

# Relazione finanziaria semestrale **consolidata** 2015



[generali.com](http://generali.com)

184° anno di attività





Relazione finanziaria  
semestrale **consolidata**  
2015



## **Dai valori, ai linguaggi, al racconto**

Nel corso del tempo i bilanci del Gruppo sono evoluti da mero documento contabile a veicolo dei principi strategici ed etici nonché strumento per affermare la nostra Vision, Mission e i Valori che contraddistinguono la Compagnia.

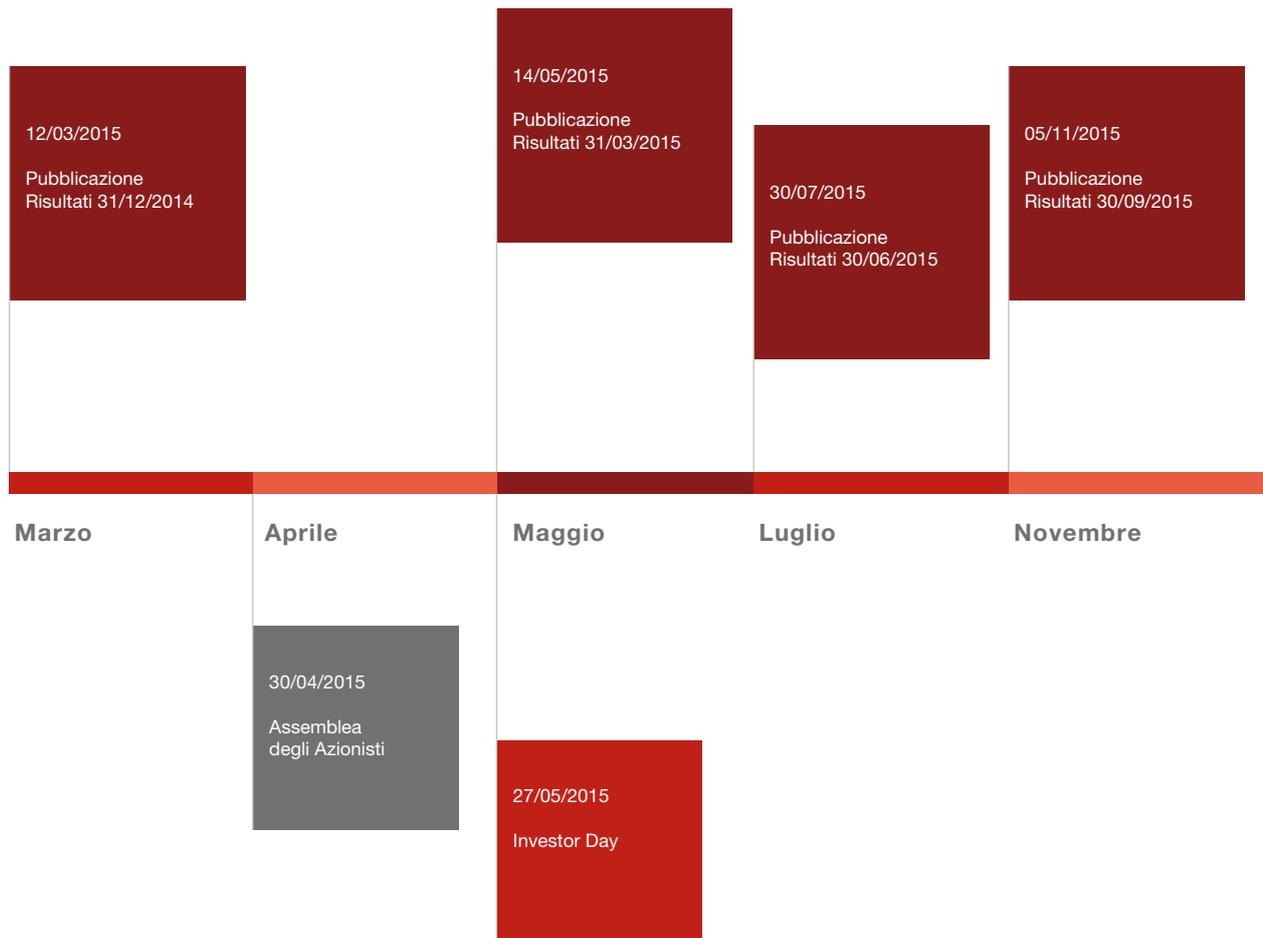
I nostri bilanci compiono un altro passo verso una vera e propria dimensione narrativa. La coerenza dei linguaggi utilizzati ne mette in luce la natura di racconto, di “universo simbolico” attorno al quale si saldano i nostri obiettivi e le nostre aspirazioni, con le persone del Gruppo che guidano l'intero iter progettuale.

### **Raccontare l'eccellenza nel mondo**

La componente globale del Gruppo entra in scena grazie alla diversità culturale e geografica dei soggetti e delle ambientazioni delle foto, a dimostrazione che siamo una Compagnia che ha un respiro sempre più internazionale.

**Perché i bilanci, senza una storia, avrebbero molto meno valore.**

# Calendario eventi societari 2015



# Organi Sociali

al 29 luglio 2015



Presidente

**Gabriele Galateri di Genola**

Vicepresidenti

**Francesco Gaetano Caltagirone**

**Clemente Rebecchini**

Group CEO

Amministratore Delegato  
e Direttore Generale

**Mario Greco**

Consiglieri di Amministrazione

**Ornella Barra**

**Flavio Cattaneo**

**Alberta Figari**

**Jean-René Fourtou**

**Lorenzo Pellicoli**

**Sabrina Pucci**

**Paola Sapienza**

Collegio Sindacale

**Carolyn Dittmeier** (Presidente)

**Antonia Di Bella**

**Lorenzo Pozza**

**Francesco Di Carlo** (supplente)

**Silvia Olivotto** (supplente)

Segretario del Consiglio

**Giuseppe Catalano**

# Contatti

## **Assicurazioni Generali S.p.A.**

P.zza Duca degli Abruzzi 2  
34132 Trieste, Italia

## **Investor & Rating Agency Relations**

Tel. +39 040 671402  
Fax + 39 040 671338  
ir@generali.com  
Responsabile: Spencer Horgan

## **Media Relations**

Tel. +39 040 671085  
Fax + 39 040 671127  
press@generali.com  
Responsabile: Giulio Benedetti

## **Company Secretary and Corporate Affairs**

Tel. +39 040 671621  
Fax. +39 040 671660  
azionisti@generali.com  
shareholders@generali.com  
Responsabile: Giuseppe Catalano

## **Group Social Responsibility**

Tel. +39 040 671060  
csr@generali.com  
Responsabile: Marina Donati



[www.generali.com](http://www.generali.com)

# Indice

8	<b>Group Highlights</b>
<b>11</b>	<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>
12	Executive Summary
13	Segmento vita
14	Segmento danni
15	Segmento holding e altre attività
15	Dal risultato operativo all'utile di Gruppo
16	Patrimonio netto e Solvibilità di Gruppo
16	Politica degli Investimenti del Gruppo
17	Eventi rilevanti nel periodo di riferimento e fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre
19	Outlook
21	Indice degli allegati
<b>31</b>	<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b>
35	Prospetti contabili consolidati
47	Nota Integrativa
89	Allegati alla Nota Integrativa
<b>147</b>	<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni</b>
<b>151</b>	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>

# Generali chiude semestre record con risultati eccellenti. Raccolta complessiva in forte crescita



Risultato operativo  
in crescita dell'11,3%

€ 2,8 mld

► miglior risultato  
degli ultimi 8 anni



Utile netto in forte  
aumento

€ 1,3 mld  
(+21,6%)



Premi lordi  
superano

€ 38 mld  
(+7,3%)

► grazie a forte incremento della raccolta  
vita (+10,6%) in crescita in tutti i principali  
mercati. Positivo anche il segmento danni



Nuova produzione  
APE

€ 2,7 mld  
(+5,4%)

▶ sostenuta da unit linked (+35,1%) e  
polizze puro rischio e malattia (+20,8%)



Combined ratio  
in miglioramento

92,6%  
(-0,2 p.p.)



Il pro-forma internal  
model Economic  
Solvency ratio

200%  
(+14 p.p.)

“In soli tre anni abbiamo realizzato uno dei turnaround più complessi mai avvenuti nel settore assicurativo. Gli eccellenti risultati del semestre testimoniano come le Generali si siano trasformate – nonostante un contesto economico estremamente difficile – in un Gruppo internazionale molto profittevole e solido sotto il profilo patrimoniale, con un’offerta di prodotti rinnovata ed innovativa che ci permette di mantenere tassi di crescita del fatturato molto soddisfacenti nella maggior parte dei mercati in cui operiamo. Questi risultati rappresentano la migliore premessa per l’attuazione del nuovo piano strategico 2015-2018 presentato a maggio, basato su una crescita del 50% della generazione di cassa media annua, sulla distribuzione di più di €5 miliardi di dividendi nei prossimi 4 anni e su una ulteriore riduzione dei costi per €500 milioni tra 2016 e 2018, con la redditività operativa sul capitale al di sopra del 13%. Ci aspettiamo per la fine dell’anno di migliorare significativamente l’utile netto rispetto al 2014, mantenendo l’elevata crescita della redditività raggiunta al semestre.”

Mario Greco  
Group CEO

Mario Greco





# Relazione sulla Gestione

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2014 – COMUNICATO STAMPA<sup>1</sup>

Milano. Il consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, riunitosi sotto la presidenza di Gabriele Galateri di Genola, ha approvato i risultati consolidati al 30 giugno 2015.

### Executive Summary

Nel corso del primo semestre 2015, Generali ha proseguito le azioni strategiche volte a migliorare la redditività del business e a sviluppare i livelli di produzione beneficiando anche degli effetti positivi del piano di turnaround concluso con un anno di anticipo.

Il **Gruppo chiude un semestre record**, registrando eccellenti risultati operativi e di utile, con elevati livelli di raccolta premi. Anche in presenza di uno scenario macro-economico ancora incerto, caratterizzato dal perdurare di bassi tassi di interesse e dalla crisi greca, il **risultato operativo** registra la **miglior performance degli ultimi otto anni**, raggiungendo i € **2.779 milioni** (+11,3%; € 2.498 mln 1H14).

L'**utile netto** mostra un incremento superiore al 21% a € 1.307 milioni (€ 1.075 mln 1H14), grazie alle positive performance operative e non operative; i **premi complessivi** aumentano del 7,3% a € 38,2 miliardi (€ 35,3 mlrd 1H14), con andamenti in crescita in entrambi i segmenti.

Nel **vita** il risultato operativo aumenta a € 1.713 milioni (+13,2%; € 1.514 mln 1H14) grazie alla redditività della raccolta e all'eccellente gestione finanziaria. Notevole anche l'incremento della raccolta premi che cresce del 10,6% a € 26.906 milioni (24.119 1H14), con un forte sviluppo in tutti i principali mercati grazie all'ottimo andamento delle polizze unit linked (+25,7%). La nuova produzione in termini di APE aumenta a € 2.707 milioni (+5,4%; € 2.520 mln 1H14), grazie alla significativa crescita delle unit linked (+35,1%) e delle polizze puro rischio e malattia (+20,8%). Si evidenzia inoltre il forte incremento dei premi unici (+19,7%), soprattutto di Italia, Francia e Germania. Il valore della nuova produzione (NBV) si attesta a € 474 milioni (€ 651 milioni 1H14), con margini (NBM) a 17,5% (25,8% al 1H14), evidenziando una buona tenuta nonostante la riduzione dei tassi d'interesse ed il forte incremento della volatilità nel secondo trimestre del 2015.

Positivo anche l'andamento del **danni** che segna un incremento del risultato operativo a € 1.103 milioni (+2,3%; € 1.079 mln 1H14), grazie alla solida redditività tecnica e al miglioramento del risultato degli investimenti. La raccolta premi raggiunge € 11.266 milioni (+0,1%; € 11.169 mln 1H14), con un andamento positivo dell'attività non auto (+0,9%) .

Migliora la redditività tecnica con un combined ratio (cor) a 92,6% (-0,2 p.p.). In evidenza l'ottima performance della Francia con cor a 99,2% (-5,9 p.p) e l'Europa Centro Orientale che rimane l'area con la miglior redditività tecnica del Gruppo (85,4%).

Il **patrimonio netto** di Gruppo si conferma solido a € 23,3 miliardi (+0,3%; € 23,2 miliardi FY2014).

Il pro-forma internal model Economic Solvency ratio si attesta a 200%, in aumento di 14 p.p. rispetto al 31.12.2014. L'incremento è legato da un lato alla contribuzione del ritorno operativo normalizzato, dall'altro all'effetto positivo sul capitale disponibile e sul capitale di rischio dello scenario finanziario al 30.06.2015, su cui hanno influito l'innalzamento del livello dei tassi d'interessi e l'andamento favorevole del mercato azionario.

L'indice Solvency I di Gruppo si attesta a 164% su base pro-forma, inclusi gli effetti della vendita di BSI (invariato rispetto a FY14).

<sup>1</sup> Le variazioni dei premi, raccolta netta e Annual Premium Equivalent (APE) sono a termini omogenei (a parità di cambi e area di consolidamento). Le variazioni nei risultati operativi, investimenti propri e masse gestite per conto terzi escludono il Gruppo BSI in quanto classificate come operazioni discontinue dal periodo comparativo e le compagnie argentine vendute. I dati comparativi patrimoniali ed economici sono stati coerentemente rideterminati; per maggiori informazioni si veda allegato 6) Variazione nella presentazione degli indicatori di performance del Gruppo

## Segmento Vita: ottima performance operativa ed elevati livelli di raccolta

- In crescita il risultato operativo a € 1,7 mld (+13,2%), grazie ad un'efficace politica di gestione investimenti
- Forte sviluppo dei premi a € 26,9 mld (+10,6%); positivo contributo di Italia (+22,6%), Germania (+6,7%), Francia (+9,5%) e CEE (+9,9%)
- Significativa crescita della raccolta netta a € 8,2 mld (+38,5%)
- In sviluppo gli APE a € 2.707 milioni (+5,4%)

Il **risultato operativo** del segmento cresce del 13,2% a € 1.713 milioni (€ 1.514 milioni 1H14) grazie alla politica di gestione sugli investimenti che ha permesso, nell'attuale contesto dei mercati, una crescita del contributo sia della redditività corrente che dei profitti netti di realizzo su titoli obbligazionari corporate e governativi. Positivo anche l'apporto del margine tecnico sostenuto dall'andamento della raccolta netta, controbilanciato dall'incremento delle spese di acquisizione ed amministrazione per effetto dello sviluppo dei premi sottoscritti. L'expense ratio – incidenza percentuale di tali costi rispetto al volume premi – risulta comunque in miglioramento a 9,4% (9,6% 1H2014)

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014	SECONDO TRIM.2015	SECONDO TRIM.2014
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.713</b>	<b>1.514</b>	<b>890</b>	<b>753</b>
Margine tecnico	2.868	2.702	1.483	1.339
Margine finanziario	1.374	1.091	696	553
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.529	-2.279	-1.289	-1.138

Continua il forte sviluppo della produzione vita già osservata nel primo trimestre del 2015: i **premi** crescono infatti a € 26.906 milioni <sup>2</sup> (€ 24.119 mln 1H14), con un aumento del 10,6%. Contribuiscono a tale sviluppo tutte le linee di business, in particolare i contratti unit linked in crescita del 25,7%, coerentemente con la strategia di privilegiare prodotti a basso assorbimento di capitale. Positivo anche l'andamento delle linee risparmio (+5,5%), così come le polizze di puro rischio e malattia (+8,1%).

Con riferimento ai principali paesi di operatività, prosegue l'ottimo andamento dell'Italia, con premi a € 9.697 milioni (+22,6%) trainato dalla crescita dei prodotti linked, la cui produzione è più che raddoppiata rispetto allo stesso periodo del 2014 e dal forte sviluppo registrato nelle polizze risparmio (+10,7%). Anche gli altri principali paesi di operatività del Gruppo evidenziano un trend positivo derivante dallo sviluppo a doppia cifra delle polizze unit linked e dall'aumento della linea puro rischio e malattia. I paesi CEE e la Germania – mercato nel quale il Gruppo ha recentemente avviato un riposizionamento del business - evidenziano infatti una crescita complessiva rispettivamente del 9,9% e del 6,7%. In crescita del 9,5% la raccolta complessiva della Francia; oltre al forte incremento delle polizze linked (+46,3%), contribuiscono anche le polizze risparmio (+2,1%).

I premi dell'area EMEA calano dell'8,8% a seguito principalmente della contrazione osservata in Irlanda, la cui raccolta nel primo semestre dello scorso anno era stata caratterizzata da un forte sviluppo dei prodotti a premio unico. Positivo l'andamento di Svizzera (+9,8%) e Austria (+ 2,7%).

Anche la **Raccolta netta** - la differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti – si conferma in decisa crescita (+38,5%) attestandosi a € 8.200 milioni. L'andamento è determinato dalle performance di Italia, Francia e Germania che compensano il calo registrato dall'area EMEA. Quest'ultima riflette la già citata riduzione della raccolta a premio unico in Irlanda e l'andamento dell'Austria, la cui raccolta netta è influenzata dal forte incremento dei pagamenti legati alle scadenze. Positivo contributo anche dell'Asia (€ 220 milioni), che vede più che raddoppiare la sua raccolta netta.

<sup>2</sup>

Comprendivi anche dei premi relativi a polizze di investimento per € 1.983 milioni

La **nuova produzione in termini di APE** mostra una crescita del 5,4%, attestandosi a € 2.707 mln (€ 2.520 mln 1H14), grazie all'ottimo andamento delle polizze unit linked (+35,1%) e puro rischio e malattia (+20,8%). Da evidenziare il forte incremento (+19,7%) dei premi unici, in particolare in Italia, Francia e Germania, mentre i premi annui decrescono (-5,1%) principalmente a seguito della flessione osservata in Italia (-26,4%), che nella prima parte del 2014 aveva beneficiato di alcuni rinnovi significativi, solo parzialmente compensata dalla crescita di Francia (+45,0%) e Asia (+52,8%).

Nonostante gli sfavorevoli scenari economici caratterizzati dalla riduzione dei tassi d'interesse e dal forte incremento della volatilità nel secondo trimestre del 2015, la redditività (NBM) risulta pari a 17,5% (25,8% 1H14) evidenziando una buona tenuta grazie anche alla ricalibrazione delle garanzie e del loro peso sugli APE (da 72,7% a 64,1%). Il valore della nuova produzione (NBV) si attesta a € 474 milioni (-29,2%).

### Segmento Danni migliorano ulteriormente redditività tecnica e performance operativa

- Risultato operativo in aumento a € 1,1 mld (+2,3%) grazie alla minor sinistralità e al risultato degli investimenti
- Premi a € 11.266 mln (+0,1%)
- Combined ratio a 92,6% (-0,2 p.p.)

In crescita a € 1.103 milioni il **risultato operativo** (+2,3%; €1.079 mln 1H14), che beneficia del miglioramento del risultato degli investimenti, ottenuto nonostante gli attuali tassi di interesse. Grazie alla minor sinistralità, si conferma inoltre una buona solidità della performance tecnica, comprensiva dell'impatto di eventi catastrofici per circa € 140 milioni, in particolare le tempeste che hanno colpito in marzo e aprile l'Italia e il centro Europa. Il primo semestre dello scorso anno aveva registrato eventi analoghi per circa € 128 milioni. In lieve peggioramento le altre partite tecniche.

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014	SECONDO TRIM.2015	SECONDO TRIM.2014
<b>Risultato operative</b>	<b>1.103</b>	<b>1.079</b>	<b>598</b>	<b>549</b>
Risultato tecnico	644	649	356	304
Risultato finanziario	529	508	295	278
Altre componenti operative	-70	-77	-53	-32

Positivo lo sviluppo della **raccolta** del segmento danni, pari a € 11.266 mln (+0,1%; € 11.169 milioni 1H14), nonostante un contesto di mercato ancora particolarmente difficile in molte economie dei paesi di operatività del Gruppo. Analizzando l'andamento dei vari paesi in cui il Gruppo è presente, risultano in crescita grazie allo sviluppo dell'intero portafoglio i paesi CEE (+2,8%), l'area EMEA (+1,9%) e la Germania (+0,6%), quest'ultima in recupero rispetto alla contrazione osservata nel primo trimestre grazie alla ripresa del settore auto. Si registra invece un calo in Italia (-3,5%) e in Francia (-2,5%) che risentono della performance del settore auto (rispettivamente -9,0% e -5,5%), caratterizzato da una forte pressione competitiva. Complessivamente, la raccolta del ramo auto diminuisce dell'1,7%, mentre il ramo non-auto cresce (+0,9%) con andamenti diversificati nei principali mercati operativi del Gruppo.

Il **combined ratio** si attesta a 92,6%, (-0,2 p.p.), grazie al miglioramento della sinistralità (loss ratio) che risulta in calo di 0,7 p.p. a 65,0%, nonostante nel semestre si siano verificati maggiori sinistri catastrofici per quasi € 11 milioni, per un peso complessivo di 1,4 p.p. (1,3 p.p. 1H 2014). In crescita l'expense ratio a 27,6% (+0,5% p.p.) principalmente per effetto della contrazione nei premi osservata in Francia e in Italia.

In particolare risulta in miglioramento sia la sinistralità corrente non catastrofica (-0,3 p.p.) che il contributo delle generazioni precedenti (-0,5 p.p.).

Guardando ai singoli paesi di operatività, il combined ratio è sensibilmente migliorato in Francia a 99,2% (-5,9 p.p.; 105,1% 1H14) e in Germania a 92,5% (-1,2 p.p.). Il miglioramento in Francia deriva sia da una minor incidenza di eventi catastrofici che da politiche di ristrutturazione del portafoglio; tale andamento è confermato anche al netto delle nat cat in entrambi i periodi. In crescita il CoR in Italia a 88,7% (88,1% 1H14) per effetto dei maggiori sinistri

catastrofali (in particolare le tempeste di inizio marzo), e nei Paesi CEE a 85,4% (+1,2 p.p.) che, nonostante il maggior impatto da tempeste, si confermano l'area con il miglior CoR del Gruppo.

### Segmento holding e altre attività<sup>3</sup>

Il **risultato operativo del segmento "Holding e altre attività"** si attesta a € 71 milioni (€ 66 milioni 1H14); in particolare, il risultato operativo del **settore finanziario** evidenzia un significativo incremento attestandosi a € 245 milioni (€ 201 milioni 1H14) grazie al contributo di Banca Generali, principalmente ascrivibile al risultato netto della gestione finanziaria.

Sull'andamento complessivo pesa l'incremento dei costi operativi di holding che passano da € -197 milioni a € -251 milioni. Tale incremento riflette il rafforzamento, iniziato già nel corso del 2013 e proseguito nel 2014, delle strutture di Group Head Office - anche con riferimento alla transizione nel nuovo regime di Solvency II - nonché lo sviluppo dei Regional Office deputati all'indirizzo, coordinamento e controllo del business in aree chiave in termini di opportunità di crescita, quali ad esempio l'Asia.

### Dal risultato operativo all'utile di Gruppo

Il **risultato non operativo** migliora attestandosi a € -484 milioni (€ -658 milioni 1H14). Tale andamento riflette in particolare il significativo aumento del risultato degli investimenti a € 351 milioni (€ -79 milioni 1H14) per effetto di minori svalutazioni e maggiori profitti netti di realizzo sui portafogli azionari, grazie anche alla gestione attiva degli investimenti nell'attuale situazione dei mercati finanziari.

I costi non operativi di holding, registrano una riduzione attestandosi a € -367 milioni (€ -409 milioni 1H14) a seguito della riduzione degli interessi sul debito finanziario che passano da € -383 milioni a € -342 milioni del primo semestre del 2015; tale variazione è attribuibile alle azioni di ottimizzazione del debito poste in essere dal Gruppo nel corso del 2014.

Gli altri costi netti non operativi, infine, sono pari a € -468 milioni (€ -170 mln 1H14). Tale voce è composta principalmente da € -66 milioni relativi all'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti (€ -70 milioni 1H14), da € -221 milioni di altri accantonamenti non ricorrenti (€ -54 mln 1H14), che accolgono principalmente il rafforzamento dei fondi rischi, e da € -181 milioni relativi ai costi di ristrutturazione (€ -47 milioni 1H14), comprensivi di spese per circa €100 milioni legati al riposizionamento strategico sul mercato tedesco lanciato dal Gruppo nel corso del 2015.

Conseguentemente il **reddito ante imposte** aumenta a € 2.295 milioni (+24,7%).

Il tax rate è pari al 31,8%, sostanzialmente in linea con quello dell'anno precedente (32,2% 1H14).

Il **risultato delle attività in dismissione** ammonta a € -82 milioni (€ -12 milioni 1H14) per effetto dell'aggiustamento del prezzo, l'aggiornamento della valutazione ex IFRS 5 della partecipazione in BSI<sup>4</sup> nonché le spese legali connesse alla cessione. **L'utile di pertinenza di terzi**, che corrisponde ad un minority rate pari al 10,2% (10,4% al 1H14), riflette le eccellenti performance registrate in Banca Generali e in Asia.

Il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** si attesta quindi a € 1.307 milioni, in aumento del 21,6% rispetto ai € 1.075 milioni del primo semestre 2014.

<sup>3</sup> Il segmento "Holding e altre attività" include le attività esercitate dalle società del Gruppo nel settore dei promotori finanziari e del risparmio gestito (settore finanziario), i costi sostenuti nell'attività di direzione e coordinamento e di finanziamento del business, nonché ulteriori attività che il Gruppo considera accessorie rispetto alle attività core assicurative

<sup>4</sup> Per ulteriori informazioni sul trattamento contabile si veda quanto riportato nel paragrafo Attività operative cessate e attività detenute per la vendita della sezione Criteri generali di redazione e di valutazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 2015.

## Patrimonio netto e Solvibilità di Gruppo (Solvency I)

Il **capitale e le riserve di pertinenza del Gruppo** ammontano a € 23.284 milioni al 30 giugno 2015 rispetto a € 23.204 milioni al 31 dicembre 2014; la variazione (+0,3%) è ascrivibile principalmente al risultato del periodo di Gruppo pari a € 1.307 milioni e agli utili attuariali rilevati sulle passività pensionistiche, pari a € 335 milioni, parzialmente compensato dalle perdite di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita che si sono ridotte di € -1.226 milioni a causa dell'andamento dei tassi d'interesse registrato nei primi sei mesi dell'anno.

L'**indice della solvibilità di Gruppo** (Solvency I ratio) si attesta a 156% al 30 giugno 2015 (invariato rispetto al 31 dicembre 2014). Tenendo conto anche della vendita di BSI, il ratio pro-forma è pari a 164%.

Il margine richiesto si attesta a € 19,3 miliardi (€ 18,6 miliardi al 31 dicembre 2014) in seguito principalmente all'effetto cambi conseguente alle citate rivalutazioni del Franco svizzero e, in misura minore, allo sviluppo del business vita. Il margine disponibile è pari a € 30,2 miliardi (€ 29 miliardi al 31 dicembre 2014) grazie principalmente all'utile del periodo. L'eccedenza è quindi pari a € 10,9 miliardi (€ 10,4 miliardi al 31 dicembre 2014).

