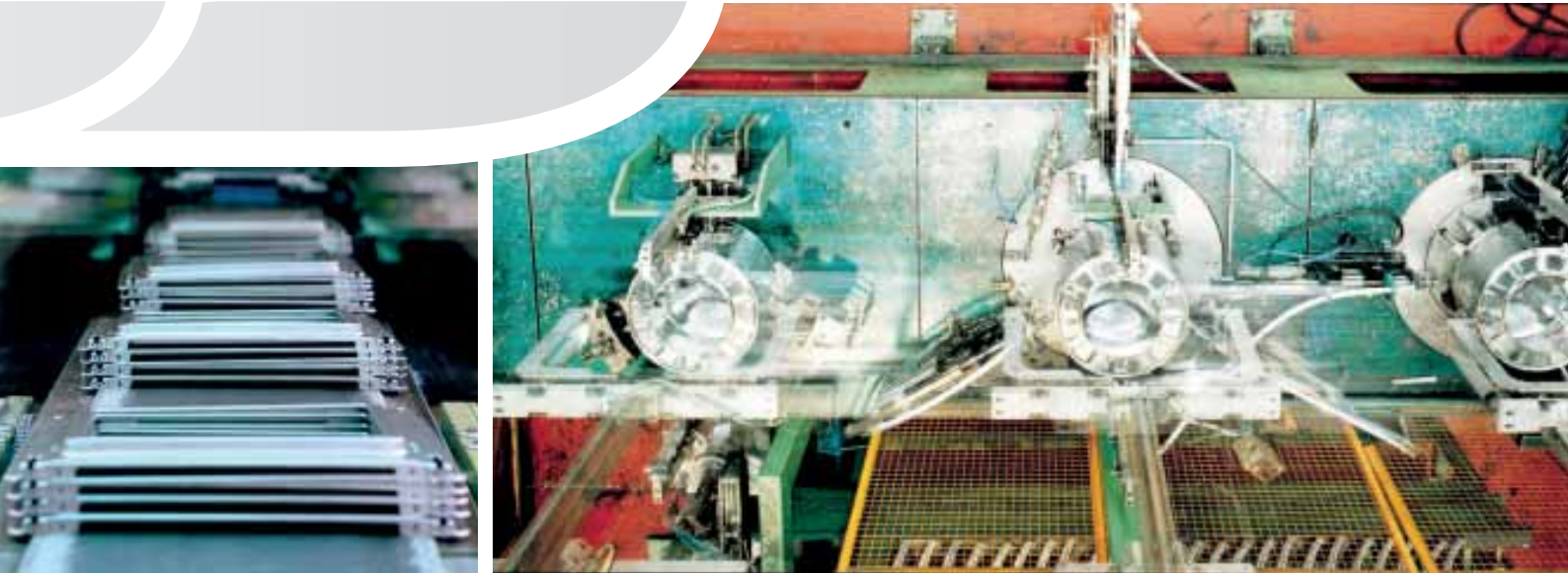
Società	Sede	Partecipazione
Trieste Courtage S.A.	Parigi - Francia	
Generali Vie S.A.		0,019%
Generali France Assurance S.A.		99,962%
		99,981%
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	Vienna - Austria	
Europäische Reiseversicherungs AG		100,000%
		100,000%
Tvuna Life Assurance Agency (1988) Ltd	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	
Generali Belgium S.A.		0,000%
Ina Assitalia S.p.A.		6,126%
Assicurazioni Generali S.p.A.		5,866%
Genertel S.p.A.		0,075%
Alleanza Toro S.p.A.		3,223%
Fata Assicurazioni Danni S.p.A.		0,965%
		16,255%
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%
Valiance Infrastructure Management Company S.A.	Lussemburgo - Lussemburgo	
Flandria Participations Financières S.A.		50,000%
		50,000%
Valore Immobiliare S.r.l.	Milano - Italia	
Generali Properties S.p.A.		1,000%
Iniziative Sviluppo Immobiliare ISIM S.p.A.		49,000%
		50,000%
Venice European Investment Capital S.p.A.	Vicenza - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		11,990%
		11,990%
Venice S.p.A.	Vicenza - Italia	
Assicurazioni Generali S.p.A.		15,851%
		15,851%