## Politica degli Investimenti del Gruppo

(in milioni di €)	30/06/2015	Composizione (%)	31/12/2014	Composizione (%)
Strumenti di capitale	18.578	5,1%	17.610	4,8%
Strumenti a reddito fisso	319.029	87,1%	318.884	87,3%
Investimenti immobiliari	14.848	4,1%	14.872	4,1%
Altri investimenti	3.453	0,9%	3.662	1,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.167	2,8%	10.223	2,8%
<b>Totale investimenti</b>	<b>366.075</b>	<b>100,0%</b>	<b>365.250</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit- e index-linked	76.435		67.707	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>442.510</b>		<b>432.957</b>	

Gli Asset Under Management complessivi del Gruppo registrano al 30 giugno 2015 un incremento del 3% attestandosi a € 493,5 miliardi. In particolare il totale investimenti complessivi di bilancio è pari a € 442,5 miliardi, mentre le masse gestite per conto di terzi ammontano a € 50,9 miliardi.

Il totale investimenti, pari a € 366,1 miliardi, registra un aumento dello 0,3% principalmente grazie al portafoglio obbligazionario che ha beneficiato del reinvestimento in particolare in titoli corporate della raccolta generata nel periodo. Evidenza un aumento anche il comparto azionario, principalmente grazie all'effetto prezzo.

Gli investimenti immobiliari restano sostanzialmente stabili.

Le disponibilità liquide risultano in diminuzione, in linea con la politica degli investimenti del Gruppo. Quest'ultima continuerà a basarsi, come nel precedente esercizio, su una asset allocation volta a consolidare la redditività corrente ed a minimizzare il livello di liquidità detenuta.

Con riferimento agli investimenti a reddito fisso, la strategia d'investimento mira alla diversificazione del portafoglio, sia nel comparto delle obbligazioni governative, dove i tassi *core* europei sono ai livelli minimi, che in quello delle obbligazioni societarie, inclusi i private placements ed i prestiti con garanzia. Ciò al fine di garantire un'adeguata profittabilità per gli assicurati e una remunerazione soddisfacente del capitale, pur mantenendo un profilo di rischio controllato.

L'esposizione azionaria verrà mantenuta sostanzialmente stabile, perseguendo una rotazione geografica e settoriale verso aree geografiche e settori a maggior crescita rispetto all'Europa.

I nuovi investimenti nel comparto immobiliare saranno selettivamente indirizzati su nuove aree geografiche quali l'Asia, il Regno Unito e l'Europa Orientale, al fine di migliorare la diversificazione complessiva del portafoglio. Inoltre una gestione più attiva del portafoglio in essere sarà implementata al fine di migliorarne la redditività complessiva.

## Eventi rilevanti nel periodo di riferimento e fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre

### Generali completa l'acquisizione di Generali PPF Holding

In gennaio il Gruppo Generali è salito al 100% di Generali PPF Holding B.V. (GPH), acquisendo il restante 24% delle azioni detenute dal gruppo PPF, in linea con gli accordi firmati nel gennaio 2013. Con l'acquisizione del pieno controllo azionario di GPH, la holding operativa nell'Europa centro-orientale, uno dei maggiori assicuratori in questo mercato, cambia la propria denominazione sociale in Generali CEE Holding B.V..

L'acquisto delle rimanenti quote di GPH è stato perfezionato in linea con i termini precedentemente annunciati al mercato per un prezzo finale di € 1.245,5 milioni.

### S&P ritira rating su richiesta di Generali

In data 13 febbraio 2015, su richiesta di Generali, Standard & Poor's ha ritirato i suoi rating relativi al Gruppo che conseguentemente non verrà più valutato dall'agenzia. Tale decisione fa seguito ad un'approfondita analisi, nell'ambito della quale sono stati consultati anche investitori e altri stakeholder, e si basa sull'inflessibilità dei criteri adottati da Standard & Poor's nel tener conto del significativo miglioramento della solidità finanziaria raggiunta dal Gruppo negli ultimi due anni. Inoltre, il collegamento automatico al rating sovrano applicato da S&P's non riconosce l'alto livello di diversificazione del Gruppo né i benefici della sua ampia presenza geografica. In linea con la prassi di mercato, Generali continuerà ad essere valutata da tre importanti agenzie: Moody's (Baa1), Fitch (A-) e A.M. Best (A).

### Generali, accordo raggiunto tra BSI e Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti d'America

Generali ha annunciato la sottoscrizione di un Non-Prosecution Agreement (NPA) tra BSI, banca svizzera specializzata nel private banking, e il Dipartimento di Giustizia americano che risolve le pendenze legate all'attività di private banking svolta in passato con la clientela statunitense. BSI, che ha pagato una somma pari a USD 211 milioni, è la prima banca di "Categoria 2" a sottoscrivere un Non-Prosecution Agreement (NPA) con il Dipartimento di Giustizia americano. La somma dovuta da BSI al Dipartimento di Giustizia americano è in linea con quanto previsto nel bilancio 2014 del Gruppo Generali, non sono pertanto attesi ulteriori impatti materiali sui conti del Gruppo per il 2015.

L'accordo con il Dipartimento di Giustizia americano rappresenta un altro importante passo nel processo di vendita di BSI, che sarà completato una volta ricevute le autorizzazioni regolamentari necessarie.

### Generali rafforza il management team internazionale

In aprile Generali ha rafforzato la governance di Gruppo con l'ingresso di due nuovi manager rispettivamente alla guida delle aree geografiche Asia e Americas. Jack Howell è il nuovo Asia Regional Officer con la responsabilità delle attività di Generali in Cina, Hong Kong, India, Indonesia, Giappone, Filippine, Thailandia, Vietnam, Malesia e Singapore. In particolare in Cina, Generali è uno degli assicuratori stranieri leader del segmento vita. Jack Howell ha sostituito Sergio Di Caro, che dal 1 gennaio 2015 è a capo di Generali Employee Benefits, leader globale in questo settore.

Antonio Cassio dos Santos è entrato nel Gruppo con il ruolo di Americas Regional Officer. Generali è uno dei principali operatori assicurativi stranieri in America Latina, dove è attivo in Brasile, Argentina, Colombia, Guatemala, Ecuador e Panama. Il Gruppo è presente anche in Nord America con Generali U.S. Branch.

### Generali: rinnovate le linee di credito revolving

Assicurazioni Generali ha rinnovato in maggio le linee di credito revolving - firmate a maggio 2013 per un importo complessivo di € 2 miliardi - che il Gruppo avrà la facoltà di utilizzare entro un periodo compreso tra 3 e 5 anni a seconda della linea di credito. L'operazione, che inciderà sull'indebitamento finanziario del Gruppo solo in caso di

effettivo utilizzo delle linee di credito, permette a Generali di migliorare la sua flessibilità finanziaria per la gestione dei futuri fabbisogni di liquidità in un contesto di volatilità dei mercati. Le nuove linee di credito sostituiscono le precedenti, sia quelle a 2 anni giunte a scadenza, sia quelle a 3 anni chiuse anticipatamente.

L'operazione ha visto la forte partecipazione di 21 primari istituti di credito nazionali ed internazionali. L'importo totale delle offerte ricevute ammonta a € 13 miliardi, pari a più di 6 volte la richiesta del Gruppo. Il processo di offerta competitiva ha consentito al Gruppo di selezionare 7 banche ottenendo condizioni molto favorevoli e fortemente migliorative rispetto a maggio 2013, sia in termini di ammontare offerto che di pricing.

### **Generali lancia riposizionamento strategico sul mercato tedesco**

Generali ha presentato in maggio il riposizionamento strategico del proprio business in Germania, finalizzato a migliorare ulteriormente la posizione competitiva del Gruppo sul mercato entro la fine del 2018, grazie a una governance più semplice focalizzata sul business, un maggiore focus sui punti di forza delle reti distributive, un nuovo modello di business nel vita che garantisca redditività a lungo termine e una piattaforma operativa più efficiente e moderna.

Tale riposizionamento farà leva sui seguenti punti di forza:

- governance semplificata e focalizzata sul business con l'integrazione di Generali Deutschland Holding, Generali Versicherung e Generali Leben nella nuova Generali Deutschland AG;
- approccio multicanale e offerta dedicata con Generali, AachenMuenchener e CosmosDirekt. Consolidamento delle attività di back-office;
- "New Normal" nel segmento vita: un nuovo modello di business sostenibile a lungo termine. Focus su nuovi prodotti ad elevate performance e basso assorbimento di capitale;
- piattaforma operativa più efficiente e funzionale con nuova architettura IT;
- completamento del nuovo country management team.

### **Investor Day**

A fine maggio, in occasione dell'Investor Day, Generali ha presentato il nuovo piano strategico che punta a trasformare il modello di business e a raggiungere nuovi e sfidanti target finanziari basati su una maggiore generazione di cassa e su un aumento dei dividendi. Il Gruppo punta ad essere riconosciuto come leader nell'assicurazione retail basandosi sempre di più su prodotti e servizi "simple & smart". Particolare attenzione, inoltre, sarà dedicata all'esperienza del cliente attraverso l'intero percorso che va dalla ricerca di informazioni al rinnovo della polizza. Nell'ambito della nuova strategia, il Gruppo intende raggiungere un Net Free Cash Flow cumulativo di oltre €7 miliardi entro il 2018, mentre i dividendi aggregati fino al 2018 supereranno €5 miliardi. Per raggiungere questi target, sono state individuate diverse leve di generazione di valore come i nuovi servizi a valore aggiunto da integrare nell'offerta di prodotti, opportunità di business attraverso nuove partnership e l'uso di strumenti di data analytics per definire una migliore tariffazione. L'attuale programma di riduzione dei costi continuerà consentendo, al 2018, risparmi di costo annuali per € 250 milioni, per un totale di € 1,5 miliardi di risparmi a partire dal 2012. Una quota pari a €1,25 miliardi sarà destinata a investimenti in tecnologia, strumenti di data analytics e piattaforme operative più flessibili.

### **Finalizzata la scissione da Telco**

Nel mese di giugno è stato stipulato l'atto di scissione di Telco che ha determinato la ripartizione delle azioni ordinarie di Telecom Italia detenute da Telco – pari al 22,3% del suo capitale ordinario – tra i suoi azionisti (di cui 4,31% al Gruppo Generali). Con l'efficacia della scissione è cessato ogni effetto del patto parasociale in essere tra i soci di Telco.

### **Acquisizione di My Drive Solutions**

A luglio Generali ha acquisito il pieno controllo di MyDrive Solutions, start-up inglese fondata nel 2010, tra gli operatori leader nell'utilizzo degli strumenti di data analytics per la profilazione degli stili di guida, finalizzata a definire prodotti innovativi e tailor-made per i clienti e tariffe vantaggiose per gli assicurati più virtuosi. In linea con la nuova strategia annunciata nel corso dell'ultimo Investor Day, l'acquisizione di MyDrive permette al Gruppo di dotarsi di un centro di eccellenza nell'analisi dei dati, le cui competenze verranno ulteriormente arricchite e attorno al quale nascerà un Hub specializzato in soluzioni e know-how in ambito telematico, al servizio di tutti i segmenti e di tutte le

business unit. Questo permetterà di ampliare le attività di analisi dei dati ad una vasta serie di ambiti, dalla prevenzione delle frodi alla sofisticata segmentazione della clientela, favorendo così la creazione di sinergie infragruppo e l'ottimizzazione dell'offerta prodotti.

## Outlook

A livello macroeconomico è prevista una ripresa della crescita del PIL nelle economie avanzate, caratterizzate da tassi di interesse ai minimi storici, grazie all'outlook positivo per l'economia americana e alla politica monetaria espansiva della BCE. La crisi greca infatti non dovrebbe tradursi in un significativo effetto negativo sul PIL e sulla volatilità dei mercati. Ciò in ragione dell'accordo raggiunto con i paesi e le istituzioni creditrici.

In tale contesto l'andamento della raccolta **vita** di Gruppo continuerà a riflettere un'attenta politica sottoscrittiva e un maggiore focus su prodotti a basso assorbimento di capitale e a più elevato valore. Proseguiranno pertanto le iniziative volte alla valorizzazione del portafoglio in-force e allo sviluppo selettivo di alcune linee di business, quali le linee puro rischio e malattia e i prodotti unit linked.

Nei rami **danni** il Gruppo continuerà l'implementazione delle misure poste in atto in termini di politica sottoscrittiva e di gestione dei sinistri.

In presenza di un quadro macro-economico ancora incerto e in linea con i propri obiettivi strategici, **il Gruppo nel 2015 continuerà a intraprendere tutte le azioni volte al miglioramento del risultato operativo complessivo.**

\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alberto Minali, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\*\*\*

## DEFINIZIONI E GLOSSARIO

**Annual Premium Equivalent (APE)** = somma del primo premio dei nuovi contratti a premio annuo, più un decimo dei premi dei nuovi contratti a premio unico. Rappresenta la base premi utilizzata nel calcolo del valore della nuova produzione vita.

**Valore di nuova produzione (NBV)** = valore attuale atteso, all'emissione, degli utili futuri provenienti dalla nuova produzione vita del periodo al netto del costo di capitale.

**Margine della nuova produzione (NBM)** = valore della nuova produzione diviso per APE

**Raccolta netta** = valore dei premi incassati al netto dei flussi in uscita di competenza del periodo

**Combined Ratio (COR)** = incidenza sinistralità (loss ratio) e spese della gestione assicurativa (expense ratio: spese di acquisizione + spese di amministrazione) sui premi di competenza.

**Sinistralità corrente non catastrofale** = inteso come il rapporto tra:

- costo dei sinistri non catastrofali di competenza dell'anno corrente + costo delle relative spese di gestione al netto dei relativi recuperi e della riassicurazione e
- premi netti di competenza.

**Sinistralità delle generazioni precedenti** = inteso come il rapporto tra:

- costo dei sinistri di competenza degli anni precedenti + costo delle relative spese di gestione al netto dei relativi recuperi e della riassicurazione e
- premi netti di competenza.

**Solvency I ratio** = rapporto tra il margine disponibile e il margine richiesto.

**Perimetro omogeneo** = a parità di area di consolidamento.

**Termini omogenei** = a parità di cambi e di area di consolidamento.

**Il risultato operativo** è stato predisposto riclassificando le componenti dell'utile dell'esercizio prima delle imposte di ciascun settore di attività sulla base delle specificità di ogni segmento, nonché considerando le spese di natura ricorrente relative all'attività di holding.

In particolare, sono state considerate operative tutte le voci di conto economico, ad eccezione dei costi netti non operativi, quali i risultati delle attività in fase di dismissione, le spese di ristrutturazione aziendale, l'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti direttamente o tramite l'ottenimento del controllo di società assicurative o operanti nel segmento holding ed altre attività (value of business acquired o VOBA) ed altri costi netti non ricorrenti. Nel segmento vita sono inoltre considerati non operativi i profitti e le perdite di realizzo che non concorrono a determinare il calcolo della partecipazione agli utili attribuita agli assicurati e le perdite nette da valutazione che non hanno inciso nella formazione delle riserve tecniche locali ma esclusivamente sul calcolo della passività differita verso assicurati per la quota non di competenza degli assicurati e quelle sul patrimonio libero. Nel segmento danni tutti i profitti e le perdite di realizzo e da valutazione, compresi gli utili e le perdite su cambi, e nel segmento holding ed altre attività i profitti e le perdite di realizzo e le perdite nette da valutazione non ricorrenti, sono da considerarsi come non operativi. Nel risultato operativo totale, inoltre, non sono inclusi i costi non operativi di holding, quali gli interessi passivi sul debito finanziario ed i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant da parte della Capogruppo.

**Operating return on equity:** indicatore di ritorno del risultato operativo rettificato sul patrimonio netto medio di Gruppo rettificato per le altre componenti del Conto economico complessivo

**Pro-forma internal model Economic Solvency Ratio** è basato sull'applicazione del modello interno al perimetro assicurativo del Gruppo Generali e assume l'uscita del Gruppo BSI e l'applicazione dell'attuale regime di solvibilità IORP per l'intero portafoglio pensionistico francese. Il modello interno del Gruppo Generali è tuttora soggetto al processo di approvazione da parte del Group Supervisor quale parte dell'implementazione del regime Solvency 2 che entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2016.

Per una ulteriore descrizione degli indicatori alternativi di performance si rimanda alla Nota metodologica della Relazione Integrata Annuale del Gruppo

\*\*\*

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

\*\*\*

## MAGGIORI INFORMAZIONI

Per maggiori informazioni è possibile fare riferimento al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo Generali.

\*\*\*

## IL GRUPPO GENERALI

Il Gruppo Generali è uno tra i maggiori assicuratori globali con una raccolta premi complessiva superiore a € 70 miliardi nel 2014. Con 78.000 collaboratori nel mondo al servizio di 72 milioni di persone assicurate in oltre 60 Paesi,

il Gruppo occupa una posizione di leadership nei Paesi dell'Europa Occidentale ed una presenza sempre più significativa nei mercati dell'Europa centro-orientale ed in quelli asiatici.

## Indice degli allegati:

**1) Highlights di Gruppo**

**2) Indebitamento**

**3) Risultato operativo e risultato di Gruppo**

**4) Ulteriori dati significativi per segmento**

**5) Informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate**

**6) Variazione nella presentazione degli indicatori di performance del Gruppo**

---

## 1) HIGHLIGHTS DI GRUPPO <sup>5</sup>

### Dati economici

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014	SECONDO TRIM. 2015	SECONDO TRIM. 2014
Premi lordi emessi complessivi	38.172	35.288	18.023	16.847
di cui segmento vita	26.906	24.119	13.240	12.094
di cui segmento danni	11.266	11.169	4.783	4.753
Risultato operativo consolidato	2.779	2.498	1.453	1.248
di cui segmento vita	1.713	1.514	890	753
di cui segmento danni	1.103	1.079	598	549
Risultato del periodo	1.307	1.075	626	415

### Dati patrimoniali

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
Investimenti complessivi	442.510	432.957
Asset under management di terzi	50.939	46.716
Patrimonio netto del Gruppo	23.284	23.204
Solvency I ratio	156%	156%
Pro-forma internal model Economic Solvency ratio	200%	186%

## 2) DEBITO

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Debito operativo</b>	<b>37.775</b>	<b>36.541</b>
<b>Debito finanziario</b>	<b>11.779</b>	<b>12.253</b>
Debito subordinato	8.440	8.315
Titoli di debito senior	2.996	3.477
Altro debito finanziario	344	461
<b>Totale</b>	<b>49.555</b>	<b>48.794</b>

<sup>5</sup> Come sopra anticipato, i dati comparativi di risultati operativi, investimenti propri e masse gestite per conto terzi e le relative variazioni sono stati rideterminati escludendo il Gruppo BSI in quanto classificata come operazioni discontinue e le compagnie argentine vendute.

### 3) DAL RISULTATO OPERATIVO AL RISULTATO DI GRUPPO

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014	SECONDO TRIM. 2015	SECONDO TRIM. 2014
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.779</b>	<b>2.498</b>	<b>1.453</b>	<b>1.248</b>
Premi netti di competenza	34.467	31.194	16.896	15.697
Oneri netti relativi ai sinistri	-37.907	-33.279	-15.086	-17.190
Spese di gestione	-5.344	-5.068	-2.639	-2.521
Commissioni nette	273	227	100	120
Risultato operativo degli investimenti	11.837	9.789	2.511	5.319
Proventi e oneri operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	4.518	2.926	-1.054	1.969
Proventi e oneri operativi derivanti da altri strumenti finanziari	7.319	6.863	3.565	3.351
Interessi e altri proventi	6.191	6.021	3.278	3.163
Profitti netti di realizzo operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.777	1.478	519	569
Perdite nette da valutazione operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-178	-102	-20	-89
Interessi passivi relativi al debito operativo	-211	-228	-97	-124
Altri oneri da strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	-259	-306	-114	-168
Costi operativi di holding	-251	-197	-135	-101
Altri costi e ricavi operativi(*)	-296	-168	-193	-77
<b>Risultato non operativo consolidato</b>	<b>-484</b>	<b>-658</b>	<b>-278</b>	<b>-434</b>
Risultato non operativo degli investimenti	351	-79	211	-205
Proventi e oneri non operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-42	-92	2	-25
Proventi e oneri non operativi derivanti da altri strumenti finanziari(**)	393	13	209	-180
Profitti netti di realizzo non operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	498	381	240	129
Perdite nette da valutazione non operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-105	-368	-31	-309
Costi non operativi di holding	-367	-409	-180	-200
Interessi passivi relativi al debito finanziario	-342	-383	-170	-187
Altri costi non operativi di holding	-24	-26	-9	-13
Altri costi e ricavi non operativi(***)	-468	-170	-309	-29
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>2.295</b>	<b>1.840</b>	<b>1.176</b>	<b>813</b>
Imposte(*)	-757	-629	-419	-311
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>1.538</b>	<b>1.211</b>	<b>757</b>	<b>502</b>
Utile o perdita delle attività operative cessate	-82	-12	-62	-34
Risultato del periodo consolidato	1.456	1.199	695	468
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.307</b>	<b>1.075</b>	<b>626</b>	<b>415</b>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	149	124	69	53

(\*) Al 30 giugno 2015 l'importo è rettificato per imposte operative di € 32 milioni e per imposte non ricorrenti retrocesse agli assicurati in Germania per € 9 milioni (al 30 giugno 2014 rispettivamente a € 32 milioni e € 22 milioni).

(\*\*) L'importo è al lordo degli interessi passivi relativi al debito finanziario.

(\*\*\*) L'importo è al netto della quota a carico degli assicurati in Germania e Austria.

#### 4) ULTERIORI DATI SIGNIFICATIVI PER SEGMENTO

##### VITA

##### Risultato operativo per driver

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014	SECONDO TRIM.2015	SECONDO TRIM.2014
<b>Margine tecnico</b>	<b>2.868</b>	<b>2.702</b>	<b>1.483</b>	<b>1.339</b>
Premi netti	24.540	21.326	11.981	10.797
Commissioni da contratti d'investimento ed altri servizi finanziari	115	107	68	54
Oneri netti relativi ai sinistri rettificati dei redditi finanziari attribuiti agli assicurati	-21.843	-18.767	-10.603	-9.546
Altri oneri assicurativi netti	56	36	37	33

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014	SECONDO TRIM.2015	SECONDO TRIM.2014
<b>Margine finanziario</b>	<b>1.374</b>	<b>1.091</b>	<b>696</b>	<b>553</b>
Reddito operativo degli investimenti	11.045	9.114	2.061	4.968
Proventi netti da investimenti	6.727	6.390	3.213	3.085
Redditi correnti da investimenti	5.566	5.409	2.933	2.817
Profitti netti di realizzo operativi da investimenti	1.740	1.436	502	545
Perdite nette da valutazione operative da investimenti	-176	-100	-20	-88
Altri oneri finanziari netti operativi	-404	-355	-202	-190
Proventi netti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	4.318	2.724	-1.152	1.883
Proventi netti da strumenti finanziari collegati a contratti unit e index-linked	3.878	2.207	-455	1.739
Altri proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a nodo economico	441	516	-697	144
Risultato degli investimenti di pertinenza degli assicurati	-9.671	-8.023	-1.365	-4.415

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014	SECONDO TRIM.2015	SECONDO TRIM.2014
<b>Spese di gestione assicurative e altre componenti operative</b>	<b>-2.529</b>	<b>-2.279</b>	<b>-1.289</b>	<b>-1.138</b>
Spese di gestione assicurative	-2.482	-2.255	-1.255	-1.115
Altre componenti operative	-47	-24	-34	-23

## Indicatori del segmento vita per Paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Raccolta netta		APE	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Italia	9.697	7.912	3.919	2.203	1.159	1.177
Francia	4.596	4.199	721	41	535	425
Germania	7.174	6.724	2.031	1.649	448	418
Paesi dell'Europa centro-orientale	813	741	240	219	87	64
EMEA	3.371	3.603	947	1.575	348	363
Spagna	474	500	-32	-105	58	59
Austria	659	642	6	131	60	51
Svizzera	628	495	297	236	37	26
Altri EMEA	1.610	1.966	677	1.313	193	227
Americas	158	116	75	58	11	7
Asia	807	565	220	82	120	66
International Operations	288	259	47	36		
<b>Totale</b>	<b>26.906</b>	<b>24.119</b>	<b>8.200</b>	<b>5.864</b>	<b>2.707</b>	<b>2.520</b>

## Premi diretti lordi per linea di business

(in milioni di euro)	Risparmio		Puro rischio e malattia		Linked		Totale	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Italia	7.540	6.811	123	124	2.034	977	9.697	7.912
Francia	2.562	2.510	821	793	1.001	684	4.384	3.987
Germania	2.765	2.879	2.346	2.144	2.063	1.701	7.174	6.724
Paesi dell'Europa centro-orientale	378	389	142	123	293	228	813	741
EMEA	1.129	1.057	522	509	1.716	2.027	3.366	3.592
Spagna	338	373	126	118	10	9	474	499
Austria	382	365	153	146	121	123	656	634
Svizzera	179	89	75	66	374	341	628	495
Altri EMEA	230	231	168	179	1.210	1.553	1.608	1.963
Americas	15	13	142	103	0	0	157	116
Asia	531	385	210	138	66	42	807	565
International Operations	61	52	25	19	0	0	86	71
<b>Totale premi diretti lordi</b>	<b>14.983</b>	<b>14.095</b>	<b>4.329</b>	<b>3.953</b>	<b>7.172</b>	<b>5.659</b>	<b>26.484</b>	<b>23.707</b>

(in milioni di euro)	NBV		Risultato Operativo	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Italia	258	319	674	696
Francia	18	56	286	275
Germania	73	134	200	166
Paesi dell'Europa centro-orientale	21	22	117	103
EMEA	83	110	339	240
Spagna	37	38	61	60
Austria	0	12	44	41
Svizzera	3	18	97	78
Altri EMEA	43	42	137	61
Americas	-	0	22	1
Asia	21	11	115	23
International Operations			-39	9
<b>Totale</b>	<b>474</b>	<b>651</b>	<b>1.713</b>	<b>1.514</b>

## DANNI

### Risultato operativo per driver

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014	SECONDO TRIM.2015	SECONDO TRIM.2014
<b>Risultato tecnico</b>	<b>644</b>	<b>649</b>	<b>356</b>	<b>304</b>
Premi netti di competenza	9.928	9.868	4.914	4.900
Oneri netti relativi ai sinistri	-6.456	-6.471	-3.184	-3.219
Spese di gestione assicurative	-2.739	-2.675	-1.336	-1.332
Altri oneri tecnici netti	-89	-72	-39	-46

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014	SECONDO TRIM.2015	SECONDO TRIM.2014
<b>Risultato finanziario</b>	<b>529</b>	<b>508</b>	<b>295</b>	<b>278</b>
Redditi correnti da investimenti	687	708	374	390
Altri oneri finanziari netti operativi	-158	-200	-79	-112

### Indicatori del segmento danni per Paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Risultato operativo	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Italia	2.927	3.032	381	431
Francia	1.380	1.416	82	11
Germania	2.144	2.130	198	179
Paesi dell'Europa centro-orientale	1.015	989	138	138
EMEA	2.585	2.465	221	223
Spagna	737	697	89	95
Austria	827	822	94	90
Svizzera	544	476	35	31
Altri EMEA	477	471	3	7
Americas	597	524	2	14
Asia	59	49	3	-1
International Operations	559	563	78	83
<b>Totale</b>	<b>11.266</b>	<b>11.169</b>	<b>1.103</b>	<b>1.079</b>

## Premi diretti lordi per linea di business

(in milioni di euro)	Auto		Non auto		Totale	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Italia	1.220	1.340	1.644	1.640	2.864	2.980
Francia	473	500	875	888	1.347	1.388
Germania	901	895	1.240	1.233	2.141	2.128
Paesi dell'Europa centro-orientale	501	476	496	494	997	971
EMEA	961	914	1.568	1.500	2.529	2.414
Spagna	188	167	521	512	709	679
Austria	319	317	499	493	818	810
Svizzera	248	224	295	251	543	475
Altri EMEA	206	207	254	243	460	450
Americas	436	385	158	137	594	522
Asia	6	5	40	36	45	41
International Operations	1	0	370	380	371	380
<b>Totale premi diretti lordi</b>	<b>4.498</b>	<b>4.516</b>	<b>6.391</b>	<b>6.306</b>	<b>10.889</b>	<b>10.823</b>

(in milioni di euro)	Combined ratio*		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Italia	88,7%	88,1%	66,6%	66,2%	22,1%	21,9%
Francia	99,2%	105,1%	71,6%	78,0%	27,6%	27,2%
Germania	92,5%	93,7%	64,2%	65,2%	28,3%	28,4%
Paesi dell'Europa centro-orientale	85,4%	84,2%	53,2%	51,9%	32,2%	32,3%
EMEA	94,1%	94,6%	66,4%	66,7%	27,8%	27,9%
Spagna	91,9%	91,9%	63,4%	63,3%	28,4%	28,6%
Austria	93,2%	94,3%	67,3%	67,9%	26,0%	26,4%
Svizzera	93,2%	94,8%	69,0%	71,5%	24,1%	23,3%
Altri EMEA	101,7%	100,4%	67,2%	65,6%	34,5%	34,8%
Americas	104,7%	105,3%	64,0%	68,5%	40,7%	36,8%
Asia	92,7%	104,4%	44,1%	61,6%	48,6%	42,8%
International Operations	88,6%	83,2%	65,2%	59,0%	23,4%	24,2%
<b>Totale</b>	<b>92,6%</b>	<b>92,8%</b>	<b>65,0%</b>	<b>65,7%</b>	<b>27,6%</b>	<b>27,1%</b>

(\*) L'impatto dei sinistri catastrofali incide sul combined ratio del Gruppo per 1,4 p.p., tra cui 2,6 p.p. in Italia e 3 p.p. in Germania (Al 30 giugno 2014 avevano inciso sul combined ratio dell'intero Gruppo per 1,3 p.p., tra cui 1 p.p. in Italia, 3,6 p.p. in Francia e 2,3 p.p. in Germania).