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
ver.di Service GmbH	Stoccarda - Germania	
Volksfürsorge AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte		33,333%
		33,333%
Versicherungsdienst der BAWAG P.S.K. GmbH	Vienna - Austria	
BAWAG PSK Versicherung AG		100,000%
		100,000%
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%
Verzekeringkantoor Soenen N.V.	Poperinge - Belgio	
Generali Belgium S.A.		99,800%
		99,800%
VHD Omnicare BV	Amsterdam - Olanda	
Europ Assistance Nederland Holding BV		100,000%
		100,000%
Vignadoro S.r.l.	Arad - Romania	
Inf - Societa' Agricola S.p.A.		10,000%
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.		90,000%
		100,000%
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	Barcellona - Spagna	
Grupo Generali España Agrupación de Interés Económico		9,338%
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		90,662%
		100,000%
Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co.KG	Amburgo - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		59,287%
		59,287%
Volksfürsorge 1.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volksfürsorge 5.Immobilien AG & Co. KG	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volksfürsorge AG Vertriebsgesellschaft für Vorsorge- und Finanzprodukte	Amburgo - Germania	
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG		100,000%
		100,000%

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
Volksfürsorge Fixed Assets GmbH	Amburgo - Germania	
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		100,000%
		100,000%
Volksfürsorge 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 správcovská spoločnosť, a.s.	Bratislava - Repubblica Slovacca	
Generali Slovensko Poistovna a.s.		50,000%
		50,000%
Webbroker S.A.	Brussels - Belgio	
Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.		0,002%
Generali Belgium S.A.		99,998%
		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%



INDESIT COMPANY - Stabilimento di Albacina, Fabriano

**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 Group CEO, 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 2011.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 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 2011:
 - 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, 20 marzo 2012

Dott. Giovanni Perissinotto
*Amministratore Delegato
e Group CEO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

Dott. Raffaele Agrusti
*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GROUP - Massimo Zanetti Beverage, Virginia, USA

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 2011 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 e successive modificazioni ed integrazioni, nonché in ottemperanza a quanto prescritto dal D. Lgs 27 gennaio 2010 n. 39, il Collegio Vi informa circa l'attività di vigilanza svolta nel corso del 2011.

Anche nel corso dell'esercizio 2011 il Collegio ha acquisito le informazioni necessarie allo svolgimento dei compiti di generale vigilanza attribuitigli, sia attraverso la costante partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati consiliari, sia mediante incontri con i responsabili delle diverse strutture e funzioni aziendali, ed in particolare di quelle preposte ai controlli.

In particolare, ha ricevuto informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche tramite società direttamente o indirettamente controllate. Il Collegio ha accertato la conformità alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione delle suddette operazioni, assicurandosi che le medesime non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in contrasto con le delibere degli organi sociali o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

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 25 riunioni;
- ha partecipato all'assemblea ordinaria e straordinaria tenutasi in data 30 aprile 2011;
- ha partecipato alle 12 riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle 10 riunioni del Comitato Esecutivo controllando che quanto deliberato e posto in essere fosse conforme alla legge e allo Statuto sociale;
- ha partecipato alle 11 riunioni del Comitato per il Controllo Interno;
- ha partecipato, a mezzo del proprio Presidente, alle 5 riunioni del Comitato per la Remunerazione;
- si è scambiato con la società incaricata della revisione legale, PricewaterhouseCoopers S.p.A., dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti. La società di revisione non ha comunicato fatti, circostanze o irregolarità che dovessero essere portate, per norma, a conoscenza del Collegio. Segnala inoltre che, sulla base dei colloqui intrattenuti, la relazione della società di revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 di Assicurazioni Generali S.p.A., attualmente in corso di emissione, non conterrà rilievi; parimenti, la relazione della stessa società sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 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 proseguito nel suo compito di valutazione e verifica dell'adeguatezza della struttura organizzativa della società, per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché della sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dai responsabili delle funzioni aziendali interessate, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione legale. Per quanto riguarda l'applicazione della Legge 262/2005, e le previsioni di cui all'art. 19, primo comma, lettera a) del D. Lgs. 39/2010, il Collegio sindacale ha tra l'altro monitorato le attività svolte dalla Compagnia finalizzate

a valutare, nel continuo, l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili e della conseguente informativa finanziaria. La società di revisione legale ha anticipato che la relazione di cui al terzo comma dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010 non evidenzierà carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria;