## 5) INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI RILEVANTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento alle operazioni con parti correlate, secondo le previsioni dell'art.18 delle Procedure in materia di operazioni con parti correlate approvate dal Consiglio d'Amministrazione nel 2010 e successivi aggiornamenti, si fa presente che:

- (i) non sono state concluse Operazioni di maggiore rilevanza nel periodo di riferimento e
- (ii) non sono state concluse Operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo.

Ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate sono reperibili nella relativa sezione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## 6) VARIAZIONE NELLA PRESENTAZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE DEL GRUPPO

Tutti gli indicatori economici e di performance comparativi inseriti nella presente relazione sulla gestione sono stati rideterminati in linea con l'attuale perimetro di consolidamento e con la rivisitazione dell'informativa per segmento di attività.

Si segnala pertanto che le variazioni indicate nella relazione sulla gestione sono a perimetro omogeneo, escludendo dal periodo comparativo le suddette attività cessate o discontinue con riferimento al 30.06.2015.

Come sopra anticipato, i KPI comparativi contenuti nella presente relazione sono stati ricalcolati come segue:

	30/06/2014 come precedentemente pubblicato	variazione perimetro e informativa per segmento	30/06/2014 dato pubblicato
Premi lordi emessi	35.361	-73	35.288
Premi lordi emessi vita	24.192	-73	24.119
Premi lordi emessi danni	11.169	0	11.169
Raccolta netta	5.926	-62	5.864
Risultato operativo	2.512	-14	2.498
Vita	1.551	-37	1.514
Danni	1.033	46	1.079
Holding e altre attività	29	37	66
Elisioni intersettoriali	-101	-60	-161
Risultato non operativo	-653	-5	-658

# VALUE OUR PEOPLE

Vážíme si našich lidí. Podporujeme různorodost. Investujeme do průběžného vzdělávání a profesního růstu. Vytváříme transparentní, soudržné a dostupné pracovní prostředí. Rozvojem našich lidí zajišťujeme dlouhodobou budoucnost naší skupiny.





Bilancio  
consolidato  
semestrale  
abbreviato



# Indice

## BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

<b>35</b>	<b>Prospetti contabili consolidati</b>	<b>68</b>	<b>Informazioni sul conto economico</b>
38	Stato patrimoniale	68	1 Ricavi
40	Conto economico	70	2 Costi
41	Conto economico complessivo	72	3 Imposte
42	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	<b>74</b>	<b>Altre Informazioni</b>
<b>47</b>	<b>Nota Integrativa</b>	74	1 Esposizione nei confronti di Grecia, Irlanda, Italia, Portogallo e Spagna
<b>49</b>	<b>Criteri generali di redazione e di valutazione</b>	74	2 Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo
<b>50</b>	<b>Informazioni sullo stato patrimoniale</b>	75	3 Fair value measurement
<b>51</b>	<b>Stato patrimoniale - attivo</b>	84	4 Informazioni relative ai dipendenti
51	1 Attività immateriali	84	5 Utile per azione
53	2 Attività materiali	85	6 Informazioni relative alle parti correlate
54	3 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	85	7 Politica di riassicurazione del Gruppo
55	4 Investimenti	86	8 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti
61	5 Crediti diversi	87	9 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali
62	6 Altri elementi dell'attivo	87	10 Attività operative cessate e attività detenute per la vendita
63	7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<b>89</b>	<b>Allegati alla Nota Integrativa</b>
<b>63</b>	<b>Stato patrimoniale - passivo</b>		
63	1 Patrimonio netto		
63	2 Accantonamenti		
64	3 Riserve tecniche		
65	4 Passività finanziarie		
66	5 Debiti		
67	6 Altri elementi del passivo		



# Prospetti contabili consolidati



Società

**ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.**

---

BILANCIO CONSOLIDATO

**Prospetti contabili consolidati**

**al 30 giugno 2015**

(Valori in milioni di euro)

---

## STATO PATRIMONIALE

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>8.635</b>	<b>8.601</b>
1.1 Avviamento	6.672	6.617
1.2 Altre attività immateriali	1.962	1.983
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>4.680</b>	<b>4.610</b>
2.1 Immobili ad uso proprio	2.794	2.797
2.2 Altre attività materiali	1.886	1.814
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>4.308</b>	<b>4.378</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>438.256</b>	<b>427.191</b>
4.1 Investimenti immobiliari	12.792	12.628
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.322	1.284
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.142	2.940
4.4 Finanziamenti e crediti	49.666	50.780
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	278.398	276.498
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	93.936	83.061
	76.435	67.707
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>14.179</b>	<b>12.057</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.988	7.462
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.179	1.143
5.3 Altri crediti	5.013	3.452
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>37.421</b>	<b>35.973</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	21.803	21.304
6.2 Costi di acquisizione differiti	1.988	1.958
6.3 Attività fiscali differite	2.638	2.715
6.4 Attività fiscali correnti	3.058	2.825
6.5 Altre attività	7.935	7.172
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>7.694</b>	<b>8.508</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>515.172</b>	<b>501.318</b>

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>24.326</b>	<b>24.185</b>
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>23.284</b>	<b>23.204</b>
1.1.1 Capitale	1.557	1.557
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3 Riserve di capitale	7.098	7.098
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	8.159	7.571
1.1.5 (Azioni proprie)	-8	-8
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	112	-239
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	5.272	6.498
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-214	-943
1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	1.307	1.670
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>1.042</b>	<b>981</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	770	706
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	123	93
1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	149	182
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.887</b>	<b>1.751</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>398.149</b>	<b>386.202</b>
di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	58.788	51.674
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>49.555</b>	<b>48.794</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	20.922	18.374
di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	17.706	15.886
4.2 Altre passività finanziarie	28.632	30.420
di cui passività subordinate	8.440	8.315
<b>5 DEBITI</b>	<b>9.880</b>	<b>9.379</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.528	3.553
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	638	557
5.3 Altri debiti	5.715	5.270
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>31.376</b>	<b>31.007</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	19.850	19.700
6.2 Passività fiscali differite	3.041	3.706
6.3 Passività fiscali correnti	1.859	1.420
6.4 Altre passività	6.627	6.181
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>515.172</b>	<b>501.318</b>

**CONTO ECONOMICO**

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
1.1 Premi netti di competenza	34.467	31.194
1.1.1 Premi lordi di competenza	35.408	32.242
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-940	-1.048
1.2 Commissioni attive	570	452
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	3.632	2.793
di cui proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari relativi a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.877	2.208
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	54	83
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	8.837	8.066
1.5.1 Interessi attivi	5.000	4.857
1.5.2 Altri proventi	1.148	1.129
1.5.3 Utili realizzati	2.579	1.943
1.5.4 Utili da valutazione	110	137
1.6 Altri ricavi	2.648	1.043
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>50.209</b>	<b>43.631</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-37.907	-33.279
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-38.431	-33.836
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	523	557
2.2 Commissioni passive	-290	-225
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-4	-9
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-1.449	-1.562
2.4.1 Interessi passivi	-571	-649
2.4.2 Altri oneri	-189	-203
2.4.3 Perdite realizzate	-300	-110
2.4.4 Perdite da valutazione	-389	-600
2.5 Spese di gestione	-5.403	-5.124
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-4.071	-3.872
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-36	-36
2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.295	-1.215
2.6 Altri costi	-2.901	-1.646
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-47.954</b>	<b>-41.844</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.254</b>	<b>1.786</b>
<b>3 Imposte</b>	<b>-717</b>	<b>-575</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.538</b>	<b>1.211</b>
<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-82</b>	<b>-12</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>1.456</b>	<b>1.200</b>
di cui di pertinenza del gruppo	1.307	1.075
di cui di pertinenza di terzi	149	124

<b>UTILE PER AZIONE:</b>		
Utile per azione base (in euro)	0,84	0,69
da attività correnti	0,89	0,70
Utile per azione diluito (in euro)	0,83	0,69
da attività correnti	0,88	0,69

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
<b>1 UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	1.456	1.200
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		
2.1 Variazione della riserva per differenze di cambio nette	379	9
2.2 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.246	2.460
2.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	65	-9
2.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-40	-3
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	17	0
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	297	14
2.10 Altri elementi		
Subtotale	-528	2.471
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	0
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	78	-57
2.6 Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
2.7 Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
2.9 Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	335	-241
Subtotale	413	-298
<b>2 TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	-115	2.174
<b>3 TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	1.341	3.373
di cui di pertinenza del gruppo	1.162	3.203
di cui di pertinenza di terzi	179	171
Utile (perdita) complessivo per azione base (in euro)	0,75	2,06
Utile (perdita) complessivo per azione diluito (in euro)	0,74	2,04

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

		Esistenza al 31/12/2013	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	"Esistenza al 30/06/2014
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	Capitale	1.557	0	0		0	0	1.557
	Altri strumenti patrimoniali	0	0	0		0	0	0
	Riserve di capitale	7.098	0	0		0	0	7.098
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	7.276	0	1.937		-701	-179	8.332
	(Azioni proprie)	-11	0	0		4	0	-7
	Utile (perdita) dell'esercizio	1.915	0	-839		0	0	1.075
	Altre componenti del conto economico complessivo	1.944	0	2.864	-744	0	8	4.071
	<b>TOTALE DI PERTINENZA DEL</b>	<b>19.778</b>	<b>0</b>	<b>3.961</b>	<b>-744</b>	<b>-697</b>	<b>-171</b>	<b>22.126</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	Capitale e riserve di terzi	1.434	0	216		-83	-133	1.434
	Utile (perdita) dell'esercizio	227	0	-103		0	0	124
	Altre componenti del conto economico	-34	0	97	-43	0	-8	12
	<b>TOTALE DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>1.627</b>	<b>0</b>	<b>211</b>	<b>-43</b>	<b>-83</b>	<b>-141</b>	<b>1.571</b>
<b>TOTALE</b>	<b>21.404</b>	<b>0</b>	<b>4.172</b>	<b>-787</b>	<b>-780</b>	<b>-312</b>	<b>23.697</b>	

Esistenza al 31/12/2014	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2015
1.557	0	0	0	0	0	1.557
0	0	0	0	0	0	0
7.098	0	0	0	0	0	7.098
7.571	0	1.526	0	-934	-4	8.159
-8	0	0	0	0	0	-8
1.670	0	-363	0	0	0	1.307
5.316	0	508	-655	0	1	5.170
<b>23.204</b>	<b>0</b>	<b>1.671</b>	<b>-655</b>	<b>-934</b>	<b>-3</b>	<b>23.284</b>
706	0	191	0	-121	-6	770
182	0	-33	0	0	0	149
93	0	91	-59	0	-1	123
<b>981</b>	<b>0</b>	<b>248</b>	<b>-59</b>	<b>-121</b>	<b>-7</b>	<b>1.042</b>
<b>24.185</b>	<b>0</b>	<b>1.920</b>	<b>-714</b>	<b>-1.055</b>	<b>-10</b>	<b>24.326</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)</b>	30/06/2015	30/06/2014
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>2.266</b>	<b>1.785</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>9.418</b>	<b>7.331</b>
Variazione della riserva premi danni	711	736
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	308	350
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	14.094	9.943
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-27	-12
Variazione degli accantonamenti	283	23
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-2.721	-2.009
Altre Variazioni	-3.231	-1.699
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-1.691</b>	<b>-1.317</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-662	-1.196
Variazione di altri crediti e debiti	-1.029	-121
<b>Imposte pagate</b>	<b>-560</b>	<b>-849</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>506</b>	<b>1.464</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	1.514	1.036
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	-849	393
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	-159	36
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	-1
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>9.939</b>	<b>8.414</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-51	53
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture(***)	19	-39
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	1.608	2.919
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	928	576
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-6.289	-11.385
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-148	-47
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-5.621	-1.825
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-9.553</b>	<b>-9.747</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	0	4
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-934	-701
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi(****)	-121	-106
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	41	487
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-392	-1.408
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-1.406</b>	<b>-1.724</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>158</b>	<b>17</b>

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO(*)	8.484	12.262
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-862	-3.040
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO(**)	7.622	9.223

(\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 8.508 milioni), passività finanziarie a vista (€ -7 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -17 milioni), escludendo le disponibilità liquide delle attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita.

(\*\*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 7.694 milioni), passività finanziarie a vista (€ -10 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -43 milioni), escludendo le disponibilità liquide delle attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita.

(\*\*\*) Include principalmente la liquidità derivante dalle operazioni di vendita delle compagnie in Argentina (€ 29 milioni) e dall'acquisto delle ulteriori quote di Europassistance Italia (€ -10 milioni).

(\*\*\*\*) Si riferisce interamente al dividendo distribuito di pertinenza di terzi.



# Nota integrativa



## NOTA INTEGRATIVA

### CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

#### Criteri generali di redazione

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Generali al 30 giugno 2015 è stata redatta in ottemperanza all'art. 154-ter del dlgs. 24 febbraio 1998, n.58 "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria". In particolare, i dati economici e patrimoniali sono stati predisposti secondo quanto previsto dallo IAS 34 per i bilanci infrannuali. La pubblicazione di tale relazione finanziaria semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2015.

In questa relazione finanziaria semestrale sono stati presentati i prospetti di bilancio e la nota integrativa consolidata secondo le richieste del Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007 e sue successive modifiche e le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006. Come consentito dal citato Regolamento ISVAP, il Gruppo Generali ha ritenuto opportuno integrare i prospetti contabili consolidati con specifiche voci ritenute significative, senza pregiudicarne la chiarezza, e fornire maggiori dettagli nella nota integrativa, in modo da soddisfare anche i requisiti dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

In data 14 luglio 2014 il Gruppo Generali ha concluso un accordo per la cessione del 100% di BSI Group. In attesa del rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari in applicazione dell'IFRS 5, a partire dal 30 giugno 2014 BSI Group è stata classificata in bilancio come gruppo in dismissione posseduto per la vendita. Conseguentemente tale partecipazione non è stata esclusa dal consolidamento, ma sia il totale delle attività e passività che il risultato economico, al netto degli effetti fiscali, sono stati rilevati separatamente nelle specifiche voci degli schemi di bilancio. Nel corso dei primi mesi dell'anno in corso Generali ha completato la cessione delle società argentine La Estrella Seguros de Retiro S.A., La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A. e La Caja de Seguros de Retiro S.A. L'operazione non ha comportato effetti economici aggiuntivi rispetto a quanto contabilizzato nel bilancio al 31 dicembre 2014. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 5, sono stati riclassificati i dati comparativi del conto economico complessivo. In linea con questa rettifica le tabelle della nota integrativa relative al conto economico complessivo sono state rideterminate.

Al 30 giugno 2015 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 478 (475 al 31 dicembre 2014). In particolare, le entità consolidate integralmente sono incrementate da 426 a 430, mentre quelle valutate con il metodo del patrimonio netto da 47 a 49.

I prospetti che l'autorità di vigilanza impone come contenuto informativo minimo nell'ambito delle note vengono riportati nella sezione relativa agli allegati alla nota integrativa.

La presente relazione semestrale è stata redatta in euro (che rappresenta la valuta funzionale nella quale opera il Gruppo) e gli importi sono stati esposti in milioni arrotondati al numero intero. Conseguentemente la somma degli importi così arrotondati può non corrispondere all'arrotondamento effettuato sul relativo totale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società Reconta Ernst&Young S.p.A., incaricata della revisione contabile per il periodo 2012-2020.

Per una dettagliata illustrazione dei principi contabili applicati nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale consolidata ed i contenuti delle voci degli schemi contabili si rimanda ai criteri generali di redazione e valutazione del bilancio consolidato annuale. Non si segnalano modifiche ai principi contabili adottati dal Gruppo a eccezione di quanto esposto nel paragrafo successivo.

## Nuovi principi contabili

In seguito all'omologazione da parte dell'Unione Europea con il Regolamento (UE) 634/2014, per l'esercizio iniziato il 1 gennaio 2015 si rende applicabile l'**interpretation IFRC 21 "Levies"**. L'applicazione di questa interpretazione non ha impatti materiali per il Gruppo Generali.

## Cambi di conversione

Segue l'indicazione dei cambi adottati per la conversione in euro delle valute che hanno particolare rilevanza per il Gruppo Generali.

### Cambi di conversione dello Stato Patrimoniale

Valuta	Rapporto di cambio di fine periodo (valuta/€)	
	30/06/2015	31/12/2014
Dollaro statunitense	1,114	1,210
Franco svizzero	1,041	1,202
Sterlina inglese	0,708	0,776
Peso argentino	10,122	10,242
Corona ceca	27,260	27,715

### Cambi di conversione del Conto Economico

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2015	30/06/2014
Dollaro statunitense	1,117	1,371
Franco svizzero	1,057	1,221
Sterlina inglese	0,733	0,821
Peso argentino	9,843	10,739
Corona ceca	27,507	27,444

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

## 1 Attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Avviamento</b>	<b>6.672</b>	<b>6.617</b>
<b>Altre attività immateriali</b>	<b>1.962</b>	<b>1.983</b>
Software e licenze d'uso	307	317
Valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali	1.037	1.088
Altre attività immateriali	618	579
<b>Totale</b>	<b>8.635</b>	<b>8.601</b>

## 1.1 Avviamento

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>6.617</b>	<b>7.163</b>
Variazione del perimetro di consolidamento	0	0
Altre variazioni	55	-545
<b>Esistenza alla fine del periodo</b>	<b>6.672</b>	<b>6.617</b>

Al 30 giugno 2015 l'avviamento attivato a livello di Gruppo Generali ammonta a € 6.672 milioni (+0,83% rispetto al 31 dicembre 2014). La variazione è ascrivibile all'effetto cambi sul goodwill attivato sulle compagnie di Gruppo svizzere e ceche.

Si fornisce di seguito il dettaglio per compagnie:

(€ million)	30/06/2015	31/12/2014
Generali Deutschland Holding	2.179	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	1.461
Generali Italia	1.332	1.332
Generali PPF Holding Group	571	563
BSI - Banca del Gottardo Group	0	0
Generali France Group	416	416
Generali Schweiz Holding AG	338	292
Generali Holding Vienna AG	153	153
Altre	222	222
<b>Totale avviamento</b>	<b>6.672</b>	<b>6.617</b>

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

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

### 1.2 Altre attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>1.983</b>	<b>2.189</b>
Differenze di cambio	19	-9
Incrementi	44	324
Variazione del perimetro di consolidamento	1	-181
Decrementi	-16	-65
Ammortamento del periodo	-127	-295
Perdita di valore del periodo	0	-1
Altre variazioni	58	21
<b>Esistenza alla fine del periodo</b>	<b>1.962</b>	<b>1.983</b>

Le altre attività immateriali, che comprendono il valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3, ammontano a € 1.037 milioni, riconducibile:

- alle acquisizioni che hanno avuto luogo nel 2006 relative ai portafogli del Gruppo Toro, (€158 milioni al netto dell'ammortamento) e nell'Europa centro-orientale (€ 19 milioni al netto dell'ammortamento);
- all'acquisizione di BAWAG PSK Versicherung nel 2007, che ha comportato un'attivazione pari a € 31 milioni, al netto del relativo ammortamento;
- all'acquisizione del gruppo Ceška nel 2008, che ha comportato un'attivazione per € 829 milioni, al netto del relativo ammortamento.

Sull'iscrizione in bilancio di detti attivi immateriali sono state attivate le relative imposte differite. Per ulteriori dettagli in merito al metodo di calcolo si rimanda al paragrafo 6.3 della sezione inerente i *Criteri di valutazione* del bilancio consolidato 2014.

## 2 Attività materiali

### 2.1 Immobili ad uso proprio

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo ed il *fair value* degli immobili utilizzati direttamente dalla Capogruppo e dalle società controllate nello svolgimento dell'attività d'impresa:

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente</b>	<b>3.785</b>	<b>3.865</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente</b>	<b>-988</b>	<b>-986</b>
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>2.797</b>	<b>2.879</b>
Differenze di cambio	42	5
Incrementi	11	14
Costi capitalizzati	8	20
Variazione del perimetro di consolidamento	1	0
Riclassifiche	-33	-63
Decrementi	-7	-5
Ammortamento del periodo	-24	-48
Perdita di valore netta del periodo	0	-6
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>2.794</b>	<b>2.797</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo</b>	<b>995</b>	<b>988</b>
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>3.789</b>	<b>3.785</b>
<b>Fair value</b>	<b>3.175</b>	<b>3.181</b>

### 2.2 Altre attività materiali

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>1.814</b>	<b>1.907</b>
Differenze di cambio	2	0
Incrementi	103	296
Variazione del perimetro di consolidamento	2	-62
Decrementi	-13	-219
Ammortamento del periodo	-32	-103
Perdita di valore del periodo	0	-2
Altre variazioni	11	-4
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>1.886</b>	<b>1.814</b>

Le altre attività materiali, che ammontano a € 1.886 milioni (€ 1.814 milioni al 31 dicembre 2014), sono costituite prevalentemente da rimanenze di magazzino allocate nelle compagnie di sviluppo immobiliare, per un valore pari a € 1.587 milioni (principalmente riferibili al progetto Citylife) e da beni mobili, arredi e macchine d'ufficio, per un valore, al netto degli ammortamenti e delle riduzioni di valore accumulate, pari a € 284 milioni.

## 3 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori	2.275	2.175	856	858	3.131	3.033
Riserve tecniche vita a carico dei riassicuratori	687	810	489	534	1.177	1.344
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	160	155	0	0	160	155
Riserve matematiche e altre riserve	527	655	489	534	1.017	1.189
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>2.963</b>	<b>2.985</b>	<b>1.345</b>	<b>1.392</b>	<b>4.308</b>	<b>4.378</b>

## 4 Investimenti

Si riporta di seguito la ripartizione degli investimenti per natura.

I commenti sulle specifiche voci di bilancio sono riportati nei paragrafi seguenti.

(in milioni di euro)	30/06/2015		31/12/2014	
	Totale valore di bilancio	Composizione (%)	Totale valore di bilancio	Composizione (%)
<b>Strumenti di capitale</b>	<b>18.578</b>	<b>5,1%</b>	<b>17.610</b>	<b>4,8%</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.948	4,4%	15.170	4,2%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.631	0,7%	2.440	0,7%
<b>Strumenti a reddito fisso</b>	<b>319.029</b>	<b>87,1%</b>	<b>318.884</b>	<b>87,3%</b>
Titoli di debito	288.234	78,7%	290.558	79,6%
Altri strumenti a reddito fisso	30.795	8,4%	28.325	7,8%
Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.142	0,6%	2.940	0,8%
Finanziamenti	47.758	13,0%	48.674	13,3%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	259.727	70,9%	258.602	70,8%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	9.402	2,6%	8.667	2,4%
<b>Strumenti immobiliari</b>	<b>14.848</b>	<b>4,1%</b>	<b>14.872</b>	<b>4,1%</b>
<b>Altri investimenti</b>	<b>3.453</b>	<b>0,9%</b>	<b>3.662</b>	<b>1,0%</b>
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.322	0,4%	1.284	0,4%
Derivati	-559	-0,2%	-150	0,0%
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	1.803	0,5%	1.694	0,5%
Altri investimenti	887	0,2%	834	0,2%
<b>Cassa e strumenti assimilati</b>	<b>10.167</b>	<b>2,8%</b>	<b>10.223</b>	<b>2,8%</b>
<b>Totale</b>	<b>366.075</b>	<b>100,0%</b>	<b>365.250</b>	<b>100,0%</b>
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	76.435		67.707	
<b>Totale investimenti complessivi</b>	<b>442.510</b>		<b>432.957</b>	

In particolare, le quote di OICR sono allocate nelle rispettive *asset class* sulla base del sottostante prevalente. In particolare, quelli allocati tra gli strumenti di capitale sono pari a € 4.654 milioni (€ 4.747 milioni al 31 dicembre 2014), quelli classificati tra gli strumenti a reddito fisso si attestano a € 16.818 (€ 14.955 milioni al 31 dicembre 2014) mentre le quote comprese tra gli investimenti immobiliari sono pari a € 1.708 milioni (€ 2.243 milioni al 31 dicembre 2014).

I Reverse REPO, pari a € 105 milioni (€ 412 milioni al 31 dicembre 2014), coerentemente con la loro natura di impegni di liquidità a breve termine, sono stati riclassificati nella voce 'Disponibilità liquide e mezzi equivalenti'. Inoltre, in tale voce sono stati riclassificati anche i REPO, pari a € -875 milioni (€ -854 milioni al 31 dicembre 2014). Vengono inoltre classificate tra le disponibilità quote di OICR per € 3.242 milioni (€ 2.158 milioni al 31 dicembre 2014).