- ha vigilato sull'attività della Revisione Interna di Gruppo, sull'attività del Servizio *Compliance* di Gruppo e sull'attività della Funzione di *Risk Management*, anche mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato di Controllo Interno e tramite colloqui con i rispettivi responsabili, riscontrandone l'efficacia nell'ambito del sistema dei controlli interni;
- ha regolarmente ricevuto dalla Compagnia le Relazioni Trimestrali sui reclami predisposte dal responsabile 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. 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;
- 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 2011 la Compagnia ha operato nell'osservanza delle "Procedure in materia di operazioni con parti correlate", adottate in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Consob 17221/2010 e successive modificazioni. Inoltre, dà atto che le operazioni infragrupo dell'esercizio sono state poste in essere in conformità alle linee guida annuali in materia adottate dal Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP 27 maggio 2008 n. 25. Tali operazioni, poste in essere con l'obiettivo di razionalizzazione delle funzioni operative e di economicità e regolate a prezzi di mercato o al costo, sono state realizzate attraverso rapporti di riassicurazione e coassicurazione, amministrazione e gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare, gestione e liquidazione sinistri, servizi informatici e amministrativi, finanziamenti e garanzie, nonché prestiti di personale. Gli effetti dei rapporti e delle operazioni 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;
- in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 36 del 31 gennaio 2011, ha:
 - verificato che le linee guida previste dalla deliberazione quadro del Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2011 sulle politiche di investimento, in materia di assegnazione dei titoli ai comparti degli investimenti ad utilizzo durevole e non durevole (art. 8, 1° comma, lett. i) del Regolamento), sono coerenti con la strategia di gestione del portafoglio e sono conformi con il quadro gestionale complessivo della Compagnia e con gli impegni assunti dalla stessa (art. 14 del Regolamento) e risultano compatibili con le sue condizioni attuali e prospettive di equilibrio economico-finanziario; ha inoltre verificato la conformità degli atti di gestione alle citate linee guida impartite dal Consiglio di Amministrazione;
 - verificato che l'operatività in strumenti finanziari derivati (illustrata in Nota Integrativa) è stata conforme alle linee guida ed alle limitazioni impartite dal Consiglio di Amministrazione (art. 8, 1° comma, lett. j) del Regolamento), e che la Compagnia ha regolarmente effettuato le comunicazioni periodiche all'ISVAP;
 - verificato le procedure amministrative adottate per la movimentazione, custodia e contabilizzazione degli strumenti finanziari, accertando le disposizioni impartite agli enti depositari in ordine all'invio periodico degli estratti conto con le opportune evidenze di eventuali vincoli;
 - verificato la libertà da vincoli e la piena disponibilità degli attivi destinati alla copertura delle riserve tecniche, acquisendo, anche con metodologie a campione, idonee dichiarazioni da parte dei depositari;
 - effettuato il riscontro con il registro delle attività a copertura delle riserve tecniche, anche a mezzo di specifica informativa sulle verifiche effettuate da parte della società di revisione legale sulla consistenza dei titoli;
- dà atto che la Società ha ottemperato agli obblighi previsti dalla legge in materia di antiriciclaggio, con particolare riferimento al D. Lgs. 21 novembre 2007 n. 231, ed alle disposizioni della Banca d'Italia e dell'UIF, anche relativamente all'aggiornamento e alla formazione del personale;
- dà atto che la Società ha ottemperato agli obblighi relativi alla *privacy* secondo le disposizioni del D. Lgs. 196/2003

relativamente al trattamento dei dati personali ed ha provveduto alla redazione del Documento Programmatico sulla Sicurezza. La Società ha inoltre continuato ad operare per una completa attuazione di tutti gli obblighi che il citato decreto pone in capo ai titolari di trattamenti di dati personali;