Inoltre, i derivati sono presentati al netto delle posizioni in derivati minusvalenti, pari a € -2.304 milioni (€ - 1.709 milioni al 31 dicembre 2014), e dei derivati di *hedging* che sono classificati nelle rispettive *asset class* oggetto di *hedging*.

Nelle tabelle sottostanti viene riportato il valore contabile degli strumenti a reddito fisso suddiviso per *rating* e *maturity*:

## Dettaglio per rating

(in milioni di euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Finanziamenti	Totale titoli di debito
AAA	29.617	510	1.411	12.979	44.516
AA	60.923	681	95	4.849	66.547
A	38.379	1.144	11	5.031	44.565
BBB	103.187	2.512	442	8.564	114.706
Non investment grade	14.054	553	112	2.017	16.736
Not Rated	654	96	36	378	1.163
<b>Totale</b>	<b>246.813</b>	<b>5.496</b>	<b>2.106</b>	<b>33.819</b>	<b>288.234</b>

## Dettaglio per maturity

(in milioni di euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	Investimenti posseduti sino alla scadenza	Finanziamenti	Totale
Fino ad 1 anno	5.857	645	296	1.665	8.464
da 1 a 5 anni	42.514	1.539	693	10.007	54.753
da 5 a 10 anni	86.275	857	694	7.346	95.172
oltre 10 anni	110.356	2.438	422	14.608	127.824
Perpetuo	1.811	17		193	2.021
<b>Totale</b>	<b>246.813</b>	<b>5.496</b>	<b>2.106</b>	<b>33.819</b>	<b>288.234</b>

#### 4.1 Investimenti immobiliari

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo ed il *fair value* degli investimenti immobiliari posseduti al fine di percepire canoni di locazione e/o per realizzare obiettivi di apprezzamento del capitale investito:

(in milioni euro)	30/06/2015	31/12/2014
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	14.875	14.873
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-2.247	-2.046
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>12.628</b>	<b>12.828</b>
Differenze di cambio	154	39
Incrementi	126	305
Costi capitalizzati	23	90
Variazione del perimetro di consolidamento	2	167
Riclassifiche	43	-241
Decrementi	-94	-260
Ammortamento del periodo	-90	-177
Perdita di valore netta del periodo	0	-123
<b>Esistenza a fine periodo</b>	<b>12.792</b>	<b>12.628</b>
<b>Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo</b>	<b>2.322</b>	<b>2.247</b>
<b>Valore contabile lordo a fine periodo</b>	<b>15.114</b>	<b>14.875</b>
<b>Fair value</b>	<b>17.906</b>	<b>17.650</b>

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

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	160	147
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	767	737
Partecipazioni in joint ventures	224	228
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	170	172
<b>Totale</b>	<b>1.322</b>	<b>1.284</b>

Nel mese di giugno è stato stipulato l'atto di scissione di Telco che ha determinato la ripartizione delle azioni ordinarie di Telecom Italia detenute da Telco – pari al 22,3% del suo capitale ordinario – tra i suoi azionisti (di cui 4,31% al Gruppo Generali). Con l'efficacia della scissione è cessato ogni effetto del patto parasociale in essere tra i soci di Telco. Tale scissione non ha avuto impatti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Gruppo. Il 1 luglio il Gruppo ha concluso la cessione della sua partecipazione in Telecom Italia.

#### 4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
Titoli di debito quotati	2.106	2.910
Altri strumenti finanziari posseduti fino alla scadenza	36	31
<b>Totale</b>	<b>2.142</b>	<b>2.940</b>

La categoria trova limitata applicazione per il Gruppo, ed accoglie sostanzialmente titoli di debito quotati ad elevato merito creditizio che le società del Gruppo hanno intenzione di detenere fino a scadenza. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2014 è ascrivibile alla scadenza e conseguente rimborso di alcuni titoli detenuti in tale categoria.

I titoli di debito di tale categoria sono per la quasi totalità *investment grade*.

Il *fair value* degli investimenti classificati in questa categoria è pari a € 2.222 milioni, di cui € 2.186 milioni relativo ai titoli di debito.

#### 4.4 Finanziamenti e crediti

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>47.863</b>	<b>49.086</b>
Titoli di debito non quotati	33.819	35.338
Depositi presso cedenti	816	754
Altri finanziamenti e crediti	13.227	12.994
Mutui ipotecari	6.161	6.082
Prestiti su polizze	2.814	2.852
Depositi vincolati presso istituti di credito	1.879	2.198
Altri finanziamenti	2.373	1.862
<b>Totale crediti interbancari e verso la clientela bancaria</b>	<b>1.803</b>	<b>1.694</b>
Crediti interbancari	201	136
Crediti verso la clientela bancaria	1.602	1.558
<b>Totale</b>	<b>49.666</b>	<b>50.780</b>

La categoria, che rappresenta il 10,8% del totale degli investimenti complessivi, è prevalentemente costituita da titoli di debito non quotati e mutui ipotecari, pari rispettivamente al 70,2% ed al 12,8% del totale dei finanziamenti. I titoli di debito, prevalentemente di media lunga durata, sono per oltre il 90% rappresentati da titoli a tasso fisso.

I titoli di debito di tale categoria sono per la quasi totalità *investment grade* e quasi il 70% della classe vanta un *rating* superiore o uguale ad A.

Il *fair value* del totale dei finanziamenti ammonta a € 55.424 milioni, di cui € 38.399 milioni relativi ai titoli di debito. I crediti interbancari e verso la clientela bancaria sono prevalentemente a breve scadenza.

#### 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	48	48
Titoli di capitale al fair value	10.349	9.734
quotati	8.653	8.133
non quotati	1.695	1.600
Titoli di debito	246.813	247.076
quotati	243.133	242.282
non quotati	3.680	4.794
Quote di OICR	18.445	17.139
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.744	2.502
<b>Totale</b>	<b>278.398</b>	<b>276.498</b>

Come già evidenziato, la valutazione degli investimenti classificati in questa categoria avviene al fair value ed i relativi utili o perdite non realizzati, ad eccezione dell'impairment, sono iscritti nell'apposita riserva di patrimonio netto. Il corrispondente valore di costo ammortizzato è pari a € 249.938 milioni.

L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2014 è ascrivibile principalmente agli acquisti netti del periodo, compensati dalla riduzione di valore del comparto obbligazionario a seguito dell'innalzamento dei tassi di mercato ed allargamento degli spread.

(in milioni di euro) 30/06/2015	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	48	0	48
Titoli di capitale al fair value	10.349	1.281	9.068
Titoli di debito	246.813	24.898	221.915
Quote di OICR	18.445	1.843	16.602
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.744	438	2.306
<b>Totale</b>	<b>278.398</b>	<b>28.460</b>	<b>249.938</b>

(in milioni di euro) 31/12/2014	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	48	0	48
Titoli di capitale al fair value	9.734	994	8.739
Titoli di debito	247.076	33.307	213.770
Quote di OICR	17.139	1.041	16.098
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.502	548	1.953
<b>Totale</b>	<b>276.498</b>	<b>35.890</b>	<b>240.608</b>

La categoria accoglie il 58,6 % del totale degli investimenti complessivi.

Include, in particolare l'85,9% degli investimenti in titoli di debito e con un *rating* superiore o uguale a BBB, classe attribuita ai titoli di Stato italiani.

Segue l'evidenza degli utili, delle perdite realizzate e delle perdite di valore rilevate a conto economico nel periodo per le attività finanziarie disponibili alla vendita.

(in milioni di euro) 30/06/2015	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	886	-119	2
Titoli di debito	1.206	-105	-1
Quote di OICR	288	-30	-72
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2	-20	-12
<b>Totale</b>	<b>2.382</b>	<b>-274</b>	<b>-83</b>

(in milioni di euro) 30/06/2014	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	812	-58	-273
Titoli di debito	755	-11	50
Quote di OICR	192	-10	-115
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	13	-2	-5
<b>Totale</b>	<b>1.771</b>	<b>-82</b>	<b>-343</b>

#### 4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

(in milioni di euro)	Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico		Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Titoli di capitale	5	4	62	54	66	58
quotati	5	4	25	21	30	25
non quotati	0	0	37	33	37	33
Titoli di debito	147	22	5.349	5.213	5.496	5.235
quotati	147	22	4.348	4.221	4.495	4.242
non quotati	0	0	1.001	992	1.001	992
Quote di OICR	6	667	9.035	6.298	9.040	6.965
Derivati	1.746	1.560	0	0	1.746	1.560
Derivati di hedging	0	0	361	373	361	373
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	76.435	67.707	76.435	67.707
Altri strumenti finanziari	0	0	792	1.163	792	1.163
<b>Totale</b>	<b>1.903</b>	<b>2.253</b>	<b>92.033</b>	<b>80.808</b>	<b>93.936</b>	<b>83.061</b>

La categoria rappresenta il 21,3% del totale degli investimenti complessivi. In particolare, tali investimenti sono concentrati prevalentemente nel segmento vita (€ 92.371 milioni, pari al 97,9% dell'importo complessivo) e per la parte residuale nel segmento danni (€ 1.660 milioni, pari all'1,7%) e nel segmento di holding e altre attività (€ 339 milioni, pari al 0,4%).

I titoli di debito di tale categoria appartengono a classi di rating superiore o uguale a BBB.

L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2014 è ascrivibile sia all'incremento delle attività finanziarie dove il rischio è sopportato dagli assicurati che ad altre voci di questa categoria, a seguito degli acquisti netti del periodo e della rivalutazione degli investimenti, principalmente alle quote di OICR.

(in milioni di euro)	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Attività in bilancio	74.220	65.522	2.215	2.185	76.435	67.707
<b>Totale attività</b>	<b>74.220</b>	<b>65.522</b>	<b>2.215</b>	<b>2.185</b>	<b>76.435</b>	<b>67.707</b>
Passività finanziarie in bilancio	16.071	14.361	1.635	1.526	17.706	15.886
Riserve tecniche in bilancio (*)	58.607	51.428	21	90	58.628	51.519
<b>Totale passività</b>	<b>74.678</b>	<b>65.789</b>	<b>1.656</b>	<b>1.616</b>	<b>76.334</b>	<b>67.405</b>

(\*) Le riserve tecniche sono evidenziate al netto delle cessioni in riassicurazione.

## Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate

Con effetto 1° gennaio 2009, in applicazione dell'opzione di riclassifica prevista dallo IAS39, il Gruppo ha trasferito alla categoria dei finanziamenti € 14.658 milioni di obbligazioni corporate, che a seguito delle vendite e dei rimborsi effettuati nell'anno, ammontano a € 3.913 milioni al 30 giugno 2015.

(in milioni di euro)	Valore contabile riclassificato al 1 gennaio 2009	Valore contabile riclassificato al 1 gennaio 2015	Variazioni del periodo	Valore contabile alla fine del periodo	Fair Value alla fine del periodo
Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.028	4.202	359	3.843	4.524
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	630	127	57	70	79
<b>Totale titoli trasferiti</b>	<b>14.658</b>	<b>4.329</b>	<b>416</b>	<b>3.913</b>	<b>4.604</b>

A fronte del recupero di valore delle obbligazioni corporate, la riclassifica alla categoria dei finanziamenti e crediti degli strumenti finanziari precedentemente classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita ha comportato la non iscrizione di una rivalutazione lorda della relativa riserva di patrimonio netto pari a € 681 milioni (quota di gruppo e di terzi), che, al netto della stima della quota di pertinenza degli assicurati vita e della fiscalità differita, risulta pari a € 98 milioni.

Inoltre, la riclassifica alla categoria dei finanziamenti e crediti dei titoli in precedenza classificati al *fair value* rilevato a conto economico ha determinato la non iscrizione di un utile da valutazione a conto economico pari a € 9 milioni, che, al netto della stima della retrocessione agli assicurati vita e della fiscalità differita, è pari a € 1 milione.

## 5 Crediti diversi

La categoria comprende i crediti derivanti dalle diverse attività del Gruppo, quali quella di assicurazione diretta e di riassicurazione.

Il significativo aumento verificatosi nei primi sei mesi (€ +2.123mln) è attribuibile all'aumento dei crediti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazioni (+562mln) e dalla variazione degli altri crediti, sostanzialmente attribuibile all'aumento dei crediti relativi ai collateral posti a garanzia sulle operazioni in derivati in maggioranza posti in essere per coprire il rischio di cambio sul dollaro statunitense.

## 6 Altri elementi dell'attivo

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	21.803	21.304
Costi di acquisizione differiti	1.988	1.958
Attività fiscali correnti	3.058	2.825
Attività fiscali differite	2.638	2.715
Altre attività	7.935	7.172
<b>Totale</b>	<b>37.421</b>	<b>35.973</b>

La voce attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita accoglie esclusivamente le attività del gruppo bancario BSI.

## 7 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	272	154
Cassa e disponibilità presso banche centrali	12	14
Depositi bancari e titoli a breve termine	7.410	8.340
<b>Totale</b>	<b>7.694</b>	<b>8.508</b>

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2014 è ascrivibile al progressivo investimento della liquidità in eccesso.

## STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

### 1 Patrimonio netto

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo</b>	<b>23.284</b>	<b>23.204</b>
Capitale sociale	1.557	1.557
Riserve di capitale	7.098	7.098
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	8.159	7.571
(Azioni proprie)	-8	-8
Riserva per differenze di cambio nette	112	-239
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	5.272	6.498
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-214	-943
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	1.307	1.670
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi</b>	<b>1.042</b>	<b>981</b>
<b>Totale</b>	<b>24.326</b>	<b>24.185</b>

Il capitale sociale è composto da 1.556.873.283 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Le azioni proprie della Capogruppo si attestano a € -8 milioni, pari a 312.633 azioni (in aumento di 3.500 azioni rispetto al 31 dicembre 2014).

Nel corso del 2015 la Capogruppo ha distribuito dividendi per un importo pari a € 934 milioni.

La riserva per differenze di cambio nette, che accoglie gli utili e le perdite su cambi derivanti dalla conversione dei bilanci delle società controllate espressi in valuta, ammonta a € 112 milioni, in netto miglioramento rispetto al 31 dicembre 2014 (€ -239 milioni). La variazione positiva di € 352 milioni è principalmente attribuibile all'apprezzamento del franco svizzero sull'Euro.

La riserva per gli utili netti su attività finanziarie disponibili per la vendita, ossia il saldo tra le plusvalenze e le minusvalenze iscritte sugli attivi finanziari al netto delle partecipazioni spettanti agli assicurati vita e delle imposte differite, è pari a € 5.272 milioni (€ 6.498 milioni al 31 dicembre 2014). La variazione è sostanzialmente ascrivibile alle perdite registrate sui titoli obbligazionari, sia della componente governativa che di quella corporate, derivanti dall'incremento dei tassi di mercato.

Gli altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio accolgono, tra gli altri, gli utili e le perdite da rimisurazione delle passività pensionistiche a benefici definiti verso i dipendenti in applicazione dello IAS 19 revised, gli utili e le perdite su strumenti derivati di copertura nonché le riserve appartenenti ai gruppi in dismissione posseduti per la vendita.

Il miglioramento della voce è ascrivibile all'aumento dei tassi di sconto utilizzato per la valutazione delle passività per piani a benefici definiti e all'impatto dalla conversione in Euro delle attività e passività del gruppo in dismissione impattate positivamente dall'apprezzamento del franco svizzero.

## 2 Accantonamenti

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
Accantonamenti per imposte	117	137
Accantonamenti per passività probabili	584	643
Altri accantonamenti	1.185	970
<b>Totale</b>	<b>1.887</b>	<b>1.751</b>

Gli accantonamenti per passività probabili e altri accantonamenti includono principalmente accantonamenti per ristrutturazioni aziendali, contenziosi o cause in corso ed altri impegni a fronte dei quali, alla data di bilancio, è ritenuto probabile un esborso monetario per estinguere la relativa obbligazione. In particolare, la variazione rilevata nella voce "altri accantonamenti" è principalmente ascrivibile al riposizionamento strategico sul mercato tedesco.

Nel normale svolgimento del business, il Gruppo potrebbe entrare in accordi o transazioni che non portano al riconoscimento di tali impegni come attività o passività all'interno del bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali. Non si segnalano significative posizioni in passività potenziali fuori bilancio.

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo:

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Esistenza al 31.12 del periodo precedente</b>	<b>1.751</b>	<b>1.768</b>
Differenze di cambio	4	0
Variazione del perimetro di consolidamento	7	-4
Variazioni	125	-14
<b>Esistenza alla fine del periodo</b>	<b>1.887</b>	<b>1.751</b>

## 3 Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
<b>Riserve tecniche danni</b>	<b>32.687</b>	<b>31.594</b>	<b>1.710</b>	<b>1.556</b>	<b>34.397</b>	<b>33.150</b>
Riserva premi	6.018	5.241	242	197	6.260	5.438
Riserva sinistri	26.189	25.891	1.461	1.352	27.649	27.243
Altre riserve	481	462	7	7	488	469
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	22	20	0	0	22	20
<b>Riserve tecniche vita</b>	<b>361.905</b>	<b>351.312</b>	<b>1.846</b>	<b>1.739</b>	<b>363.752</b>	<b>353.052</b>
Riserva per somme da pagare	5.307	5.225	1.055	1.074	6.362	6.299
Riserve matematiche	257.370	249.760	636	530	258.006	250.290
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	58.777	51.663	11	11	58.788	51.674
Altre riserve	40.451	44.664	145	124	40.596	44.788
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	925	1.053	37	0	962	1.053
di cui passività differite verso assicurati	20.136	25.300	0	0	20.136	25.300
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>394.593</b>	<b>382.906</b>	<b>3.556</b>	<b>3.296</b>	<b>398.149</b>	<b>386.202</b>

Nel segmento danni aumentano le riserve tecniche registrano un incremento (+3,8 % rispetto al 31 dicembre 2014) dovuto all'andamento della riserva premi, che risente della stagionalità della sottoscrizione.

Anche nel segmento vita le riserve tecniche mostrano un aumento (+3 %), principalmente a seguito dell'andamento positivo della raccolta netta e della rivalutazione finanziaria del periodo.

Il totale delle altre riserve tecniche lorde del segmento vita include anche la riserva per partecipazioni agli utili e ristorni pari a € 7.194 milioni (€ 6.895 milioni nel 2014) e la riserva di senescenza del segmento vita, che ammonta a € 11.602 milioni (€ 10.965 milioni nel 2014).

## 4 Passività finanziarie

### 4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

(in milioni di euro)	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico		Totale	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	17.888	15.964	17.888	15.964
passività dove il rischio è sopportato dall'assicurato	0	0	16.071	14.361	16.071	14.361
passività derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	1.635	1.526	1.635	1.526
altre passività da contratti finanziari	0	0	182	78	182	78
Derivati	2.304	1.709	0	0	2.304	1.709
Derivati di copertura	0	0	704	675	704	675
Altre passività finanziarie a FV rilevato a conto economico	0	0	29	22	26	22
<b>Totale</b>	<b>2.304</b>	<b>1.709</b>	<b>18.621</b>	<b>16.661</b>	<b>20.922</b>	<b>18.371</b>

#### 4.2 Altre passività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Passività subordinate</b>	<b>8.440</b>	<b>8.315</b>
<b>Finanziamenti e titoli di debito emessi</b>	<b>11.289</b>	<b>13.155</b>
Depositi ricevuti da riassicuratori	604	805
Titoli di debito emessi(*)	3.379	3.860
Altri finanziamenti ottenuti	2.344	3.679
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	4.962	4.811
<b>Debiti interbancari e verso la clientela bancaria</b>	<b>8.903</b>	<b>8.950</b>
Debiti interbancari	231	946
Debiti verso la clientela bancaria	8.673	8.003
<b>Totale</b>	<b>28.632</b>	<b>30.420</b>

(\*) La voce include l'emissione di un prestito obbligazionario senior, conclusa nel maggio 2010, per un importo nominale di 560 milioni di euro (al 30/06/2015 l'ammontare residuo è 383 milioni circa), finalizzato al pagamento dell'affrancamento fiscale del goodwill derivante dall'operazione straordinaria Alleanza Toro. Tale emissione è classificata nell'ambito del debito operativo in quanto la struttura prevede una perfetta correlazione tra i flussi rivenienti dall'affrancamento fiscale ed il rimborso del prestito sia in termini di interessi che di capitale

#### 5 Debiti

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta</b>	<b>3.528</b>	<b>3.553</b>
<b>Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione</b>	<b>638</b>	<b>557</b>
<b>Altri debiti</b>	<b>5.715</b>	<b>5.270</b>
Debiti verso i dipendenti	1.013	1.002
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	109	109
Debiti verso fornitori	1.209	1.527
Debiti verso enti previdenziali	293	198
Altri debiti	3.090	2.434
<b>Totale</b>	<b>9.880</b>	<b>9.379</b>

## 6 Altri elementi del passivo

(in milioni di euro)	30/06/2015	31/12/2014
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	19.850	19.700
Passività fiscali differite	3.041	3.706
Passività fiscali correnti	1.859	1.420
Altre passività	6.627	6.181
<b>Totale</b>	<b>31.376</b>	<b>31.007</b>

Come precedentemente indicato, dal 30 giugno 2014 la voce passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita accoglie esclusivamente le passività del gruppo bancario BSI.

Tra le altre passività sono incluse le passività relative ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti per un importo complessivo di € 3.584 milioni (€ 4.077 milioni al 31 dicembre 2014).

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 1 RICAVI

#### 1.1 Premi netti di competenza

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
<b>Premi di competenza danni</b>	<b>10.494</b>	<b>10.497</b>	<b>-566</b>	<b>-629</b>	<b>9.928</b>	<b>9.868</b>
Premi contabilizzati	11.266	11.262	-627	-659	10.639	10.603
Variazione della riserva premi	-772	-766	61	30	-711	-736
<b>Premi vita</b>	<b>24.913</b>	<b>21.746</b>	<b>-374</b>	<b>-419</b>	<b>24.540</b>	<b>21.326</b>
<b>Altri premi emessi dalle compagnie di altri segmenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>35.408</b>	<b>32.242</b>	<b>-940</b>	<b>-1.048</b>	<b>34.467</b>	<b>31.194</b>

#### 1.2 Commissioni attive

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	82	74
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	360	266
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	111	103
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	9	9
Altre commissioni attive	6	0
<b>Totale</b>	<b>570</b>	<b>452</b>

#### 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

(in milioni di euro)	Da strumenti finanziari posseduti per essere negoziati		Da strumenti finanziari dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		Da altri strumenti finanziari designati a fair value rilevato a conto economico		Totale strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Interessi e altri proventi	26	0	185	171	159	203	370	374
Utili realizzati	130	6	455	96	96	106	681	208
Perdite realizzate	-169	-6	-207	-86	-109	-169	-485	-261
Plusvalenze da valutazione	1.393	9	5.583	2.692	907	949	7.883	3.650
Minusvalenze da valutazione	-2.036	-80	-2.139	-665	-643	-435	-4.817	-1.180
<b>Totale</b>	<b>-655</b>	<b>-70</b>	<b>3.877</b>	<b>2.208</b>	<b>411</b>	<b>654</b>	<b>3.632</b>	<b>2.793</b>

Il totale dei proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico si riferisce prevalentemente al segmento vita (€ 3.589 milioni), residuale è il contributo del segmento danni (€ 45 milioni) e del segmento di holding e altre attività.

#### 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
Dividendi e altri proventi	54	56
Utili realizzati	0	27
Ripristini di valore	0	0
<b>Totale</b>	<b>54</b>	<b>83</b>

#### 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
<b>Interessi attivi</b>	<b>5.000</b>	<b>4.857</b>
Interessi attivi da investimenti posseduti fino alla scadenza	54	66
Interessi attivi da finanziamenti e crediti	973	1.039
Interessi attivi da attività finanziarie disponibili per la vendita	3.961	3.716
Interessi attivi da crediti diversi	4	3
Interessi attivi da disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9	33
<b>Altri proventi</b>	<b>1.148</b>	<b>1.129</b>
Proventi derivanti da investimenti immobiliari	461	463
Altri proventi da attività finanziarie disponibili per la vendita	687	666
<b>Utili realizzati</b>	<b>2.579</b>	<b>1.943</b>
Utili realizzati su investimenti immobiliari	45	5
Utili realizzati su investimenti posseduti fino alla scadenza	6	0
Utili realizzati su finanziamenti e crediti	146	168
Utili realizzati su attività disponibili per la vendita	2.382	1.771
Utili realizzati su crediti diversi	0	0
Utili realizzati su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
<b>Ripristini di valore</b>	<b>110</b>	<b>137</b>
Riprese di valore su investimenti immobiliari	3	12
Ripristini di valore su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	0
Ripristini di valore su finanziamenti e crediti	23	10
Ripristini di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	8	50
Ripristini di valore su crediti diversi	75	64
<b>Totale</b>	<b>8.837</b>	<b>8.066</b>

## 1.6 Altri ricavi

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
Utili su cambi	1.737	202
Proventi da attività materiali	99	126
Riprese di accantonamenti	78	101
Canoni leasing	0	0
Proventi relativi ad attività di servizi e assistenza e recuperi spese	340	303
Proventi da attività non correnti destinate alla vendita	1	0
Altri proventi tecnici	263	233
Altri proventi	130	79
<b>Totale</b>	<b>2.648</b>	<b>1.043</b>

## 2 COSTI

### 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
<b>Oneri netti relativi ai sinistri danni</b>	<b>6.697</b>	<b>6.733</b>	<b>-228</b>	<b>-247</b>	<b>6.469</b>	<b>6.486</b>
Importi pagati	6.508	6.563	-347	-422	6.161	6.141
Variazione della riserva sinistri	129	203	119	176	248	379
Variazione dei recuperi	30	-45	-2	0	28	-46
Variazione delle altre riserve tecniche	30	13	2	-1	32	11
<b>Oneri netti relativi ai sinistri vita</b>	<b>31.733</b>	<b>27.103</b>	<b>-295</b>	<b>-309</b>	<b>31.438</b>	<b>26.793</b>
Somme pagate	17.597	17.067	-248	-218	17.349	16.849
Variazione della riserva per somme da pagare	62	397	-32	-43	30	354
Variazione delle riserve matematiche	6.532	4.699	0	0	6.532	4.700
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	6.200	3.245	-4	0	6.195	3.245
Variazione delle altre riserve tecniche	1.342	1.694	-11	-49	1.331	1.645
<b>Totale</b>	<b>38.431</b>	<b>33.836</b>	<b>-523</b>	<b>-557</b>	<b>37.907</b>	<b>33.279</b>

## 2.2 Commissioni passive

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	151	118
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di AM	77	57
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	56	44
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	6	5
<b>Totale</b>	<b>290</b>	<b>225</b>

## 2.3 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
Perdite realizzate	0	2
Riduzioni di valore	4	8
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>9</b>

## 2.4 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
<b>Interessi passivi</b>	<b>571</b>	<b>649</b>
Interessi passivi su passività subordinate	268	262
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti, obbligazioni emesse e altri debiti	207	260
Interessi passivi su depositi ricevuti da riassicuratori	18	16
Altri interessi passivi	78	111
<b>Altri oneri</b>	<b>189</b>	<b>203</b>
Ammortamenti su investimenti immobiliari	90	84
Altri oneri su investimenti immobiliari	99	119
<b>Perdite realizzate</b>	<b>300</b>	<b>110</b>
Perdite realizzate su investimenti immobiliari	4	6
Perdite realizzate su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Perdite realizzate su finanziamenti e crediti	20	20
Perdite realizzate su attività finanziarie disponibili per la vendita	274	82
Perdite realizzate su crediti diversi	1	1
Perdite realizzate su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
<b>Riduzioni di valore</b>	<b>389</b>	<b>600</b>
Riduzioni di valore su investimenti immobiliari	3	43
Riduzioni di valore su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Riduzioni di valore su finanziamenti e crediti	274	147
Riduzioni di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	91	393
Riduzioni di valore su crediti diversi	20	16
<b>Totale</b>	<b>1.449</b>	<b>1.562</b>

## 2.5 Spese di gestione

(in milioni di euro)	Segmento danni		Segmento vita		Segmento di holding e altre attività	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Provvigioni e altre spese di acquisizione nette	2.141	2.112	1.930	1.760	0	0
Spese di gestione degli investimenti(*)	22	23	108	82	9	10
Altre spese di amministrazione	608	571	500	456	187	188
<b>Totale</b>	<b>2.771</b>	<b>2.706</b>	<b>2.539</b>	<b>2.298</b>	<b>196</b>	<b>198</b>

(\*) Prima dell'eliminazione intragruppo tra i segmenti.