- 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, quali i rischi assicurativi, finanziari, di credito e operativi, 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. n. 231/2001 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 su processi e procedure per valutare la persistenza dei requisiti di prevenzione dei reati rilevanti ai fini del citato Decreto. Il Collegio è stato informato dell'attività dell'Organismo di Vigilanza sia attraverso le comunicazioni al Consiglio di Amministrazione che attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno e dell'Organismo di Vigilanza stesso;
- dà atto che la Società ha aderito al Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A.; 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;
- dà atto che la Compagnia ha predisposto la Relazione sulla Remunerazione, da sottoporre all'approvazione dell'assemblea, in conformità alle disposizioni in materia emanate nel corso del 2011 dall'ISVAP e dalla Consob, nonché al Codice di Autodisciplina delle società quotate;
- non ha ricevuto denunce ex articolo 2408 del Codice Civile;
- non ha ricevuto esposti;
- segnala che corso dell'esercizio sono stati conferiti ulteriori incarichi alla società di revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. e a società del suo *network*, come descritto nella Nota Integrativa; i relativi costi sono stati ritenuti adeguati. Tenuto conto dei requisiti regolamentari e professionali che disciplinano l'attività di revisione legale, riteniamo che PricewaterhouseCoopers S.p.A. abbia mantenuto nel periodo di riferimento la propria posizione di indipendenza ed obiettività nei confronti di Assicurazioni Generali S.p.A. La società di revisione ha comunicato l'insussistenza di alcuna delle cause di incompatibilità circa le situazioni ed i soggetti indicati dall'art. 17 del D. Lgs. n. 39/2010 e dagli articoli di cui al Capo I-bis del Titolo VI (Revisione contabile – Incompatibilità) del Regolamento Emittenti adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni;
- ha rilasciato i pareri richiesti dalla normativa vigente, tra cui i seguenti principali:
 - modifiche organizzative;
 - reclami;
 - remunerazione dei consiglieri investiti di particolari cariche, inclusi i pareri in ordine alla politica di remunerazione del *management* delle società del Gruppo ed il piano di incentivazione *long term*;
 - in ordine al conferimento di alcuni incarichi alla società di revisione legale ed all'adeguatezza dei relativi compensi;
- nel corso dell'esercizio 2011 ha portato a conclusione la procedura finalizzata a formulare la proposta motivata di conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per il novennio 2012-2020, che è stata sottoposta all'approvazione della assemblea in data 30 aprile 2011.

Il controllo contabile periodico e la revisione legale del bilancio d'esercizio della Capogruppo e del bilancio consolidato sono stati conferiti alla società di revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. La società di revisione legale ha verificato nel corso dell'esercizio 2011 la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e, con riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, la corrispondenza dello stesso alle risultanze delle scritture contabili. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e l'Amministratore Delegato e Group CEO hanno rilasciato la dichiarazione e le attestazioni previste dalla normativa, in tema di comunicazioni contabili e di bilanci.

Il Collegio ha comunque vigilato sull'impostazione generale data al Bilancio e sulla sua conformità alla legge e sul rispetto della normativa specifica per la redazione dei bilanci assicurativi. La Nota Integrativa illustra i criteri di valutazione adottati e fornisce tutte le informazioni necessarie previste dalla normativa vigente e la relazione predisposta dagli amministratori illustra l'andamento della gestione, evidenziando l'evoluzione in atto e quella prospettica, nonché il processo di sviluppo e di riorganizzazione del gruppo assicurativo.

Con riferimento al Bilancio Consolidato del Gruppo Assicurazioni Generali, il Collegio dà atto che detto bilancio è stato redatto in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, in conformità al regolamento comunitario n. 1606 del 19/7/2002 e al D.Lgs. 58/1998 nonché al D.Lgs. 209/2005 e successive modifiche e integrazioni. Il Bilancio e la Nota Integrativa che ne fa parte sono stati redatti adottando gli schemi richiesti dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13/7/2007, così come modificato dal Provvedimento ISVAP n. 2784 del 8 marzo 2010, e contengono le informazioni richieste dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

In conclusione, dall'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale, come descritta in precedenza, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità che richiedessero la segnalazione ai competenti organi di vigilanza e controllo o la menzione nella presente Relazione;

Premesso quanto sopra, il Collegio ritiene che il bilancio di Assicurazioni Generali S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione, possa essere da Voi approvato ed esprimere parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio e di distribuzione del dividendo.