All'interno delle altre spese di amministrazione del segmento vita, le spese di gestione di contratti finanziari si attestano a €40 milioni (€27 milioni al 30 giugno 2014), gli oneri di gestione delle attività non assicurative si mantengono stabili a € 5 milioni. Nel segmento danni, le spese di amministrazione delle attività non assicurative ammontano a € 10 milioni (€7 milioni al 30 giugno 2014); di queste € 6 milioni sono relative all'attività immobiliare che si mantengono stabili rispetto al 30 giugno 2014. Nell'ambito del segmento holding e altre attività, la voce altre spese di amministrazione include € 10 milioni (€ 8 milioni al 30 giugno 2014) relative all'attività immobiliare.

## 2.6 Altri costi

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
Ammortamento e riduzioni di valore su attivi immateriali	152	146
Ammortamento su attività materiali	42	40
Oneri derivanti da attività materiali	86	86
Perdite su cambi	898	160
Oneri per la ristrutturazione aziendale, benefici ai dipendenti per cessazione del rapporto di lavoro e quote di accantonamenti	503	185
Altre imposte	105	74
Costi sostenuti per lo svolgimento dell'attività di servizi e di assistenza e spese sostenute per conto terzi	271	225
Oneri da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri oneri tecnici	330	332
Costi di holding	275	223
Altri oneri	239	176
<b>Totale</b>	<b>2.901</b>	<b>1.646</b>

## 3 Imposte

La voce "Imposte" si riferisce alle imposte sul reddito dovute dalle società consolidate italiane ed estere determinate in base alle aliquote e alle norme fiscali previste dagli ordinamenti di ciascun Paese.

Di seguito, viene riportato il dettaglio della composizione dell'onere fiscale per gli esercizi 2014 e 2015:

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
Imposte correnti	783	611
Imposte differite	-66	-36
<b>Totale imposte delle attività operative in esercizio</b>	<b>717</b>	<b>575</b>
Imposte su attività operative cessate	5	8
<b>Totale imposte del periodo</b>	<b>722</b>	<b>583</b>

L'aumento del carico fiscale complessivo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è sostanzialmente attribuibile all'incremento del risultato economico ante imposte, che è passato da € 1.786 milioni del 30 giugno 2014 a € 2.254 milioni del 30 giugno 2015.

## ALTRE INFORMAZIONI

### 1 Esposizione nei confronti della Grecia

Nella seconda metà del 2015, la crisi del debito greca si è aggravata con la dichiarazione del Governo greco di non poter assolvere le proprie obbligazioni verso il Fondo Monetario Internazionale e la decisione di sottoporre a referendum il piano di ristrutturazione proposto dai creditori. A seguito al referendum, il cui esito è stato contrario ad accettare le condizioni imposte dai creditori internazionali per ottenere finanziamenti aggiuntivi, è seguita una trattativa che, allo stato attuale, ha trovato composizione con l'accordo del 13 luglio scorso.

Il Gruppo ha seguito attentamente l'evoluzione della crisi in Grecia che ha avuto ripercussioni sul mercato sia del debito sovrano che del debito privato, come anche in generale sul rischio di credito dell'intero paese e sulla liquidità dei mercati finanziari e delle banche, fortemente impattate dal fenomeno del "bank run" legato ad un deciso aumento dei prelievi delle somme depositate presso gli istituti di credito ellenici. Il Gruppo ha concluso che, nonostante il verificarsi dei fenomeni appena descritti, non vi sono oggettive evidenze di impairment sui singoli emittenti a cui è esposto e pertanto non si è proceduto con la svalutazione dell'esposizioni in titoli sovrani, né dell'esposizioni in titoli corporate.

Il Gruppo sta anche attentamente monitorando la propria esposizione verso le banche greche in termini di depositi a vista e vincolati. Nonostante i problemi di liquidità riscontrati dalle banche greche e i limiti imposti sulla disponibilità degli importi depositati presso le stesse, il Gruppo non ha proceduto a svalutare i propri attivi neanche in questo caso.

Al 30/06/2015 l'esposizione in investimenti finanziari verso la Repubblica greca e le società greche in termini di valore contabile ammontava a € 64 milioni, di cui la maggior parte è composta dalle obbligazioni societarie prevalentemente classificate come attivi disponibili per la vendita. La minusvalenza complessiva su questi titoli è interamente iscritta a patrimonio netto (€ -69milioni). Il Gruppo non ha esposizioni dirette in azioni di emittenti greci.

### 2 Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
<b>Utile (Perdita) consolidato di conto economico</b>	<b>1.456</b>	<b>1.200</b>
<b>Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>		
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	379	9
Variazione del periodo	412	8
Trasferimento a conto economico	-32	2
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.246	2.460
Variazione del periodo	-610	3.229
Trasferimento a conto economico	-636	-768
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	65	-9
Variazione del periodo	157	10
Trasferimento a conto economico	-92	-19
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-40	-3
Variazione del periodo	-40	-3
Trasferimento a conto economico	0	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	17	0
Variazione del periodo	16	0
Trasferimento a conto economico	1	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	297	14
Variazioni del periodo	252	15
Trasferimento a conto economico	45	-2
Altri elementi		
- Trasferimento a conto economico		
Trasferimento a conto economico		

Subtotale	-528	2.471
Variazione del periodo	186	3.259
Trasferimento a conto economico	-714	-787
<b>Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>		
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	0
Variazione del periodo	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	78	-57
Variazione del periodo	78	-57
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
Variazione del periodo		
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
Variazione del periodo		
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	335	-241
Variazione del periodo	335	-241
Subtotale	413	-298
Variazione del periodo	413	-298
<b>Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>	<b>-115</b>	<b>2.174</b>
<b>Utile (Perdita) consolidato complessivo</b>	<b>1.341</b>	<b>3.373</b>
di cui di pertinenza del gruppo	1.162	3.203
di cui di pertinenza di terzi	179	171

La seguente tabella illustra la variazione delle attività e delle passività fiscali differite relative alle perdite o utili riconosciuti al patrimonio netto o trasferiti dal patrimonio netto

(in milioni di euro)	30/06/2015	30/06/2014
<b>Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio</b>	545	-939
Variazione della riserva per differenza di cambio nette	6	-4
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	703	-1.053
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-23	4
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	19	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-162	114

### 3 Fair value measurement

L'IFRS 13 - *Fair Value Measurement* fornisce indicazioni sulla valutazione al fair value nonché richiede informazioni integrative sulle valutazioni al fair value tra cui la classificazione degli attivi e passivi finanziari nei livelli di *fair value hierarchy*.

Con riferimento agli investimenti, il Gruppo Generali valuta le attività e le passività finanziarie al fair value nei prospetti contabili oppure ne dà informativa nelle note.

Il fair value è il prezzo che si riceverebbe per la vendita di un'attività o che si pagherebbe per trasferire una passività in una transazione ordinaria tra i partecipanti al mercato alla data di valutazione (prezzo di uscita). In particolare, una transazione ordinaria ha luogo nel mercato principale o in quello più vantaggioso alla data di valutazione considerando condizioni di mercato attuali.

La valutazione a fair value prevede che la transazione volta a vendere un'attività o a trasferire una passività avviene o:

- (a) nel mercato principale per l'attività o passività; o
- (b) in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso per l'attività o la passività.

Il fair value è pari al prezzo di mercato se le informazioni di mercato risultano disponibili (ad esempio livelli di trading relativi a strumenti identici o simili) in un mercato attivo, che è definito come un mercato dove i beni scambiati sul mercato risultano omogenei, acquirenti e venditori disponibili possono essere normalmente trovati in qualsiasi momento e prezzi sono fruibili dal pubblico.

Se non esiste un mercato attivo, dovrebbe essere utilizzata una tecnica di valutazione che però deve massimizzare gli input osservabili.

Se il fair value non può essere attendibilmente determinato, il costo ammortizzato viene utilizzato come migliore stima per la determinazione del fair value.

Ai fini della misurazione e dell'informativa, il fair value dipende dalla sua unità di conto a seconda che l'attività o la passività sia un'attività o una passività stand-alone, un gruppo di attività, un gruppo di passività o di un gruppo di attività e passività, determinato in conformità con i relativi IFRS.

La tabella seguente indica sia il valore di bilancio che il fair value delle attività e passività finanziarie iscritte a bilancio al 30 giugno 2015<sup>1</sup>.

(in milioni di euro)	30/06/2015	
	Totale valori di bilancio	Totale fair value
Attività finanziarie disponibili per la vendita	278.398	278.398
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	17.501	17.501
Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.142	2.222
Finanziamenti	46.970	52.298
Investimenti immobiliari	12.792	17.906
Immobili ad uso proprio	2.794	3.175
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.322	1.322
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.694	7.694
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	76.435	76.435
<b>Totale investimenti</b>	<b>446.048</b>	<b>456.952</b>
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	20.922	20.922
Altre passività	14.163	15.376
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	8.903	8.903
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>43.988</b>	<b>45.202</b>

<sup>1</sup> Per quanto riguarda le partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures il valore di carico, basato sulla frazione di patrimonio netto per collegate e le partecipazioni in joint venture ovvero il costo rettificato da eventuali perdite durevoli di valore per le controllate non consolidate, è stato utilizzato come stima ragionevole del relativo fair value. La categoria Finanziamenti accoglie i titoli di debito non quotati, prestiti e crediti interbancari e verso la clientela bancaria.

### 3.1 Fair value hierarchy

Le attività e passività valutate al fair value nel bilancio consolidato sono misurate e classificate secondo la gerarchia del fair value stabilita dall'IFRS13, che consiste in tre livelli attribuiti in base all'osservabilità degli input impiegati nell'ambito delle corrispondenti tecniche di valutazione utilizzata. I livelli di gerarchia del fair value si basano sul tipo di input utilizzati nella determinazione del fair value:

- Livello 1: sono prezzi quotati (non rettificati) osservati su mercati attivi per attività o passività identiche cui l'entità può accedere alla data di valutazione.
- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente che indirettamente (ad esempio prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi; prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi; input diversi dai prezzi quotati che sono osservabili per l'attività o passività; *market-corroborated* inputs).
- Livello 3: sono dati non osservabili per l'attività o passività, che riflettono le assunzioni che i partecipanti al mercato dovrebbero usare quando prezzano l'attività o passività, comprese le ipotesi di rischio (del modello utilizzato e di input utilizzati).

La classificazione dell'intero valore del fair value è effettuata nel livello di gerarchia corrispondente a quello del più basso input significativo utilizzato per la misurazione. La valutazione della significatività di un particolare input per l'attribuzione dell'intero fair value richiede una valutazione, tenendo conto di fattori specifici dell'attività o della passività.

Una valutazione a fair value determinata utilizzando una tecnica del valore attuale potrebbe essere classificata nel Livello 2 o Livello 3, a seconda degli input che sono significativi per l'intera misurazione e del livello della gerarchia del fair value in cui gli tali input sono stati classificati.

Se un input osservabile richiede una rettifica utilizzando input non osservabili e tali aggiustamenti risultano materiali per la valutazione stessa, la misurazione risultante sarebbe classificata nel livello attribuibile all'input di livello più basso utilizzato.

Controlli adeguati sono stati posti in essere per monitorare tutte le valutazioni incluse quelle fornite da terze parti. Nel caso in cui tali verifiche dimostrino che la valutazione non è considerabile come *market corroborated* lo strumento deve essere classificato in livello 3.

La tabella riporta la classificazione degli strumenti finanziari misurati al fair value in base alla *fair value hierarchy* come definita dall'IFRS 13.

L'incremento del livello 3 è ascrivibile principalmente alle variazioni di valore degli investimenti detenuti all'interno di questa categoria ed alle operazioni in derivati.

30/06/2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	243.045	29.393	5.960	278.398
Titoli di capitale	8.644	344	1.409	10.396
Titoli di debito	218.248	26.819	1.746	246.813
Quote di OICR	15.764	1.601	1.080	18.445
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	389	629	1.725	2.744
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	77.673	14.301	1.962	93.936
Titoli di capitale	30	0	37	66
Titoli di debito	3.888	1.498	110	5.496
Quote di OICR	8.335	87	618	9.040
Derivati	5	1.741	0	1.746
Derivati di copertura	0	361	0	361
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	65.404	9.918	1.112	76.435
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	10	697	85	792
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>320.718</b>	<b>43.695</b>	<b>7.922</b>	<b>372.335</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	16.651	3.908	364	20.922
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	16.626	1.088	175	17.888
Derivati	24	2.280	0	2.304
Derivati di copertura	0	515	189	704
Altre passività finanziarie	1	25	0	26
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>16.651</b>	<b>3.908</b>	<b>364</b>	<b>20.922</b>

31/12/2014	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	242.285	28.257	5.893	276.435
Titoli di capitale	8.363	204	1.230	9.798
Titoli di debito	219.308	25.784	1.904	246.996
Quote di OICR	14.077	1.813	1.302	17.191
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	537	455	1.457	2.449
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	56.593	24.723	1.756	83.072
Titoli di capitale	25	0	33	58
Titoli di debito	3.552	1.537	147	5.235
Quote di OICR	6.747	35	183	6.965
Derivati	30	1.529	0	1.560
Derivati di copertura	0	373	0	373
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	46.212	20.495	1.008	67.715
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	26	755	386	1.167
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>298.877</b>	<b>52.980</b>	<b>7.650</b>	<b>359.507</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	14.829	3.502	45	18.376
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	14.817	1.148	0	15.964
Derivati	1	1.711	0	1.712
Derivati di copertura	9	621	45	675
Altre passività finanziarie	2	23	0	25
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>14.829</b>	<b>3.502</b>	<b>45</b>	<b>18.376</b>

### 3.2 Le tecniche di valutazione

Le tecniche di valutazione vengono utilizzate quando un prezzo quotato non è disponibile e deve essere adeguato alle circostanze e per i quali sono a disposizione dati sufficienti per misurare il fair value, massimizzando l'uso dei dati osservabili rilevanti e riducendo al minimo l'utilizzo di dati non osservabili.

Potranno essere opportune tecniche di valutazione singole o multiple. Se più tecniche di valutazione sono utilizzate per misurare il fair value, i risultati devono essere valutati considerando la ragionevolezza della gamma dei valori evidenziati da tali risultati. Una valutazione a fair value è il punto all'interno di tale intervallo che risulta essere il più rappresentativo del fair value considerando le circostanze.

I tre modelli di valutazione più ampiamente utilizzati sono:

- *market approach*: usa i prezzi e le altre informazioni rilevanti generate da transazioni di mercato di attività passività o gruppi di attività e passività identici o comparabili (cioè simili);
- *cost approach*: riflette l'ammontare che sarebbe necessario al momento per sostituire la capacità di servizio di un attività;
- *income approach*: converte ammontari futuri nel valore attuale (cioè scontato).

### 3.3 Applicazione alle attività e passività

#### – Titoli di debito

Generalmente, se disponibile e se il mercato è definito come attivo, il fair value è pari al prezzo di mercato.

In caso contrario, il fair value è determinato utilizzando il *market approach* e l'*income approach*. Gli input principali per il *market approach* sono prezzi quotati per beni identici o comparabili in mercati attivi, dove la comparabilità tra il titolo e il benchmark determina il livello di fair value. L'*income approach* nella maggior parte dei casi si riferisce al *discounted cash flow method* dove si aggiusta il flusso di cassa o la curva di sconto per il rischio di credito e per il rischio di liquidità, utilizzando i tassi di interesse e le curve di rendimento comunemente osservabili ad intervalli frequenti. A seconda dell'osservabilità di questi parametri, il titolo è classificato nel livello 2 o livello 3.

#### – Titoli di capitale

Generalmente, se disponibile e se il mercato è definito come attivo, il fair value è pari al prezzo di mercato.

In caso contrario, il fair value è determinato utilizzando il *market approach* e l'*income approach*. Gli input principali per il *market approach* sono prezzi quotati per beni identici o comparabili in mercati attivi, dove la comparabilità tra il titolo e il benchmark determina il livello di fair value. L'*income approach* nella maggior parte dei casi si riferisce al *dividend discount method* stimando i dividendi futuri e scontandoli al valore attuale. A seconda dell'osservabilità di questi parametri, il titolo è classificato nel livello 2 o livello 3.

#### – Quote di OICR

Generalmente, se disponibile e se il mercato è definito come attivo, il fair value è pari al prezzo di mercato.

In caso contrario, il fair value delle quote di OICR è principalmente determinato utilizzando i *net asset values* forniti dai soggetti responsabili del calcolo del NAV. Questo valore si basa sulla valutazione delle attività sottostanti effettuata attraverso l'utilizzo dell'approccio e degli input più appropriati, eventualmente rettificato per illiquidità dello stesso. Si segnala inoltre che, a seconda delle modalità di acquisizione del valore della quota, direttamente da *provider* pubblici o attraverso controparti, viene allocato il livello gerarchico. Nel caso in cui tale NAV risulti essere il prezzo al quale la quota può essere effettivamente scambiata sul mercato in qualsiasi momento, il Gruppo considera tale valore equiparabile al prezzo di mercato.

#### – *Private equity funds* ed *Hedge funds*

Generalmente, se disponibile e se il mercato è definito come attivo, il fair value è pari al prezzo di mercato.

Il fair value dei fondi *Private equity* e degli *Hedge Funds* è generalmente espresso come il *net asset value* alla data di bilancio determinato utilizzando i *net asset value* periodici e i bilanci certificati forniti dagli amministratori dei fondi. Se alla data di bilancio tale informazione non è disponibile, viene utilizzato il *net asset value* ufficiale più recente. Il fair value di tali investimenti è inoltre strettamente monitorato da un team di professionisti interno al Gruppo.

#### – Derivati

Generalmente, se disponibile e se il mercato è definito come attivo, il fair value è pari al prezzo di mercato.

In caso contrario, il fair value dei derivati è determinato attraverso modelli di valutazione interni o forniti da terze parti. In particolare, tale fair value è determinato principalmente in base all'*income approach* utilizzando i modelli deterministici o stocastici dei flussi di cassa scontati comunemente condivisi ed utilizzati dal mercato.

I principali input utilizzati per la valutazione comprendono volatilità, tassi di interesse, curve di rendimento, spread creditizi, stime sul dividendo e tassi di cambio osservabili ad intervalli frequenti.

Per quanto riguarda l'aggiustamento del fair value per il rischio credito e debito dei derivati (*credit and debit valuation adjustment CVA/DVA*), per il Gruppo non è materiale tale aggiustamento al valore dei propri derivati attivi e passivi in quanto la quasi totalità di essi risulta collateralizzati. La loro valutazione non tiene quindi conto di tali aggiustamenti.

#### – Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Generalmente, se disponibile e se il mercato è definito come attivo, il fair value è pari al prezzo di mercato. In caso contrario, vanno utilizzate le metodologie di valutazione sopra elencate per le diverse classi di attivi.

#### – Passività finanziarie

Generalmente, se disponibile e se il mercato è definito come attivo, il fair value è pari al prezzo di mercato.

Il fair value è prevalentemente determinato sulla base dell'*income approach* utilizzando le tecniche di attualizzazione.

In particolare, il fair value degli strumenti di debito emessi dal Gruppo sono valutati utilizzando modelli di *discounted cash flow* basati sugli attuali tassi marginali di finanziamento del Gruppo per analoghe tipologie di finanziamenti, con scadenze coerenti con la vita residua degli strumenti di debito oggetto di valutazione.

Il fair value delle passività relative ad altri contratti di investimento è determinato utilizzando modelli di *discounted cash flow* che incorporano diversi fattori, tra cui il rischio di credito, derivati incorporati, volatilità, *servicing costs* e riscatti. In linea generale comunque, vengono applicate le stesse tecniche di valutazione utilizzate per le attività finanziarie collegate a contratti *linked*.

### 3.4 Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2

Generalmente i trasferimenti tra livelli sono ascrivibili alle variazioni di attività di mercato e all'osservabilità degli input utilizzati nelle tecniche valutative per la determinazione del fair value di alcuni strumenti.

Le attività e passività finanziarie vengono principalmente trasferite dal livello 1 al livello 2 quando la liquidità e la frequenza delle transazioni non sono più indicativi di un mercato attivo. Viceversa per i trasferimenti da livello 2 a livello 1.

Si segnalano quindi i seguenti trasferimenti:

- da livello 2 a livello 1 € 13.429 milioni di investimenti, di cui principalmente investimenti in fondi a copertura delle polizze dove il rischio è sopportato dagli assicurati ed investimenti in titoli di debito corporate. Questo movimento è ascrivibile all'attività di armonizzazione dei criteri di assegnazione dei livelli della fair value hierarchy su questa particolare voce;
- da livello 1 a livello 2 € 576 milioni di investimenti, di cui principalmente titoli di debito

### 3.5 Informazioni aggiuntive sul livello 3

L'ammontare degli strumenti finanziari classificati nel Livello 3 rappresenta il 2% del totale attività e passività al fair value, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2014 (2,1%).

Generalmente, i principali input utilizzati nelle tecniche di valutazione sono volatilità, tassi di interesse, curve di rendimento, spread creditizi, stime sul dividendo e tassi di cambio.

I casi più materiali sono i seguenti:

- Titoli di capitale non quotati

Sono titoli di capitale non quotati classificati principalmente nella categoria *Available for Sale*. Il loro fair value è determinato attraverso i metodi valutativi sopra descritti o basandosi sul *Net Asset Value* della società stessa. Tali strumenti sono valutati singolarmente utilizzando input appropriati a seconda del titolo e pertanto né una *sensitivity analysis* né un aggregato degli input non osservabili utilizzati risulterebbero indicativi della valutazione stessa.

Inoltre, per alcuni titoli il costo è considerato una *proxy* ragionevole del fair value, e non è quindi applicabile una *sensitivity analysis*.

- Quote di OICR non quotati, *private equity* e *hedge funds*

Sono quote di OICR non quotati, *private equity* e *hedge funds*, classificati nelle categorie *Available for Sale* e *Fair value through profit or loss*. Il loro fair value è sostanzialmente fornito dagli amministratori del Fondo sulla base del *net asset value* del fondo stesso. Il fair value di tali investimenti è inoltre strettamente monitorato da un team di professionisti interno al Gruppo. Delle informazioni su cui si basa tale valutazione il Gruppo Generali può, in alcune circostanze, avere dettagli limitati e, pertanto, non è possibile fornire una *sensitivity analysis* di tipo descrittivo.

Inoltre, per alcune quote di OICR il costo ammortizzato è considerato una *proxy* ragionevole del fair value, e non è quindi applicabile una *sensitivity analysis*.

- Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Il loro fair value è determinato attraverso i metodi valutativi e le osservazioni su *sensitivity analysis* e input sopra descritti.

– Titoli obbligazionari

Sono titoli obbligazionari societari, classificati nelle categorie *Available for Sale* e *Fair value through profit or loss*. Il loro fair value è principalmente determinato sulla base del *market o income approach*. In termini di *sensitivity analysis* eventuali variazioni di input utilizzati nella valutazione non determinano significativi impatti sul fair value a livello di Gruppo considerando anche la scarsa materialità di questi titoli classificati in livello 3.

Inoltre, a fronte delle analisi sopradescritte, il Gruppo ha stabilito di classificare tutti i titoli *asset-backed securities* a livello 3 considerando che la loro valutazione non è generalmente corroborata da input di mercato. Per quanto riguarda i prezzi forniti da provider o controparti, sono stati classificati a livello 3 tutti quei titoli per i quali non è possibile replicare il prezzo attraverso input di mercato.

La seguente tabella mostra una riconciliazione degli strumenti finanziari valutati al fair value e classificati come livello 3. In particolare, come detto sopra, i trasferimenti evidenziati con riferimento al Livello 3 sono da attribuirsi ad una più corretta allocazione tra livelli a fronte di una migliore analisi degli input utilizzati nella valutazione principalmente di titoli di capitale non quotati.

(in milioni di euro)	Valore di bilancio all'inizio del periodo	Acquisti ed emissioni	Trasferimenti netti in (fuori) Livello 3	Cessioni attraverso vendita e estinzione
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>5.893</b>	<b>421</b>	<b>94</b>	<b>-706</b>
- Titoli di capitale	1.230	39	94	-29
- Titoli di debito	1.904	205	0	-364
- Quote di OICR	1.302	33	0	-281
- Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	1.457	144	0	-33
<b>Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>1.756</b>	<b>276</b>	<b>-3</b>	<b>-234</b>
- Titoli di capitale	33	0	0	0
- Titoli di debito	147	0	0	-55
- Quote di OICR	183	237	0	-157
- Derivati	0	0	0	0
- Derivati di copertura	0	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.008	39	-3	-22
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	386	0	0	0
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>7.650</b>	<b>696</b>	<b>91</b>	<b>-941</b>
<b>Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>45</b>	<b>166</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
- Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	22	0	-3
- Derivati	0	0	0	0
- Derivati di copertura	45	144	0	0
Altre passività finanziarie	0	0	0	0
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>45</b>	<b>166</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>

Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico	Utili e perdite nette di valutazione registrate a conto economico complessivo	Altre variazioni	Valore di bilancio alla fine del periodo	Svalutazioni nette del periodo registrate a conto economico	Profitti netti di realizzo del periodo registrati a conto economico
0	240	18	5.960	-49	24
0	64	9	1.409	-35	4
0	5	-4	1.746	-4	-6
0	19	8	1.080	-3	3
0	152	5	1.725	-7	23
35	0	133	1.962	0	-46
-4	0	7	37	0	0
0	0	19	110	0	-3
32	0	323	618	0	-14
0	0	0	0	0	-5
0	0	0	0	0	0
7	0	84	1.112	0	-15
0	0	-301	85	0	-9
35	240	150	7.922	-49	-22
12	0	143	364	0	26
12	0	143	175	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	189	0	26
0	0	0	0	0	0
12	0	143	364	0	26

#### 4 Informazioni relative ai dipendenti

	30/06/2015	31/12/2014
Dirigenti	2.172	2.165
Impiegati	57.418	56.690
Produttori	18.965	19.271
Altri	237	207
<b>Totale</b>	<b>78.792</b>	<b>78.333</b>

Lo sviluppo del numero dei dipendenti è attribuibile allo sviluppo del business, diversificato nei vari paesi di operatività del Gruppo. Si segnala che il dato al 30 giugno 2015 comprende ancora la forza lavoro del gruppo bancario BSI classificato come gruppo in dismissione posseduto per la vendita.

#### 5 Utile per azione

	30/06/2015	30/06/2014
Utile netto (in milioni di euro)	1.307	1.075
- da attività correnti	1.389	1.087
- da attività in dismissione	-82	-12
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	<b>1.556.564.150</b>	<b>1.555.982.267</b>
Utile per azione base (in euro)	0,84	0,69
- da attività correnti	0,89	0,70
- da attività in dismissione	-0,05	-0,01

L'utile per azione base è stato calcolato dividendo l'utile netto di pertinenza del Gruppo per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, rettificato del numero medio di azioni della Capogruppo possedute durante il periodo dalla stessa o da altre società del Gruppo.

L'utile per azione diluito riflette l'eventuale effetto di diluizione di azioni ordinarie potenziali. L'effetto diluitivo è attribuibile ai piani di incentivazione a lungo termine (LTIP) ancora in essere nel corso dell'esercizio.

	30/06/2015	30/06/2014
Utile netto (in milioni di euro)	1.307	1.075
- da attività correnti	1.389	1.087
- da attività in dismissione	-82	-12
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	<b>1.556.564.150</b>	<b>1.555.982.267</b>
Aggiustamento per stock option con potenziale effetto di diluizione	<b>23.034.424</b>	<b>15.034.424</b>
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	<b>1.579.598.574</b>	<b>1.571.016.691</b>
Utile per azione diluito (in euro)	0,83	0,68
- da attività correnti	0,88	0,69
- da attività in dismissione	-0,05	-0,01

## 6 Parti correlate

In materia di operazioni tra parti correlate, si precisa che le principali attività, regolate a prezzi di mercato o al costo, si sono sviluppate attraverso rapporti di assicurazione, riassicurazione e coassicurazione, amministrazione e gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare, leasing, finanziamenti e garanzie, servizi amministrativi, informatici, prestiti di personale e liquidazione sinistri.

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

Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate, ed in particolare sulle procedure adottate dal Gruppo affinché dette operazioni siano realizzate nel rispetto dei principi di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale, si rimanda ai paragrafi relativi alle parti correlate contenuti nelle Parte I – Profilo della Società e Parte III – Sistema di corporate governance / Sottocomitato Operazioni con parti correlate.

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

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

(in milioni di euro)	Società controllate non consolidate	Collegate	Altre parti correlate	Totale	Incidenza % sul totale voce di bilancio
Finanziamenti attivi	7,7	381,4	647,4	1.036,5	0,2%
Finanziamenti passivi	-4,1	-2,9	-122,2	-129,2	0,3%
Interessi attivi	1,2	5,7	7,7	14,6	0,3%
Interessi passivi	0,0	0,0	-4,3	-4,3	0,8%

Il decremento dei finanziamenti attivi verso **società collegate** è legato al rimborso dei titoli obbligazionari emessi da Telco S.p.A. per un ammontare pari a € 298 milioni. Tale rimborso è avvenuto nell'ambito dell'operazione di scissione non proporzionale di Telco S.p.A. del primo semestre 2015.

Con riferimento alle **altre parti correlate**, i rapporti più significativi, risultano in essere con il Gruppo Mediobanca per obbligazioni sottoscritte per € 630 milioni e finanziamenti passivi per € 122.

Per quanto riguarda l'art.18 delle Procedure in materia di operazioni con parti correlate approvate dal Consiglio d'Amministrazione nel 2010 e successive modifiche, si fa presente che (i) non sono state concluse Operazioni di maggiore rilevanza nel periodo di riferimento (ii) non sono state concluse Operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo.

## 7 Politica di riassicurazione del Gruppo

Per quanto riguarda la politica di riassicurazione del Gruppo si rimanda a quanto indicato nel Risk Report del bilancio consolidato 2014.

Nell'aprile 2014 Generali è entrata nel mercato delle Insurance Linked Securities (ILS) per ottimizzare la sua protezione contro gli eventi catastrofici. Tale operazione prevede il trasferimento del rischio legato al verificarsi di eventi catastrofici di origine naturale per un periodo di tre anni attraverso il collocamento di un bond Indemnity a protezione delle tempeste in Europa in base alla normativa americana 144A. Tale operazione ha permesso di aumentare la protezione fornita a Generali fino a €190 milioni con un premio annuo fisso del 2,25%.

## 8 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Si elencano di seguito le operazioni non ricorrenti poste in essere dal Gruppo nel corso del primo semestre 2015.

### – BSI Group

Generali annuncia la sottoscrizione di un Non-Prosecution Agreement (NPA) tra BSI, banca svizzera specializzata nel private banking, e il Dipartimento di Giustizia americano che risolve le pendenze legate all'attività di private banking svolta in passato con la clientela statunitense. BSI, che pagherà una somma pari a USD 211 milioni, è la prima banca di "Categoria 2" a sottoscrivere un Non-Prosecution Agreement (NPA) con il Dipartimento di Giustizia americano. La somma dovuta da BSI al Dipartimento di Giustizia americano è in linea con quanto previsto nel bilancio 2014 del Gruppo Generali, non sono pertanto attesi ulteriori impatti materiali sui conti del Gruppo per il 2015.

L'accordo con il Dipartimento di Giustizia americano rappresenta un altro importante passo nel processo di vendita di BSI, che sarà completato una volta ricevute le autorizzazioni regolamentari necessarie.

In attesa del rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari, in applicazione all'IFRS 5, a partire dal 30 giugno 2014 il gruppo BSI è stato classificato in bilancio come gruppo in dismissione posseduto per la vendita. Conseguentemente tale partecipazione non è stata esclusa dal consolidamento ma il totale delle relative attività e passività è stato iscritto in due singole voci separate dello stato patrimoniale e il relativo risultato economico, al netto degli effetti fiscali, è stato rilevato separatamente nella specifica voce del conto economico consolidato nella voce Utile (perdita) delle attività operative cessate.

Si rimanda al paragrafo Attività operative cessate e attività detenute per la vendita per ulteriori informazioni.

### – La Estrella Seguros de Retiro S.A., La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A.e La Caja de Seguros de Retiro S.A.

Nel corso dei primi mesi dell'anno in corso Generali ha completato la cessione delle società argentine La Estrella Seguros de Retiro S.A., La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A.e La Caja de Seguros de Retiro S.A. L'operazione non ha comportato effetti economici aggiuntivi rispetto a quanto contabilizzato nel bilancio al 31 dicembre 2014.

## 9 Posizioni o transazioni per operazioni atipiche o inusuali

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali che, per significatività, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e per il loro verificarsi in prossimità della chiusura del periodo possano dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza della presente informativa contabile, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

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

Con riferimento alle azioni di disinvestimento di attività *non-core* e non strategiche, come già menzionato, nel mese di luglio 2014 il Gruppo Generali ha concluso un accordo per la cessione del 100% di BSI Group. In attesa del rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari, in applicazione all'IFRS 5, a partire dal 30 giugno 2014 il gruppo BSI in fase di cessione è stato classificato in bilancio come gruppi in dismissione posseduti per la vendita. Conseguentemente tali partecipazioni non sono state escluse dal consolidamento ma sia il totale delle attività e passività che il risultato economico, al netto degli effetti fiscali, sono stati rilevati separatamente nelle specifiche voci degli schemi di bilancio.

Come già menzionato, nel corso dei primi mesi dell'anno in corso Generali ha completato la cessione delle società argentine La Estrella Seguros de Retiro S.A., La Caja Aseguradora de Riesgos del Trabajo ART S.A.e La Caja de Seguros de Retiro S.A. L'operazione non ha comportato effetti economici aggiuntivi rispetto a quanto contabilizzato nel bilancio al 31 dicembre 2014.

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

### Attività, passività e conto economico sintetico delle attività in dismissione di BSI Group

(in milioni di euro)

1 ATTIVITA' IMMATERIALI	834
2 ATTIVITA' MATERIALI	253
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	0
4 INVESTIMENTI	15.137
5 CREDITI DIVERSI	18
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	9
7 DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	5.551
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>21.803</b>

(in milioni di euro)

2 ACCANTONAMENTI	55
3 RISERVE TECNICHE	0
4 PASSIVITA' FINANZIARIE	19.240
5 DEBITI	121
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	434
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>19.850</b>

(in milioni di euro)	30/06/2015
Ricavi	500
Costi	-422
Utile dell'esercizio prima delle imposte delle attività operative cessate	78
Imposte	-25
<b>Utile dell'esercizio da attività operative cessate</b>	<b>53</b>

Durante il primo semestre 2015 la valutazione ex IFRS 5 della partecipazione in BSI ha determinato un impatto complessivo di € -82 milioni.

Con riferimento al Rendiconto Finanziario, le suddette informazioni non vengono considerate ai fini della generazione di cassa dell'esercizio. Più nel dettaglio, al 30 giugno 2015 queste attività hanno generato cassa per € 289 milioni (€ -783 milioni dall'attività operativa, € 793 milioni dall'attività di investimento e € -268 dall'attività di finanziamento. L'effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti risulta pari a € +547 milioni).

Si riporta infine la fair value hierarchy delle attività e passività al fair value detenute dalle attività in dismissione al 30 giugno 2015.

(in milioni di euro)	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.134	0	19	1.153
Titoli di capitale	0	0	14	14
Titoli di debito	1.128	0	1	1.129
Quote di OICR	6	0	3	9
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	0	0	0	0
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.275	279	0	1.555
Titoli di capitale	88	0	0	88
Titoli di debito	532	0	0	532
Quote di OICR	2	0	0	2
Derivati	-21	279	0	258
Derivati di copertura	0	0	0	0
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	674	0	0	674
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>2.409</b>	<b>279</b>	<b>19</b>	<b>2.708</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	656	389	0	1.045
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	0	0
Derivati	0	389	0	389
Derivati di copertura	0	0	0	0
Altre passività finanziarie	656	0	0	656
<b>Totale passività al fair value</b>	<b>656</b>	<b>389</b>	<b>0</b>	<b>1.045</b>

**ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA**

## STATO PATRIMONIALE PER SETTORE DI ATTIVITA'

	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
(in milioni di euro)				
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	3.508	3.520	4.737	4.725
2 ATTIVITÀ MATERIALI	2.100	2.075	972	984
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	3.131	3.033	1.177	1.344
4 INVESTIMENTI	36.224	35.601	396.988	385.124
4.1 Investimenti immobiliari	4.187	4.191	7.854	7.737
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.370	1.267	4.379	4.282
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	81	70	1.595	1.467
4.4 Finanziamenti e crediti	2.815	3.112	44.574	44.854
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.112	25.915	246.649	245.042
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.660	1.046	91.937	81.743
5 CREDITI DIVERSI	6.116	5.982	7.802	5.605
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	4.461	3.514	10.356	11.087
6.1 Costi di acquisizione differiti	283	283	1.705	1.674
6.2 Altre attività	4.178	3.231	8.652	9.412
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.578	3.077	4.684	5.575
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>58.120</b>	<b>56.802</b>	<b>426.717</b>	<b>414.445</b>
1 PATRIMONIO NETTO				
2 ACCANTONAMENTI	817	615	776	750
3 RISERVE TECNICHE	34.397	33.150	363.752	353.052
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	8.476	8.215	30.304	27.464
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	350	364	20.421	18.004
4.2 Altre passività finanziarie	8.126	7.851	9.884	9.460
5 DEBITI	3.471	3.482	5.485	4.953
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	4.477	4.077	6.319	7.357
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>				

Allegato 1

GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
390	355	0	0	8.635	8.601
1.607	1.551	0	0	4.680	4.610
0	0	0	0	4.308	4.378
16.028	15.234	-10.985	-8.767	438.256	427.191
750	700	0	0	12.792	12.628
431	178	-4.858	-4.443	1.322	1.284
466	1.403	0	0	2.142	2.940
8.405	7.139	-6.128	-4.324	49.666	50.780
5.637	5.541	0	0	278.398	276.498
339	272	0	0	93.936	83.061
261	469	0	0	14.179	12.057
22.743	21.411	-140	-39	37.421	35.973
0	0	0	0	1.988	1.958
22.743	21.411	-140	-39	35.433	34.016
1.268	1.187	-836	-1.331	7.694	8.508
42.297	40.207	-11.962	-10.137	515.172	501.318
				24.326	24.185
473	385	-180	0	1.887	1.751
0	0	0	0	398.149	386.202
14.518	15.430	-3.744	-2.315	49.555	48.794
159	14	-8	-8	20.922	18.374
14.359	15.416	-3.737	-2.307	28.632	30.420
923	944	0	0	9.880	9.379
20.599	19.573	-17	0	31.376	31.007
				<b>515.172</b>	<b>501.318</b>

## CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITA'

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
1.1 Premi netti di competenza	9.928	9.868	24.540	21.326
1.1.1 Premi lordi di competenza	10.494	10.497	24.913	21.746
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-566	-629	-374	-419
1.2 Commissioni attive	0	0	127	112
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	45	-36	3.589	2.832
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	29	91	70	120
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.170	1.024	7.398	6.751
1.6 Altri ricavi	661	421	1.833	440
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>11.832</b>	<b>11.367</b>	<b>37.556</b>	<b>31.582</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-6.469	-6.486	-31.438	-26.793
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-6.697	-6.733	-31.733	-27.103
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	228	247	295	309
2.2 Commissioni passive	0	0	-62	-49
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-1	-5	-2	-4
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-308	-378	-713	-666
2.5 Spese di gestione	-2.771	-2.706	-2.539	-2.298
2.6 Altri costi	-1.186	-702	-1.218	-529
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-10.735</b>	<b>-10.277</b>	<b>-35.972</b>	<b>-30.340</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.097</b>	<b>1.091</b>	<b>1.585</b>	<b>1.242</b>

Allegato 2

GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
0	0	0	0	34.467	31.194
0	0	0	0	35.408	32.242
0	0	0	0	-940	-1.048
607	436	-164	-96	570	452
-1	-4	0	0	3.632	2.793
6	2	-51	-130	54	83
324	313	-54	-22	8.837	8.066
265	194	-111	-12	2.648	1.043
<b>1.201</b>	<b>942</b>	<b>-380</b>	<b>-260</b>	<b>50.209</b>	<b>43.631</b>
0	0	0	0	-37.907	-33.279
0	0	0	0	-38.431	-33.836
0	0	0	0	523	557
-239	-185	11	10	-290	-225
-1	0	0	0	-4	-9
-438	-522	9	4	-1.449	-1.562
-196	-198	103	79	-5.403	-5.124
-646	-422	149	8	-2.901	-1.646
<b>-1.520</b>	<b>-1.327</b>	<b>272</b>	<b>100</b>	<b>-47.954</b>	<b>-41.844</b>
<b>-319</b>	<b>-385</b>	<b>-109</b>	<b>-161</b>	<b>2.254</b>	<b>1.786</b>

Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

Allegato 3

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	12.792		12.792
Altri immobili	2.794		2.794
Altre attività materiali	1.886		1.886
Altre attività immateriali	1.962		1.962

## Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

## Allegato 4

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
(in milioni di euro)						
Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori(*)	2.275	2.175	856	858	3.131	3.033
Riserva premi	384	365	70	67	454	432
Riserva sinistri	1.889	1.807	778	784	2.667	2.592
Altre riserve	3	3	8	7	10	10
Riserve tecniche vita a carico dei riassicuratori(*)	687	810	489	534	1.177	1.344
Riserva per somme da pagare	323	310	283	298	607	607
Riserve matematiche	176	313	202	230	378	543
Riserve tecniche allorché il rischio dell'inv estimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	160	155	0	0	160	155
Altre riserve	28	32	4	7	32	39
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>2.963</b>	<b>2.985</b>	<b>1.345</b>	<b>1.392</b>	<b>4.308</b>	<b>4.378</b>

(\*) Dopo l'eliminazione intragruppo tra i segmenti.

## Dettaglio delle attività finanziarie

## Allegato 5

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie possedute per essere negoziate				Attività finanziarie e fair value rilevato a conto economico		Totale valore di bilancio	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
(in milioni di euro)														
Titoli di capitale e derivati valutati al costo	0	0	0	0	48	48	0	0	0	0	0	0	0	48
Titoli di capitale al fair value	0	0	0	0	10.349	9.794	5	4	2.757	2.460	13.111	12.988	13.111	12.988
- di cui titoli quotati	0	0	0	0	8.653	8.133	5	4	2.721	2.428	11.379	10.565	11.379	10.565
Titoli di debito	2.106	2.910	33.819	35.338	246.813	247.076	147	221	14.406	14.929	297.291	300.274	297.291	300.274
- di cui titoli quotati	2.106	2.910	0	0	243.133	242.282	147	221	13.405	13.956	258.791	265.169	258.791	265.169
Quote di OICR	0	0	0	0	18.445	17.139	6	667	71.100	59.905	89.550	77.711	89.550	77.711
Finanziamenti e crediti verso le clientela bancarie	0	0	1.602	1.588	0	0	0	0	0	0	1.602	1.588	1.602	1.588
Finanziamenti e crediti interbancari	0	0	201	196	0	0	0	0	0	0	201	196	201	196
Depositi presso cedenti	0	0	816	754	0	0	0	0	0	0	816	754	816	754
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri finanziamenti e crediti	0	0	13.227	12.894	0	0	0	0	0	0	13.227	12.894	13.227	12.894
Derivati non di copertura	0	0	0	0	0	0	1.746	1.560	0	-4	1.742	1.560	1.742	1.560
Derivati di copertura(*)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	361	373	361	373	
Altri investimenti finanziari	36	31	0	0	2.744	2.502	0	0	3.414	3.141	6.194	5.673	6.194	5.673
<b>Totale</b>	<b>2.142</b>	<b>2.940</b>	<b>49.666</b>	<b>50.730</b>	<b>278.398</b>	<b>276.498</b>	<b>1.903</b>	<b>2.253</b>	<b>92.033</b>	<b>80.808</b>	<b>424.142</b>	<b>413.279</b>	<b>424.142</b>	<b>413.279</b>

(\*) Ai sensi del Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007 sono da intendersi di copertura esclusivamente i derivati per i quali è stato applicato l hedge accounting.

Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Allegato 6

	Prestazioni commesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni commesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
(in milioni di euro)						
Attività in bilancio	74.220	65.522	2.215	2.195	76.435	67.707
Attività infragruppo(*)						
<b>Totale Attività</b>	<b>74.220</b>	<b>65.522</b>	<b>2.215</b>	<b>2.195</b>	<b>76.435</b>	<b>67.707</b>
Passività finanziarie in bilancio	16.071	14.361	1.635	1.526	17.706	15.886
Reserve tecniche in bilancio(**)	58.607	51.428	21	90	58.628	51.519
Passività infragruppo(*)						
<b>Totale Passività</b>	<b>74.678</b>	<b>65.789</b>	<b>1.656</b>	<b>1.616</b>	<b>76.334</b>	<b>67.405</b>

(\*) Attività e passività arise nel processo di consolidamento.

(\*\*) Le reserve tecniche sono evidenziate al netto delle cessioni in riassicurazione.

## Dettaglio delle riserve tecniche

## Allegato 7

(in milioni di euro)	Lavoro diretti		Lavoro indiretti		Totale valore di bilancio	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Riserve tecniche danni(*)	32.687	31.594	1.710	1.556	34.397	33.150
Riserva premi	6.018	5.241	242	197	6.260	5.438
Riserva sinistri	26.189	25.891	1.461	1.352	27.649	27.243
Altre riserve	481	462	7	7	488	469
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	22	20	0	0	22	20
Riserve tecniche vitali(*)	361.905	351.312	1.846	1.739	363.752	353.052
Riserva per somme da pagare	5.307	5.225	1.055	1.074	6.362	6.299
Riserve matematiche	257.370	249.760	636	530	258.006	250.290
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	58.777	51.663	11	11	58.788	51.674
Altre riserve	40.461	44.664	145	124	40.606	44.788
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	925	1.053	37	0	962	1.053
di cui passività differite verso assicurati	20.136	25.300			20.136	25.300
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>394.593</b>	<b>382.906</b>	<b>3.556</b>	<b>3.296</b>	<b>398.149</b>	<b>386.202</b>

(\*) Dopo l'eliminazione intragruppo tra i segmenti.

## Dettaglio delle passività finanziarie

## Allegato 8

	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico		Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
(in milioni di euro)								
Strumenti finanziari partecipativi	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività subordinata	0	0	0	0	8.440	8.315	8.440	8.315
Passività da comitati finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	17.888	15.564	4.362	4.811	22.850	20.776
Passività dovute al rischio dell'investimento e sopportate dagli assicurati	0	0	16.071	14.361	0	0	16.071	14.361
Passività derivanti alla gestione dei fondi pensione	0	0	1.635	1.526	0	0	1.635	1.526
Altre passività da comitati finanziari emessi	0	0	182	79	4.362	4.811	5.144	4.869
Depositi ricevuti da assicuratori	0	0	0	0	604	805	604	805
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi	0	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di debito emessi	0	0	0	0	3.379	3.880	3.379	3.880
Debiti verso la clientela bancaria	0	0	0	0	8.673	8.003	8.673	8.003
Debiti interbancari	0	0	0	0	231	946	231	946
Altri finanziamenti ottenuti	0	0	0	0	2.344	3.679	2.344	3.679
Derivati non di copertura	2.304	1.709	0	0	0	0	2.304	1.709
Derivati di copertura	0	0	704	675	0	0	704	675
Passività finanziarie diverse	0	0	26	25	0	0	26	25
<b>Totale</b>	<b>2.304</b>	<b>1.709</b>	<b>18.618</b>	<b>16.665</b>	<b>28.632</b>	<b>30.420</b>	<b>48.555</b>	<b>48.794</b>

(\*) Ai sensi del Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007 sono da intendere di copertura esclusivi i derivati per i quali è stato applicato l'hedge accounting.



Allegato 10

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

(in milioni di euro)	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale Proventi e Oneri realizzati	Utile da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale Proventi e Oneri 31/12/2014	Totale proventi e oneri 30/06/2014
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
	5.292	1.361	-189	3.242	-708	8.988	7.317	35	-3.430	-372	3.549	12.547	10.128
<b>Risultato degli investimenti</b>	0	461	-189	46	-4	313	0	-3	0	-3	0	313	227
a Deriv ante da investimenti immobiliari	0	54	0	-0	-0	53	0	0	0	-4	-4	49	74
b Deriv ante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	54	0	0	6	-0	60	0	0	0	0	0	60	65
c Deriv ante da investimenti posseduti sino alla scadenza	973	0	0	146	-20	1.098	0	23	0	-274	-251	847	1.050
d Deriv ante da finanziamenti e crediti	3.961	687	0	2.381	-274	6.756	0	8	0	-91	-83	6.673	5.728
e Deriv ante da attività finanziarie disponibili per la vendita	99	0	0	113	-94	118	827	0	-650	0	176	294	-24
f Deriv ante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	207	158	0	551	-316	600	6.490	0	-2.780	0	3.710	4.310	3.009
g Deriv ante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a costo economico	4	0	0	0	-1	3	0	75	0	-20	55	58	50
<b>Risultato di crediti diversi</b>	9	0	0	0	0	9	0	0	0	0	0	9	33
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	-665	0	0	17	-75	-723	566	0	-1.387	0	-821	-1.544	-841
a Deriv ante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-73	0	0	17	-75	-131	565	0	-1.385	0	-819	-950	-46
b Deriv ante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a costo economico	-21	0	0	0	0	-21	0	0	-2	0	-2	-23	-146
c Deriv ante da altre passività finanziarie	-571	0	0	0	0	-571	0	0	0	0	0	-571	-648
<b>Risultato dei debiti</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	4.640	1.361	-189	3.259	-784	8.287	7.883	110	-4.817	-383	2.783	11.070	9.370

## Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Allegato 11

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
(in milioni di euro)				
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	2.217	2.196	1.980	1.820
a Provvigioni di acquisizione	1.676	1.637	1.458	1.302
b Altre spese di acquisizione	484	462	525	507
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	1	4	-28	-16
d Provvigioni di incasso	55	93	24	27
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-76	-83	-49	-60
Spese di gestione degli investimenti(*)	22	23	108	82
Altre spese di amministrazione	608	571	500	456
Totale	2.771	2.706	2.539	2.298

(\*) Prima dell'eliminazione intragruppo tra i segmenti.

## Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

## Allegato 12

	Impiazzi		Ritiro da riclassificazione a Conto Economico		Altre variazioni		Tutte le variazioni		Imposta		Esistenza	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	
(in milioni di euro)												
<b>Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>												
Riserva per differenza di cambio rate	412	8	-32	2			379	9	6	-4	188	-191
Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-610	3.229	639	-768			-1.246	2.499	703	-1.053	5.327	6.573
Utili e perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziato	157	10	-92	-19			65	-9	-23	4	-109	-175
Utili e perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-40	-3	0	0			-40	-3	19	0	-89	-47
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	16	-0	1	0			17	-0	0	0	89	72
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduta per la vendita	252	15	45	-2			297	14	0	0	874	576
Altri elementi												
<b>Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri</b>												
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	0	0					0	0	0	0	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduta per la vendita	78	-57					78	-57	0	0	-360	-437
Riserva di rivalutazione di attività immateriali												
Riserva di rivalutazione di attività materiali												
Utili e perdite straordinarie e rifliche relativi a piani a beneficio definito	335	-241					335	-241	-162	114	-627	-952
<b>Totale delle altre componenti del conto economico complessivo</b>	599	2.961	-714	-787	0	0	-115	2.174	545	-939	5.284	5.409



## Allegato 14

Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente economico e non:  
Ripartizione per livelli di fair value

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
<b>Attività e passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico su base ricorrente</b>								
Attività disponibili per la vendita	243.045	242.348	29.393	28.257	5.960	5.893	276.398	276.498
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	77.673	56.584	14.301	24.720	1.962	1.756	93.936	83.061
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	142	696	1.755	1.543	13	14	1.910	2.253
Attività finanziarie designate al fair value a conto economico	77.531	55.888	12.547	23.177	1.949	1.742	92.027	80.808
Investimenti immobiliari	0	0	0	0	17.906	0	17.906	0
Attività materiali	0	0	0	0	5.072	0	5.072	0
Attività immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale attività al fair value</b>	<b>320.718</b>	<b>298.932</b>	<b>43.695</b>	<b>52.976</b>	<b>30.901</b>	<b>7.650</b>	<b>395.313</b>	<b>359.559</b>
Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	16.651	14.829	3.908	3.497	364	48	20.922	18.374
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	24	1	2.280	1.708	0	0	2.304	1.709
Passività finanziarie designate a fair value a conto economico	16.627	14.828	1.627	1.789	364	48	18.618	16.665
<b>Totale passività finanziarie a fair value su base ricorrente</b>	<b>16.651</b>	<b>14.829</b>	<b>3.908</b>	<b>3.497</b>	<b>364</b>	<b>48</b>	<b>20.922</b>	<b>18.373</b>
<b>Totale attività e passività al fair value su base non ricorrente</b>								
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	2.409	2.899	279	565	19	28	2.708	3.492
Passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	656	572	389	604	0	0	1.045	1.176

## Allegato 15

Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività del livello 3  
valutate al fair value su base ricorrente

(in milioni di euro) 30/06/2015	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto		Investimenti immobiliari	Attività materiali	Attività immateriali	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto	
		Attività finanziarie possedute per essere negoziare	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico				Passività finanziarie possedute per essere negoziare	Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico
<b>Esistenza iniziale</b>	<b>5.883</b>	<b>14</b>	<b>1.742</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45</b>
Acquisti/Emissioni	421	0	276	0	0	0	0	166
Vendite/Riacquisti	-648	0	-181	0	0	0	0	-3
Rimborsi	-58	-1	-52	0	0	0	0	0
Utile o perdita rilevati a conto economico	240	0	35	0	0	0	0	12
di cui utili/perdite da valutazione	0	0	35	0	0	0	0	12
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	240	0	0	0	0	0	0	0
Trasferimenti nel livello 3	94	0	0	0	0	0	0	0
Trasferimenti ad altri livelli	0	0	-3	0	0	0	0	0
Altre variazioni	18	-0	133	0	0	0	0	143
<b>Esistenza finale</b>	<b>5.960</b>	<b>13</b>	<b>1.949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>364</b>

Attività e passività non valutate al fair value: ripartizion per livelli di fair value

Allegato 16

(in milioni di euro)	Valore di bilancio		Fair Value							
			Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Attività										
Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.142	2.940	993	1.889	1.187	1.098	42	31	2.222	3.018
Finanziamenti e crediti	46.970	47.827	5.661	6.709	39.210	40.074	7.428	7.792	62.298	54.575
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.322	1.284	0	0	0	0	1.322	1.284	1.322	1.284
Investimenti immobiliari	12.792	12.628	0	0	0	0	17.906	17.650	17.906	17.650
Attività materiali	2.794	2.797	0	0	0	0	3.175	3.181	3.175	3.181
Totale attività	66.019	64.680	6.654	8.598	40.397	41.172	29.872	29.938	76.923	79.708
Passività										
Altre passività finanziarie	23.066	24.804	13.010	12.900	4.201	5.312	7.069	8.386	24.279	26.598



# Allegati



## Variazioni dell'area di consolidamento<sup>(\*)</sup>

### Società entrate nell'area di consolidamento:

1.	Direct Care s.r.o., Praga
2.	Generali Companhia de Seguros S.A., Lisbona
3.	GID-Fonds AACAGS, Colonia
4.	GID-Fonds AACBGS, Colonia
5.	GID-Fonds AAINF, Colonia
6.	GID-Fonds ALAET, Colonia
7.	GID-Fonds CLRET 2, Colonia
8.	PT Generali Services Indonesia, Giakarta
9.	REFICOR s.r.o., Praga
10.	Telco AG S.r.l., Trieste

### Società uscite dall'area di consolidamento:

1.	CP Direct, a.s. (fusa in Direct Care s.r.o.), Praga
2.	La Caja de Seguros de Retiro S.A., Buenos Aires
3.	La Estrella Seguros de Retiro S.A., Buenos Aires
4.	NV Schadeverzekering Maatschappij De Nederlanden van Nu (fusa in Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.), Amsterdam
5.	Pankrac Services, s.r.o. (fusa in REFICOR s.r.o.), Praga
6.	Schloss Bensberg Management GmbH, Bensberg
7.	Univerzální správa majetku a.s. (fusa in Direct Care s.r.o.), Praga

\* Per area di consolidamento si intende l'insieme delle società consolidate integralmente.