Milano, 26 marzo 2012

IL COLLEGIO SINDACALE
DELLE ASSICURAZIONI GENERALI



ACEA - Impianto di trigenerazione di Tor di Valle, Roma

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DELL'ATTUARIO



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO 102 DEL DLGS 7 SETTEMBRE 2005, N° 209

Agli Azionisti di
Assicurazioni Generali SpA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Assicurazioni Generali SpA chiuso al 31 dicembre 2011. 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 4 aprile 2011.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Assicurazioni Generali SpA al 31 dicembre 2011 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.

PricewaterhouseCoopers SpA


Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it

- 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 2011.

Milano, 2 aprile 2012

PricewaterhouseCoopers SpA



Angelo Giudici
(Revisore legale)

RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ARTT.102 E 103 DEL D.LGS.7 SETTEMBRE 2005, N.209

Roma, 30 marzo 2012

Spettabile
PricewaterhouseCoopers S.p.A.
Via Monte Rosa, 91
20149 Milano

OGGETTO: *ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.*
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2011

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 2011.
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

I. Pastorelli

(Dott. Ivano Pastorelli)



DOTT. IVANO PASTORELLI
ATTUARIO

Via Carlo Fea, 4 - 00161 - Roma
TEL 06.85.35.4000 FAX 06.89.68.70.11

RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ARTT.102 E 103 DEL D.LGS.7 SETTEMBRE 2005, N.209

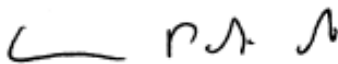
Roma, 30 marzo 2012

Spettabile
PricewaterhouseCoopers S.p.A.
Via Monte Rosa, 91
20149 Milano

OGGETTO: ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2011

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 2011.
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. Ivano Pastorelli)



Redazione:

Contabilità e Bilancio Gruppo Italia - GBS/

Servizio Financial Reporting - Amministrazione, Bilancio e Controllo Assicurazioni Generali

Coordinamento:

Servizio Risorse Umane – Servizi Generali

Coordinamento grafico:

Comunicazione di Gruppo

Progetto grafico:

Sintesi - Trieste

Foto:

Le immagini contenute in questi volumi si riferiscono a grandi Aziende ed opere assicurate dal Gruppo Generali.

Si ringraziano per la gentile concessione: ACEA, AIA, Angelini, Benetton, CEZ Group, CityLife, Consorzio Venezia Nuova, ERG, Fagioli, FIAT S.p.A., Indesit Company, KME, OHL, Saras, Massimo Zanetti Beverage Group, Seli, Strabag

Crediti fotografici:

Consorzio Venezia Nuova - Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti - Magistrato alle Acque di Venezia –
tramite il suo concessionario Consorzio Venezia Nuova;
Strabag – foto Sandra Fockenberger

Stampa:

Sa.Ge.Print spa



DOTT. IVANO PASTORELLI
ATTUARIO

Via Carlo Fea, 4 - 00161 Roma
TEL. 06.85.35.4000 FAX 06.89.68.70.11

RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ARTT.102 E 103 DEL D.LGS.7 SETTEMBRE 2005, N.209

Roma, 30 marzo 2012

Spettabile
PricewaterhouseCoopers S.p.A.
Via Monte Rosa, 91
20149 Milano

OGGETTO: ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2011

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 2011.
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. Ivano Pastorelli)



Redazione:

Contabilità e Bilancio Gruppo Italia - GBS/

Servizio Financial Reporting - Amministrazione, Bilancio e Controllo Assicurazioni Generali

Coordinamento:

Servizio Risorse Umane - Servizi Generali

Coordinamento grafico:

Comunicazione di Gruppo

Progetto grafico:

Sintesi - Trieste

Foto:

Le immagini contenute in questi volumi si riferiscono a grandi Aziende ed opere assicurate dal Gruppo Generali.

Si ringraziano per la gentile concessione: ACEA, AIA, Angelini, Benetton, CEZ Group, CityLife, Consorzio Venezia Nuova, ERG, Fagioli, FIAT S.p.A., Indesit Company, KME, OHL, Saras, Massimo Zanetti Beverage Group, Seli, Strabag

Crediti fotografici:

Consorzio Venezia Nuova - Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti - Magistrato alle Acque di Venezia -
tramite il suo concessionario Consorzio Venezia Nuova;

Strabag - foto Sandra Fockenberger

Stampa:

Sa.Ge.Print spa