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Assicurazioni Generali S.p.A.	086	EUR	1.556.873.283	G	1	0,01			0,03	100,00
							0,01	Genertellife S.p.A.		
							0,01	Banca Generali S.p.A.		
Genertel S.p.A.	086	EUR	23.000.000	G	1	100,00		Genertellife S.p.A.	100,00	100,00
UMS Immobiliare Genova S.p.A.	086	EUR	15.993.180	G	10	99,90		Generali Italia S.p.A.	99,90	99,90
Europ Assistance Italia S.p.A.	086	EUR	12.000.000	G	1	26,05		Generali Italia S.p.A.	100,00	99,32
							73,95	Europ Assistance Holding S.A.		
Europ Assistance Service S.p.A.	086	EUR	4.325.000	G	11	100,00		Europ Assistance Italia S.p.A.	100,00	99,32
Europ Assistance Trade S.p.A.	086	EUR	540.000	G	11		8,50	Europ Assistance Service S.p.A.	100,00	99,32
							91,50	Europ Assistance Italia S.p.A.		
Europ Assistance Vai S.p.A.	086	EUR	468.000	G	11	100,00		Europ Assistance Service S.p.A.	100,00	99,32
Generali Corporate Services S.c.a.r.l.	086	EUR	10.000	G	11	1,00			99,00	98,41
							1,00	Europ Assistance Italia S.p.A.		
							1,00	Genertel S.p.A.		
							1,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							1,00	Banca Generali S.p.A.		
							1,00	Generali Infrastructure Services s.c.a.r.l.		
							1,00	Generali Business Solutions S.c.p.A.		
							1,00	Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.		
							1,00	SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare		
							1,00	Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio		
							2,00	Genertellife S.p.A.		
							87,00	Generali Italia S.p.A.		
Generali Properties S.p.A.	086	EUR	268.265.145	G	10	100,00		Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Assitimm S.r.l.	086	EUR	100.000	G	10	1,00			100,00	100,00
							99,00	Generali Italia S.p.A.		
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	210.000.000	G	1	100,00		Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	086	EUR	187.850.000	G	11	100,00		Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
Agricola San Giorgio S.p.A.	086	EUR	22.160.000	G	11	100,00		Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00
GenerFid S.p.A.	086	EUR	240.000	G	11	100,00		Banca Generali S.p.A.	100,00	50,62
Banca Generali S.p.A.	086	EUR	115.817.544	G	7		0,44	Genertel S.p.A.	50,71	50,62
							2,43	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							4,87	Genertellife S.p.A.		
							9,61	Generali Vie S.A.		
							33,36	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Scarlatti	086	EUR	540.756.624	G	10	1,94		Genertel S.p.A.	67,31	67,29

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
							2,89	Generali Vie S.A.	
							3,35	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
							5,87	Genertellife S.p.A.	
							53,26	Generali Italia S.p.A.	
Generali Real Estate S.p.A.	086	EUR	780.000	G	11	100,00			100,00
EOS Servizi Fiduciari S.p.A.	086	EUR	3.000.000	G	11		100,00	BSI S.A.	100,00
Fondo Cimarosa - Fondo Immobiliare chiuso	086	EUR	508.445.239	G	10		0,67	Genertel S.p.A.	100,00
							3,19	Genertellife S.p.A.	
							3,51	Generali Vie S.A.	
							42,31	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
							50,33	Generali Italia S.p.A.	
Fondo Immobiliare Mascagni	086	EUR	2.044.593.700	G	10		1,52	Genertel S.p.A.	100,00
							2,06	Generali Properties S.p.A.	
							10,87	Genertellife S.p.A.	
							29,47	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
							56,08	Generali Italia S.p.A.	
Fondo Immobiliare Toscanini	086	EUR	262.022.734	G	10		0,38	Genertellife S.p.A.	100,00
							0,63	Assitimm S.r.l.	
							18,45	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
							80,54	Generali Italia S.p.A.	
Generali Infrastructure Services s.c.a.r.l.	086	EUR	1.079.454	G	11	48,20			100,00
							0,10	Generali Belgium S.A.	
							0,10	Generali Vida Companhia de Seguros S.A.	
							0,10	Generali Pojistovna a.s.	
							0,10	Ceska pojistovna, a.s.	
							0,50	Generali Vie S.A.	
							50,90	Generali Business Solutions S.c.p.A.	
Generali Business Solutions S.c.p.A.	086	EUR	7.853.626	G	11	1,00			99,75
							0,01	Europ Assistance Italia S.p.A.	
							0,01	Generali Properties S.p.A.	
							0,01	Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.	
							0,01	Generali Corporate Services S.c.a.r.l.	
							0,01	Genertel Servizi Assicurativi S.r.l.	
							0,01	Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.	
							0,01	BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	
							0,05	Generali Infrastructure Services s.c.a.r.l.	

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
							0,25	Genertel S.p.A.	
							0,25	SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	
							0,26	Genertellife S.p.A.	
							0,26	Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio	
							0,55	Banca Generali S.p.A.	
							1,01	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
							96,05	Generali Italia S.p.A.	
Genertel Servizi Assicurativi S.r.l.	086	EUR	80.000	G	11		50,00	Genertellife S.p.A.	100,00
							50,00	Genertel S.p.A.	
Telco AG S.r.l.	086	EUR	10.000	G	8	46,95			100,00
							0,24	AachenMünchener Versicherung AG	
							0,37	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	
							0,39	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	
							0,59	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	
							1,45	AachenMünchener Lebensversicherung AG	
							4,68	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	
							7,42	Generali Vie S.A.	
							18,46	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
							19,45	Generali Italia S.p.A.	
CityLife S.p.A.	086	EUR	351.941	G	10		100,00	Generali Properties S.p.A.	100,00
Residenze CYL S.p.A.	086	EUR	39.921.667	G	10		0,30	CityLife S.p.A.	66,67
							66,37	Generali Italia S.p.A.	
DAS - Difesa Automobilistica Sinistri S.p.A.	086	EUR	2.750.000	G	1		50,01	Generali Italia S.p.A.	50,01
D.A.S. Legal Services S.r.l.	086	EUR	100.000	G	11		100,00	DAS - Difesa Automobilistica Sinistri S.p.A.	100,00
Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.	086	EUR	70.000	G	11		100,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00
BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	086	EUR	5.200.000	G	8		100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00
Generali Immobiliare Italia SGR S.p.A.	086	EUR	5.000.000	G	8		100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00
Generali Investments Holding S.p.A.	086	EUR	41.360.000	G	9	37,72			100,00
							5,71	Generali France Assurances S.A.	
							28,29	Generali Deutschland Holding AG	
							28,29	Generali France S.A.	
SIMGENIA S.p.A. Società di Intermediazione Mobiliare	086	EUR	5.200.000	G	8		100,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00
Genertellife S.p.A.	086	EUR	168.200.000	G	1		100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Innovation Center for Automobile Repairs S.c.a.r.l.	086	EUR	3.100.00	G	11	0,25	Generatel S.p.A.	100,00	99,99
						1,00	Generali Business Solutions S.c.p.A.		
						98,75	Generali Italia S.p.A.		
Generali Italia S.p.A.	086	EUR	1.618.628.450	G	1	100,00		100,00	100,00
Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio	086	EUR	39.500.000	G	8	28,18	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,77
						71,82	Generali Investments Holding S.p.A.		
Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	094	EUR	2.045.200	G	2	100,00	Generali Beteiligungs- und Verwaltungs- AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Holding AG	094	EUR	137.560.202	G	5	4,04		100,00	100,00
						1,86	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						94,10	Generali Beteiligungs-GmbH		
AachenMünchener Lebensversicherung AG	094	EUR	71.269.998	G	2	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
AachenMünchener Versicherung AG	094	EUR	136.463.896	G	2	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	124.053.300	G	2	100,00	Generali Beteiligungs- und Verwaltungs- AG	100,00	100,00
Generali Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	27.358.000	G	2	100,00	Generali Beteiligungs- und Verwaltungs- AG	100,00	100,00
Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	34.017.984	G	2	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
Europ Assistance Versicherungs- Aktiengesellschaft	094	EUR	2.800.000	G	2	25,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	99,31
						75,00	Europ Assistance S.A.		
Europ Assistance Services GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00	Europ Assistance Versicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	99,31
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	094	EUR	11.762.200	G	2	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	9.205.200	G	2	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
ENVIVAS Krankenversicherung AG	094	EUR	1.022.800	G	2	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	12.920.265	G	2	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Pensionskasse AG	094	EUR	7.500.000	G	2	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
Generali Beteiligungs-GmbH	094	EUR	1.005.000	G	4	100,00		100,00	100,00
ALLWO GmbH	094	EUR	17.895.500	G	10	46,86	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
						53,14	Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
Generali 3. Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	62.667.551	G	10	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Generali Private Equity Investments GmbH	094	EUR	500.000	G	9	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,68
VVS Versicherungs-Vertriebsservice GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00	ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	100,00	74,00
Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH	094	EUR	9.050.000	G	8	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,68

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Pensionsfonds AG	094	EUR	5.100.000	G	2	100,00	Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	100,00	100,00
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	20.203.178	G	10	0,04	Generali Real Estate S.p.A.	99,94	99,94
						5,55	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft		
						5,55	AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft		
						16,65	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						22,20	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						22,20	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	17.560.021	G	10	0,05	Generali Real Estate S.p.A.	99,94	99,94
						16,65	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						16,65	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						27,77	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						38,83	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	094	EUR	66.963.298	G	4	1,22	Transocean Holding Corporation	100,00	100,00
						98,78	Generali Deutschland Holding AG		
AM Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	53.875.499	G	10	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
CENTRAL Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	4.823.507	G	10	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
CENTRAL Zweite Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	12.371.997	G	10	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	094	EUR	40.560.000	G	7	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
Volksfürsorge 1.Immobiliien AG & Co. KG	094	EUR	3.583	G	10	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Thuringia Generali 1.Immobiliien AG & Co. KG	094	EUR	21.388.630	G	10	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Thuringia Generali 2.Immobliien AG & Co. KG	094	EUR	84.343.265	G	10	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
AM Vers Erste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	16.775.749	G	10	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
AM Sechste Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	85.025.000	G	10	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
DBB Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG	094	EUR	21.214.579	G	10	100,00	Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Generali Deutschland Services GmbH	094	EUR	100.000	G	11	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Schadenmanagement GmbH	094	EUR	100.000	G	11	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Finanzdienstleistung GmbH	094	EUR	52.000	G	11	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Deutschland Informatik Services GmbH	094	EUR	15.000.000	G	11	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	094	EUR	4.100.000	G	11	74,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	74,00	74,00
AM Gesellschaft für betriebliche Altersversorgung mbH	094	EUR	60.000	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
Cosmos Finanzservice GmbH	094	EUR	25.565	G	11	100,00	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Generali Pensions- und SicherungsManagement GmbH	094	EUR	25.000	G	11	100,00	Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	100,00	100,00
Volksfürsorge 5.Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	637.238.457	G	10	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Marienplatz-Galerie Schwerin mbH & Co. KG	094	EUR	14.805.190	G	10	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
Grundstücksgesellschaft Einkaufszentrum Louisen-Center Bad Homburg mbH & Co. KG	094	EUR	77.675.829	G	10	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
GID-Fonds AAREC	094	EUR	3.538.647.418	G	11	0,46	AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						0,67	Generali Deutschland Pensionskasse AG		
						0,85	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft		
						10,92	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						21,05	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						22,74	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
43,30	GID-Fonds GLRET								
GID-Fonds ALAOT	094	EUR	803.034.597	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds CLAOT	094	EUR	330.312.556	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds AVAOT	094	EUR	89.462.713	G	11	100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds CEAOT	094	EUR	478.042.318	G	11	100,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds VLAOT	094	EUR	1.629.328.619	G	11	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds GLLAE	094	EUR	651.433.814	G	11	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds GDRET	094	EUR	192.349.528	G	11	8,79	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
						13,45	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						34,66	AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft		
GID-Fonds AMLRET	094	EUR	574.466.602	G	11	100,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds GVMET	094	EUR	329.182.874	G	11	100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
GID-Fonds GLMET	094	EUR	801.922.792	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds GLRET 3	094	EUR	847.684.513	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds GLRET 2	094	EUR	781.522.027	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds GLRET 4	094	EUR	473.253.221	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Vofü Fonds I Hamburgische Grundbesitz und Anlage GmbH & Co.KG	094	EUR	14.800.000	G	10	54,19		Generali Beteiligungs- und Verwaltungs- AG	54,19	54,19
GID-Fonds GPRET	094	EUR	102.760.173	G	11	96,91		Generali Pensionsfonds AG	96,91	96,91
GLL AMB Generali Properties Fund I GmbH & Co. KG	094	EUR	36.860.630	G	11	100,00		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
GLL AMB Generali Properties Fund II GmbH & Co. KG	094	EUR	63.540.666	G	11	100,00		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
GLL AMB Generali 200 State Street	094	EUR	36.756.490	G	11	100,00		GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
GID-Fonds AVAOT II	094	EUR	40.670.985	G	11	100,00		AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds AVAOT III	094	EUR	32.343.178	G	11	100,00		AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds ALRET	094	EUR	1.546.241.459	G	11	100,00		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds CERET	094	EUR	1.996.846.378	G	11	100,00		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds CLRET	094	EUR	807.733.855	G	11	100,00		GID-Fonds CLRET 2	100,00	100,00
GID-Fonds GLRET	094	EUR	4.271.547.886	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds DLRET	094	EUR	58.377.878	G	11	100,00		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds GDPRET	094	EUR	259.753.829	G	11	100,00		Generali Deutschland Pensionskasse AG	100,00	100,00
GID-Fonds GVRET	094	EUR	494.072.604	G	11	100,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GENTUM Nr. 1	094	EUR	165.791.132	G	11		2,00	Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	100,00
							3,00	AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft		
							20,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
							23,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
							25,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
							27,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
GID-Fonds AVRET	094	EUR	174.640.692	G	11	100,00		AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
GID-Fonds GLAKOR	094	EUR	153.482.488	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID-Fonds AARGT USD	094	EUR	229.675.128	G	11	100,00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GENTUM Nr. 2	094	EUR	241.723.995	G	11		20,02	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
							39,99	AachenMünchener Lebensversicherung AG	
							39,99	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	
GID-Fonds GLRET 5	094	EUR	6.500.286.991	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00
GID-Fonds DLAET	094	EUR	31.099.798	G	11	100,00		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00
GID-Fonds AAINF	094	EUR	44.730.000	G	11	40,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00
						15,00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	
						17,50		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	
						27,50		AachenMünchener Lebensversicherung AG	
GID-Fonds AAHYSL	094	EUR	263.166.074	G	11	1,31		Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	97,94
						14,94		Generali Deutschland Pensionskasse AG	
						19,06		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	
						30,52		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	
						32,10		AachenMünchener Lebensversicherung AG	
GID-Fonds CLRET 2	094	EUR	788.547.750	G	11	100,00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00
GID-Fonds AACAGS	094	EUR	271.896.971	G	11	7,43		AdvoCard Rechtsschutzversicherung Aktiengesellschaft	100,00
						11,18		Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	
						27,48		AachenMünchener Versicherung AG	
						53,90		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	
GID-Fonds AACBGS	094	EUR	256.580.952	G	11	0,41		ENVIVAS Krankenversicherung AG	95,88
						9,72		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	
						17,90		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	
						29,12		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	
						38,73		AachenMünchener Lebensversicherung AG	
GID-Fonds ALAET	094	EUR	89.999.829	G	11	100,00		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00
Generali IARD S.A.	029	EUR	70.310.825	G	2	100,00		Generali France Assurances S.A.	100,00
Generali Vie S.A.	029	EUR	299.197.104	G	2	100,00		Generali France Assurances S.A.	100,00
L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	029	EUR	22.469.320	G	2	99,99		Generali France Assurances S.A.	99,99
GFA Caraïbes	213	EUR	5.742.000	G	2	100,00		Generali France Assurances S.A.	100,00
Prudence Creole	247	EUR	6.164.000	G	2	0,01		Generali France S.A.	93,81
						93,79		Generali France Assurances S.A.	92,92

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SAS Lonthènes	029	EUR	529.070	G	10	100,00	E-Cie Vie S.A.	100,00	99,06
Europ Assistance France S.A.	029	EUR	2.464.320	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08
SAS Ocealis	029	EUR	300.000	G	11	75,00	Europ Assistance Holding S.A.	75,00	74,31
Generali France S.A.	029	EUR	114.336.053	G	4	67,17		99,06	99,06
						31,88	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
Europ Assistance Holding S.A.	029	EUR	17.316.016	G	2	4,31	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	99,99	99,08
						37,86	Generali Vie S.A.		
						57,81	Generali France S.A.		
Coffo S.A.S.	029	EUR	3.900.000	G	9	100,00	Generali France S.A.	100,00	99,06
Suresnes Immobilier S.A.S.	029	EUR	43.040.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
Generali France Assurances S.A.	029	EUR	1.038.510.560	G	5	100,00	Generali France S.A.	100,00	99,06
E-Cie Vie S.A.	029	EUR	86.950.710	G	2	100,00	Generali France Assurances S.A.	100,00	99,06
Hausmann Investissement SAS	029	EUR	2.501.000	G	9	10,00	Generali IARD S.A.	100,00	99,05
						10,00	E-Cie Vie S.A.		
						80,00	Generali Vie S.A.		
Ifa S.A.	029	EUR	15.785.200	G	7	51,00	BSI S.A.	51,00	51,00
Expert & Finance S.A.	029	EUR	3.292.070	G	11	97,83	Generali Vie S.A.	97,83	96,90
SCI Terra Nova V Montreuil	029	EUR	1.000	G	10	0,10	Torelli S.à.r.l.	100,00	99,58
						99,90	Sammartini S.à.r.l.		
Courtage Inter Caraïbes	029	EUR	50.000	G	11	99,76	GFA Caraïbes	99,76	98,82
Generali 7 S.A.	029	EUR	270.000	G	11	0,03	Generali France S.A.	99,92	98,97
						0,06	Generali Vie S.A.		
						99,83	Generali France Assurances S.A.		
GEII Rivoli Holding SAS	029	EUR	12.000.000	G	10	100,00	Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	99,67
Immobiliare Commerciale des Indes Orientales (IMMOICIO)	029	EUR	134.543.500	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SAS IMMOCIO CBI	029	EUR	61.058.016	G	10	100,00	Immobiliare Commerciale des Indes Orientales (IMMOICIO)	100,00	99,05
Oudart S.A.	029	EUR	5.500.000	G	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00
Oudart Gestion S.A.	029	EUR	1.000.000	G	8	100,00	Oudart S.A.	100,00	100,00
Oudart Patrimoine Sarl	029	EUR	56.120	G	8	100,00	Oudart S.A.	100,00	100,00
Europ Assistance S.A.	029	EUR	35.402.786	G	2	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08
Europ Assistance Téléassistance S.A.S.	029	EUR	100.000	G	11	100,00	Europ Assistance France S.A.	100,00	99,08
SCI Generali Reaumur	029	EUR	10.643.469	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI du 54 Avenue Hoche	029	EUR	152.400	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI 42 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	13.869.690	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI Generali Pyramides	029	EUR	603.600	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI Generali Wagram	029	EUR	284.147	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	99,06
SCI du Coq	029	EUR	12.877.678	G	10	0,81	Generali IARD S.A.	100,00	99,05
						99,19	Generali Vie S.A.		
SCI Espace Seine-Generali	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI GF Pierre	029	EUR	47.394.248	G	10	1,18	Generali IARD S.A.	100,00	99,05
						7,86	SCI Generali Wagram		
						90,96	Generali Vie S.A.		
SCI Landy-Novatis	029	EUR	1.000	G	10	100,00	SC Novatis	100,00	99,05
Generali Habitat SCpl	029	EUR	934.956	G	10	91,14	Generali Vie S.A.	91,14	90,28
SCI Cogipar	029	EUR	10.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI Font Romeu Neige et Soleil	029	EUR	15.200	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	99,06
SC Commerce Paris	029	EUR	1.746.570	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI Landy-Wilo	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI Generali Carnot	029	EUR	10.524.975	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI Generali Commerce 1	029	EUR	100.000	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	99,06
SCI Generali Commerce 2	029	EUR	100.000	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	99,06
SCI Generali le Moncey	029	EUR	919.020	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SC Generali Logistique	029	EUR	123.680.773	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI Beaune Logistique 1	029	EUR	8.001.000	G	10	0,10	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
						99,90	SC Generali Logistique		
SCI Parcolog Lille Henin Beaumont 2	029	EUR	1.130.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Iris La Défense	029	EUR	1.350	G	10	44,44	Generali IARD S.A.	100,00	99,06
						55,56	Generali Vie S.A.		
OPCI Parcolog Invest	029	EUR	225.848.750	G	10	31,69	E-Cie Vie S.A.	100,00	99,06
						68,31	Generali Vie S.A.		
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029	EUR	7.051.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029	EUR	5.104.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029	EUR	8.004.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029	EUR	8.004.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029	EUR	11.472.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029	EUR	12.476.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029	EUR	12.476.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parcolog Gondreville Fontenoy 2	029	EUR	3.838.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parcolog Combs La Ville 1	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parcolog Mitry Mory	029	EUR	11.320.950	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029	EUR	9.508.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Parcolog Marly	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SC Parcolog Messageries	029	EUR	1.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05
SCI Commerces Regions	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali IARD S.A.	100,00	99,05
						99,00	Generali Vie S.A.		
SCI Eureka Nanterre	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI Thiers Lyon	029	EUR	1.000	G	10	1,00	Generali IARD S.A.	100,00	99,05
						99,00	Generali Vie S.A.		
SCI Illiade Massy	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	029	EUR	302.845	G	10	100,00	OPCI Parcolog Invest	100,00	99,06
OPCI Generali Bureaux	029	EUR	103.996.539	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
OPCI Generali Residentiel	029	EUR	149.607.800	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
OPCI GB1	029	EUR	153.698.740	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
OPCI GR1	029	EUR	200.481.793	G	10	7,19	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature	100,00	99,05
						19,16	Generali IARD S.A.		
						31,14	E-Cie Vie S.A.		
						42,51	Generali Vie S.A.		
SCI 18-20 Paix	029	EUR	20.207.750	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI Berges de Seine	029	EUR	7.500.250	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI 6 MESSINE	029	EUR	9.631.000	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	99,05
SCI 204 PEREIRE	029	EUR	4.480.800	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	99,05
SCI 33 Avenue Montaigne	029	EUR	174.496	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	99,05
SCI 5/7 MONCEY	029	EUR	13.263.396	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	99,05
SCI 28 Cours Albert 1er	029	EUR	14.629.770	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	99,05
SC Novatis	029	EUR	17.081.141	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
SCI BUREAUX PARIS	029	EUR	250	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	99,05
BSI Monaco SAM	091	EUR	18.000.000	G	7	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00
BSI Asset Managers SAM	091	EUR	2.000.000	G	8	99,96	BSI Monaco SAM	99,96	99,96
Generali Rückversicherung AG	008	EUR	8.833.000	G	5	100,00		100,00	100,00
Generali Holding Vienna AG	008	EUR	63.732.464	G	5	0,05	Generali Finance B.V.	100,00	100,00
						0,08	Generali Worldwide Insurance Company Limited		
						29,67	Generali Rückversicherung AG		
						32,39	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
						37,81	Transocean Holding Corporation		
Europäische Reiseversicherungs AG (AT)	008	EUR	730.000	G	2	74,99	Generali Holding Vienna AG	74,99	74,99
HSR Verpachtung GmbH	008	EUR	35.000	G	10	40,00	Generali Versicherung AG	100,00	85,00
						60,00	BAWAG PSK Versicherung AG		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
MKE Kaufhausvermietungs GmbH	008	EUR	72.673	G	10	100,00	HSR Verpachtung GmbH	100,00	85,00
Generali Versicherung AG	008	EUR	27.338.520	G	2	7,81	Generali Rückversicherung AG	100,00	100,00
						92,19	Generali Holding Vienna AG		
BAWAG PSK Versicherung AG	008	EUR	12.000.000	G	2	75,00	Generali Holding Vienna AG	75,00	75,00
Europ Assistance Gesellschaft mbH	008	EUR	70.000	G	11	25,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	99,31
						75,00	Europ Assistance Holding S.A.		
Generali Sales Promotion GmbH	008	EUR	50.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Allgemeine Immobilien-Verwaltungs GmbH & Co. KG	008	EUR	17.441.553	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Generali Capital Management GmbH	008	EUR	150.000	G	8	100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
Generali IT-Solutions GmbH	008	EUR	35.000	G	11	100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
Generali Immobilien GmbH	008	EUR	4.900.000	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
CA Global Property Internationale Immobilien AG	008	EUR	11.264.315	G	10	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Generali VIS Informatik GmbH	008	EUR	35.000	G	11	100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
Generali Pensionskasse AG	008	EUR	350.000	G	8	100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
Generali Bank AG	008	EUR	26.000.000	G	7	21,43	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
						78,57	Generali Holding Vienna AG		
Generali Leasing GmbH	008	EUR	730.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Care Consult Versicherungsmaker GmbH	008	EUR	138.078	G	11	100,00	Europäische Reiseversicherungs AG (AT)	100,00	74,99
3 Banken-Generali-GLStock	008	EUR	391.815.372	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken Generali GLBond Spezialfonds	008	EUR	579.341.700	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken-Generali-GSBond	008	EUR	313.002.141	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken-Generali - GEN4A Spezialfonds	008	EUR	30.758.850	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
BAWAG Spezialfonds 6	008	EUR	112.362.481	G	11	100,00	BAWAG PSK Versicherung AG	100,00	75,00
3 Banken-Generali - GEN4Dividend Spezialfonds	008	EUR	100.965.902	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092	EUR	256.050	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,58
Generali Luxembourg S.A.	092	EUR	75.000.000	G	2	100,00	Generali France S.A.	100,00	99,06
Generali Belgium Real Estate FCP FIS	092	EUR	44.420.000	G	11	100,00	Generali Belgium S.A.	100,00	99,99
BSI Fund Management S.A.	092	EUR	2.500.000	G	11	100,00	BSI Europe S.A.	100,00	100,00
Generali Investments Luxembourg S.A.	092	EUR	1.921.900	G	11	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,68
Generali Real Estate Luxembourg S.à r.l.	092	EUR	250.000	G	8	100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00
Generali North American Holding 1 S.A.	092	USD	13.246.799	G	11	6,56	E-Cie Vie S.A.	100,00	99,08
						8,20	Generali Real Estate Investments B.V.		
						85,25	Generali Vie S.A.		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali North American Holding 2 S.A.	092	USD	7.312.384	G	11	100,00	Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	100,00	99,94
Generali North American Holding S.A.	092	USD	15.600.800	G	8	10,56	Genertellife S.p.A.	100,00	100,00
						22,22	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						67,22	Generali Italia S.p.A.		
Generali Europe Income Holding S.A.	092	EUR	39.235.001	G	8	2,26	E-Cie Vie S.A.	100,00	99,67
						2,82	Generali Real Estate Investments B.V.		
						4,29	Genertellife S.p.A.		
						4,52	Generali Immobilien GmbH		
						9,04	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						10,88	Generali Luxembourg S.A.		
						18,50	Generali Vie S.A.		
						20,34	Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG		
						27,35	Generali Italia S.p.A.		
						0,94	Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		
Generali European Real Estate Investments S.A.	092	EUR	269.883.728	G	8	0,94	Generali Vida Companhia de Seguros S.A.	100,00	99,58
						3,93	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						6,28	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						7,86	Generali Real Estate Investments B.V.		
						7,86	Generali Rückversicherung AG		
						13,35	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						19,64	Generali Italia S.p.A.		
						39,20	Generali Vie S.A.		
						100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,58
						9,52	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	092	EUR	225.000.000	G	9	19,05	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						33,33	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						38,10	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092	EUR	2.000.000	G	11	100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00	50,62
GLL AMB Generali City22 S.à.r.l.	092	EUR	200.000	G	11	100,00	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
Corelli S.à.r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,58
Torelli S.à.r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,58

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Sammartini S.à.r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,58
GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	092	EUR	175.000	G	11	100,00	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	100,00	100,00
Generali Diversification USD Investment Grade Corporate Bond Fund	092	EUR	1.037.304.600	G	11	0,10	Generali Pensionsfonds AG	98,51	98,51
						0,47	ENVIVAS Krankenversicherung AG		
						0,65	Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft		
						2,77	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						7,57	Generali Deutschland Pensionskasse AG		
						21,26	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
Generali Diversification USD Corporate Bond Fund AAA - A-	092	EUR	2.375.975.204	G	11	0,12	Generali Pensionsfonds AG	99,39	99,39
						0,22	ENVIVAS Krankenversicherung AG		
						0,49	Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft		
						2,61	Generali Deutschland Pensionskasse AG		
						7,82	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						16,17	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
Sellin Bond Sub-Fund II	092	EUR	421.420.630	G	11	100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00
						100,00	BSI S.A.	100,00	100,00
						4,72	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,91
						15,84	Flandria Participations Financières S.A.		
						4,69	Generali Deutschland Holding AG		
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092	EUR	691.673.498	G	11	9,99	Generali Vie S.A.		
						10,66	Generali Worldwide Insurance Company Limited		
						2,39	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
						44,52	Generali Italia S.p.A.		
						7,19	Genertellife S.p.A.		
						4,67	Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	99,91	99,90
						95,24	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		
						50,00	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	50,00	50,00
Cajamar Vida S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	9.015.200	G	2	50,00	Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	50,00	50,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	9.015.200	G	2	50,00		Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	50,00	50,00
Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	3.612.000	G	2	5,00		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,12
						95,00		Europ Assistance Holding S.A.		
Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	067	EUR	400.000	G	11	100,00		Europ Assistance España S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,12
Coris Gestión de Riesgos, S.L.	067	EUR	3.008	G	11	100,00		Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	100,00	99,12
Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	067	EUR	563.490.658	G	4	100,00			100,00	100,00
Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales	067	EUR	24.933.093	G	10	100,00		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
Vitalicio Torre Cerdà S.I.	067	EUR	1.112.880	G	10	9,34		Grupo Generali España Agrupación de Interés Económico	100,00	99,90
						90,66		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
Grupo Generali España Agrupación de Interés Económico	067	EUR	35.597.000	G	11	0,02		Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	100,00	99,90
						99,98		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
GLL City22 S.L.	067	EUR	20.003.006	G	11	100,00		GLL AMB Generali City22 S.à.r.l.	100,00	100,00
Gensegur Agencia de Seguros S.A.	067	EUR	60.101	G	11	100,00		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
Cafel Inversiones 2008, S.L.	067	EUR	3.006	G	10	100,00		Frescobaldi S.à.r.l.	100,00	99,58
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.	055	EUR	9.000.000	G	2	99,99			99,99	99,99
Generali Companhia de Seguros, S.A.	055	EUR	41.000.000	G	2	100,00			100,00	100,00
Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.	055	EUR	7.500.000	G	2	53,00		Europ Assistance Holding S.A.	53,00	52,51
Europ Assistance - Serviços de Assistencia Personalizados S.A.	055	EUR	250.000	G	11	99,90		Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.	99,90	52,46
Generali Belgium S.A.	009	EUR	40.000.000	G	2	0,28		Generali Finance B.V.	99,99	99,99
						22,52		Flandria Participations Financières S.A.		
						32,29		Generali Italia S.p.A.		
						44,90		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
Europ Assistance Belgium S.A.	009	EUR	6.012.000	G	2	100,00		Europ Assistance S.A.	100,00	99,08
Europ Assistance Services S.A.	009	EUR	186.000	G	11	20,00		Generali Belgium S.A.	100,00	99,27
						80,00		Europ Assistance Belgium S.A.		
Flandria Participations Financières S.A.	009	EUR	40.072.900	G	9	26,00			100,00	100,00
						74,00		Generali Italia S.p.A.		
MRS Bioul S.A.	009	EUR	850.000	G	10	0,13		Generali Real Estate Investments B.V.	100,00	99,99
						99,87		Generali Belgium Real Estate FCP FIS		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
RVT Kortenaeken SA	009	EUR	1.200.000	G	10	0,03	Generali Real Estate Investments B.V.	100,00	99,99
						99,97	Generali Belgium Real Estate FCP FIS		
RVT Zottegem SA	009	EUR	2.250.000	G	10	0,32	Generali Real Estate Investments B.V.	100,00	99,99
						99,68	Generali Belgium Real Estate FCP FIS		
RVT Oordegem SA	009	EUR	146.382	G	10	48,67	Generali Belgium Real Estate FCP FIS	100,00	99,70
						51,33	Generali Real Estate Investments B.V.		
Casa-Bouw Sprl	009	EUR	15.719.831	G	10	38,20	Generali Belgium Real Estate FCP FIS	100,00	99,64
						61,80	Generali Real Estate Investments B.V.		
Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.	050	EUR	11.344.505	G	2	100,00	Generali Nederland N.V.	100,00	98,56
Generali Schadeverzekering Maatschappij N.V.	050	EUR	1.361.341	G	2	100,00	Generali Nederland N.V.	100,00	98,56
Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	050	EUR	3.000.000.000	G	4	55,79		100,00	100,00
						3,79	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						6,32	Genertellife S.p.A.		
						34,11	Generali Italia S.p.A.		
Generali Nederland N.V.	050	EUR	5.545.103	G	4	12,77	Flandria Participations Financières S.A.	98,56	98,56
						18,17	B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij		
						31,17	Transocean Holding Corporation		
						36,46	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij	050	EUR	4.696.625	G	9	100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
Participatie Maatschappij Transhol B.V.	050	EUR	0	G	9	100,00	Transocean Holding Corporation	100,00	100,00
Generali Finance B.V.	050	EUR	379.916.500	G	4	26,00		100,00	100,00
						74,00	Generali Italia S.p.A.		
Redoze Holding N.V.	050	EUR	22.689.011	G	9	6,02		100,00	100,00
						43,97	Transocean Holding Corporation		
						50,01	Generali Worldwide Insurance Company Limited		
Generali Asia N.V.	050	EUR	250.000	G	4	100,00	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	100,00
Generali Turkey Holding B.V.	050	EUR	100.000	G	4	100,00	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	100,00
Generali Real Estate Investments B.V.	050	EUR	250.000.000	G	10	40,34	Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.	100,00	99,42
						59,66	Generali Belgium S.A.		
Saxon Land B.V.	050	GBP	60.566.552	G	10	20,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,72
						10,00	Genertellife S.p.A.		
						10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
							30,00	Generali Vie S.A.		
							30,00	Generali Deutschland Holding AG		
Lion River I N.V.	050	EUR	564.496	G	9	30,84			100,00	99,71
							0,36	Generali Assurances Générales		
							7,97	Lion River II N.V.		
							30,41	Generali Vie S.A.		
							30,41	Generali Deutschland Holding AG		
Generali Horizon B.V.	050	EUR	90.760	G	9	100,00		Generali Worldwide Insurance Company Limited	100,00	100,00
Lion River II N.V.	050	EUR	48.500	G	9		2,06	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,98
							2,06	Generali Vie S.A.		
							2,06	Generali Beteiligungs-GmbH		
							93,81	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
Generali CEE Holding B.V.	275	CZK	2.621.820	G	4	100,00			100,00	100,00
CZI Holdings N.V.	050	CZK	2.662.000.000	G	4	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
CP Strategic Investments N.V.	050	EUR	225.081	G	9	100,00		Ceska pojistovna, a.s.	100,00	100,00
Iberian Structured Investments I B.V.	050	EUR	90.000	G	4	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Saxon Land Development Company Ltd	031	GBP	250.000	G	8		20,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,72
							10,00	Genertellife S.p.A.		
							10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							30,00	Generali Vie S.A.		
							30,00	Generali Deutschland Holding AG		
Generali PanEurope Limited	040	EUR	61.134.869	G	2	69,67			100,00	100,00
							0,42	Generali Finance B.V.		
							4,92	Generali Deutschland Holding AG		
							24,99	Generali Worldwide Insurance Company Limited		
Genirland Limited	040	EUR	113.660.000	G	9	100,00		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	100,00
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032	EUR	12.976.200	G	2	100,00			100,00	100,00
BSI Trust Corporation (Malta) Ltd	105	EUR	50.000	G	11	98,00		BSI S.A.	98,00	98,00
Generali Biztosító Zrt.	077	HUF	4.500.000.000	G	2	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Europai Utazasi Biztosító Rt.	077	HUF	400.000.000	G	2		13,00	Europäische Reiseversicherungs AG (AT)	74,00	70,75
							61,00	Generali Biztosító Zrt.		
Váci utca Center Üzletközpont Kft	077	EUR	4.497.120	G	10	100,00		Generali Immobilien GmbH	100,00	100,00
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	077	HUF	5.296.788.000	G	10	100,00		Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00
Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	077	HUF	500.000.000	G	8		74,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
						26,00		Generali CEE Holding B.V.	
Genertel Biztosító Zrt	077	HUF	1.180.000.000	G	2	100,00		Generali Biztosító Zrt.	100,00
Generali Pojistovna a.s.	275	CZK	500.000.000	G	2	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00
Generali Velky Spalicek S.r.o.	275	CZK	1.800.000	G	10	100,00		Generali Immobilien GmbH	100,00
Generali Development spol. s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00		Generali Pojistovna a.s.	100,00
PCS Praha Center Spol.s.r.o.	275	CZK	396.206.000	G	10	100,00		CA Global Property Internationale Immobilien AG	100,00
Direct Care s.r.o.	275	CZK	1.000.000	G	11	28,00		Ceska pojistovna, a.s.	100,00
						72,00		Generali Pojistovna a.s.	100,00
Parižská 26, s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00		Ceska pojistovna, a.s.	100,00
Palac Krizik a.s.	275	CZK	2.020.000	G	10	50,00		Ceska pojistovna, a.s.	100,00
						50,00		CP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.	100,00
Ceska pojistovna, a.s.	275	CZK	4.000.000.000	G	2	100,00		CZI Holdings N.V.	100,00
Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	275	CZK	300.000.000	G	11	100,00		CP Strategic Investments N.V.	100,00
Ceská pojišťovna ZDRAVI a.s.	275	CZK	100.000.000	G	2	100,00		Ceska pojistovna, a.s.	100,00
Generali Investments CEE a.s.	275	CZK	52.000.000	G	8	100,00		CZI Holdings N.V.	100,00
CP INVEST investiční společnost, a.s.	275	CZK	91.000.000	G	8	100,00		CZI Holdings N.V.	100,00
Generali Services CEE a.s.	275	CZK	3.000.000	G	11	20,00		Generali Pojistovna a.s.	100,00
						80,00		Ceska pojistovna, a.s.	100,00
REFICOR s.r.o.	275	CZK	100.000	G	11	19,60		Generali Pojistovna a.s.	100,00
						80,40		Ceska pojistovna, a.s.	100,00
CP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.	275	CZK	264.000.000	G	9	10,23		Generali Pojistovna a.s.	100,00
						19,70		GP Reinsurance EAD	100,00
						70,08		Ceska pojistovna, a.s.	100,00
City Empiria a.s.	275	CZK	2.004.000	G	10	100,00		CP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.	100,00
Solitaire Real Estate, a.s.	275	CZK	128.296.000	G	10	100,00		CP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s.	100,00
Transformovaný fond Penzijní společnosti České Pojišťovny, a.s.	275	CZK	0	G	11	100,00		Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	100,00
Fond kvalifikovaných investorů GPH	275	CZK	0	G	11	16,55		Generali Pojistovna a.s.	100,00
						83,45		Ceska pojistovna, a.s.	100,00
Generali Poistovna a.s.	276	EUR	25.000.264	G	2	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00
Apollo Business Center IV, spol. s r.o.	276	EUR	25.000	G	10	100,00		Ceska pojistovna, a.s.	100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	054	PLN	190.310.000	G	2	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	054	PLN	63.500.000	G	2	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00
Generali Finance spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia	054	PLN	15.230.000	G	8	100,00		Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A.	054	PLN	145.500.000	G	11	100,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	100,00	100,00
Generali Zavarovalnica d.d.	260	EUR	39.520.356	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
FATA Asigurari S.A.	061	RON	35.848.850	G	2	100,00		100,00	100,00
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.	061	RON	52.000.000	G	11	100,00	Ceska pojistovna, a.s.	100,00	100,00
S.C. Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	061	RON	179.100.909	G	2	15,44	Iberian Structured Investments I B.V.	100,00	100,00
						84,56	Generali CEE Holding B.V.		
Victoria joint-stock Insurance Company	012	BGN	13.826.082	G	2	100,00		100,00	100,00
Generali Bulgaria Holding EAD	012	BGN	83.106.000	G	4	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Insurance AD	012	BGN	16.571.800	G	2	99,36	Generali Bulgaria Holding EAD	99,36	99,36
Generali Insurance Life AD	012	BGN	7.000.000	G	2	99,56	Generali Bulgaria Holding EAD	99,56	99,56
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	012	BGN	100.000	G	11	100,00	Generali Insurance AD	100,00	99,36
GP Reinsurance EAD	012	BGN	53.400.000	G	5	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Osiguranje d.d.	261	HRK	81.000.000	G	3	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Assurances Générales	071	CHF	27.342.400	G	3	99,92	Generali (Schweiz) Holding AG	99,92	99,92
Generali Personenversicherungen AG	071	CHF	106.886.890	G	3	15,06	Generali Assurances Générales	100,00	99,98
						84,94	Generali (Schweiz) Holding AG		
Fortuna Rechtsschutz-Versicherung-Gesellschaft AG	071	CHF	3.000.000	G	3	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	100,00
Europ Assistance (Suisse) S.A.	071	CHF	200.000	G	11	100,00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	100,00	84,31
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	071	CHF	3.000.000	G	3	100,00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	100,00	84,31
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	071	CHF	1.400.000	G	4	75,00	Europ Assistance Holding S.A.	85,00	84,31
						10,00	Generali (Schweiz) Holding AG		
Generali (Schweiz) Holding AG	071	CHF	4.332.000	G	4	51,05		100,00	100,00
						20,01	Generali Holding Vienna AG		
						28,94	Redoze Holding N.V.		
Patrimony 1873 SA	071	CHF	5.000.000	G	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00
Fortuna Investment AG	071	CHF	1.000.000	G	8	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	100,00
BSI S.A.	071	CHF	1.840.000.000	G	7	100,00	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	100,00
Fortuna Lebens-Versicherung AG	090	CHF	10.000.000	G	3	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	100,00
Fortuna Investment AG, Vaduz	090	CHF	1.000.000	G	11	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	100,00
Generali Worldwide Insurance Company Limited	201	EUR	86.733.396	G	3	100,00	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	100,00
Generali International Ltd	201	EUR	13.938.259	G	3	100,00	Generali Worldwide Insurance Company Limited	100,00	100,00
Generali Portfolio Management (CI) Ltd	201	EUR	194.544	G	9	100,00	Generali Worldwide Insurance Company Limited	100,00	100,00

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
GW Beta	202	GBP	745.676	G	9	100,00	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	100,00
Generali Sigorta A.S.	076	TRY	124.133.033	G	3	99,88	Generali Turkey Holding B.V.	99,88	99,88
Delta Generali Holding d.o.o. Podgorica	290	EUR	5.000.000	G	4	42,50	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
						57,50	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija		
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Podgorica	290	EUR	4.399.000	G	3	100,00	Delta Generali Holding d.o.o. Podgorica	100,00	100,00
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	289	RSD	2.131.997.310	G	3	100,00	Generali PPF Holding B.V.	100,00	100,00
Akcionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija	289	RSD	616.704.819	G	6	0,01	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						99,99	Generali Osiguranje Srbija a.d.o.		
Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom Generali	289	RSD	135.000.000	G	11	100,00	Generali Osiguranje Srbija a.d.o.	100,00	100,00
Generali Realities Ltd	182	ILS	0	G	10	100,00		100,00	100,00
Europ Assistance USA Inc.	069	USD	5.000.000	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,08
Europ Assistance North America, Inc.	069	USD	34.061.342	G	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08
Customized Services Administrators Inc.	069	USD	2.974.774	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,08
GMMI, Inc.	069	USD	400.610	G	11	100,00	Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,08
Transocean Holding Corporation	069	USD	194.980.600	G	9	100,00		100,00	100,00
General Securities Corporation of North America	069	USD	364.597	G	9	1,00	Generali North American Holding 1 S.A.	100,00	99,66
						1,00	Generali North American Holding 2 S.A.		
						1,00	Generali North American Holding S.A.		
						97,00	GNAREH 1 Farragut LLC		
GNAREH 1 Farragut LLC	069	USD	34.421.491	G	10	1,00	General Securities Corporation of North America	100,00	99,66
						21,09	Generali North American Holding 2 S.A.		
						35,73	Generali North American Holding 1 S.A.		
						42,18	Generali North American Holding S.A.		
GNAREI 1 Farragut LLC	069	USD	34.037.500	G	10	100,00	GNAREH 1 Farragut LLC	100,00	99,66
Genamerica Management Corporation	069	USD	100.000	G	11	100,00		100,00	100,00
Generali Consulting Solutions LLC	069	USD	0	G	11	100,00		100,00	100,00
Generali Claims Solutions LLC	069	USD	269.558	G	11	100,00	Generali Consulting Solutions LLC	100,00	100,00
GLL Properties Fund I LP	069	USD	33.010.030	G	10	100,00	GLL AMB Generali Properties Fund I GmbH & Co. KG	100,00	100,00
GLL Properties Fund II LP	069	USD	82.366.056	G	11	100,00	GLL AMB Generali Properties Fund II GmbH & Co. KG	100,00	100,00
GLL Properties 444 Noth Michig. LP	069	USD	82.366.056	G	10	100,00	GLL Properties Fund II LP	100,00	100,00
Europ Assistance Canada Inc.	013	CAD	6.738.011	G	9	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
CMN Global Inc.	013	CAD	203	G	11	100,00		Europ Assistance Canada Inc.	100,00	99,08
Generali Argentina Compañía de Seguros S.A.	006	ARS	79.391.209	G	3	50,00			100,00	94,55
							50,00	Caja de Seguros S.A.		
Caja de Seguros S.A.	006	ARS	228.327.700	G	3	99,00		Caja de Ahorro y Seguro S.A.	99,00	89,10
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	006	ARS	269.000.000	G	4	62,50			90,00	90,00
							27,50	Genirland Limited		
Ritenero S.A.	006	ARS	512.000	G	11	49,17		Caja de Ahorro y Seguro S.A.	100,00	89,54
							50,83	Caja de Seguros S.A.		
Generali Brasil Seguros S.A.	011	BRL	956.702.226	G	3	96,05			100,00	100,00
							3,95	Transocean Holding Corporation		
Generali Colombia Vida - Compañía de Seguros S.A.	017	COP	4.220.989.500	G	3	15,38			99,81	90,67
							16,16	Transocean Holding Corporation		
							68,28	Generali Colombia - Seguros Generales S.A.		
Generali Colombia - Seguros Generales S.A.	017	COP	22.154.947.500	G	3	81,83			86,61	86,61
							4,77	Transocean Holding Corporation		
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	024	USD	4.327.444	G	3	51,74			51,74	51,74
Aseguradora General S.A.	033	GTQ	500.000.000	G	3	51,00			51,00	51,00
BSI Investment Advisors (Panama) Inc	051	USD	410.000	G	11	100,00		BSI S.A.	100,00	100,00
BSI Bank (Panama) S.A.	051	USD	10.000.000	G	9	100,00		BSI S.A.	100,00	100,00
BSI Overseas (Bahamas) Ltd	160	USD	10.000.000	G	8	100,00		BSI S.A.	100,00	100,00
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	129	IDR	628.000.000.000	G	3	98,73		Generali Asia N.V.	98,73	98,73
PT Generali Services Indonesia	129	USD	11.376.000	G	10	1,00		Generali Vie S.A.	100,00	99,06
							99,00	E-Cie Vie S.A.		
Generali Pilipinas Life Assurance Co. Inc.	027	PHP	1.725.050.515	G	3	100,00		Generali Pilipinas Holding Co. Inc.	100,00	60,00
Generali Pilipinas Insurance Co. Inc.	027	PHP	1.208.860.137	G	3	100,00		Generali Pilipinas Holding Co. Inc.	100,00	60,00
Generali Pilipinas Holding Co. Inc.	027	PHP	3.079.155.490	G	4	60,00		Generali Asia N.V.	60,00	60,00
Generali Life Assurance (Thailand) Co. Ltd	072	THB	3.300.000.000	G	3	49,00		Generali Asia N.V.	91,42	89,16
							42,42	KAG Holding Company Ltd		
Generali Insurance (Thailand) Co. Ltd	072	THB	860.000.000	G	3	34,88		KAG Holding Company Ltd	82,56	80,70
							47,67	Generali Asia N.V.		
IWF Holding Company Ltd	072	THB	2.300.000	G	4	43,48		Flandria Participations Financières S.A.	100,00	94,67
							56,52	DWP Partnership		
KAG Holding Company Ltd	072	THB	1.791.244.200	G	4	100,00		IWF Holding Company Ltd	100,00	94,66
FTW Company Limited	072	THB	200.000	G	4	90,57		Generali Asia N.V.	90,57	90,57

## Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>
						Diretta	Indiretta	Tramite	
MGD Company Limited	072	THB	200.000	G	4	90,57	Generali Asia N.V.	90,57	90,57
DWP Partnership	072	THB	200.000	G	4	50,00	FTW Company Limited	100,00	90,57
						50,00	MGD Company Limited		
Generali Vietnam Life Insurance Limited Liability Company	062	VND	1.441.500.000.000	G	3	100,00		100,00	100,00
Generali China Life Insurance Co. Ltd	016	CNY	3.700.000.000	G	3	50,00		50,00	50,00
Generali China Assets Management Company Co. Ltd	016	CNY	200.000.000	G	9	80,00	Generali China Life Insurance Co. Ltd	80,00	40,00
BSI Bank Limited	147	USD	214.000.000	G	7	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00
Generali Financial Asia Limited	103	HKD	105.870.000	G	9	100,00		100,00	100,00
Generali Investments Asia Limited	103	HKD	50.000.000	G	9	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,68
Europ Assistance Worldwide Services (Pty) Ltd	078	ZAR	18.264.900	G	11	64,02	Europ Assistance Holding S.A.	64,02	63,44
Healthchoices (Pty) Limited	078	ZAR	200	G	11	50,50	Europ Assistance W. Services	50,50	32,04
Labour Assist (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	90,00	Europ Assistance W. Services	90,00	57,09
Europ Assistance Financial Services (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	58,00	Europ Assistance W. Services	58,00	36,79
EASA Training Academy (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	49,00	Europ Assistance W. Services	49,00	31,08
Kudough Credit Solutions (Pty) Ltd	078	ZAR	1.000	G	11	90,00	Europ Assistance W. Services	90,00	57,09
24 Fix (Pty) Ltd	078	ZAR	4.444.149	G	11	90,00	Europ Assistance W. Services	90,00	57,09
Access Health Africa (Proprietary) Limited	078	ZAR	1.000	G	11	100,00	Europ Assistance W. Services	100,00	63,44
Randgo Reward (Pty) Ltd	078	ZAR	1.000	G	11	50,10	Europ Assistance W. Services	50,10	31,78
Buxola (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	100,00	Randgo Reward (Pty) Ltd	100,00	31,78
MRI Criticare Medical Rescue (Pty) Limited	078	ZAR	200	G	11	100,00	Europ Assistance W. Services	100,00	63,44

La percentuale di consolidamento di ciascuna società consolidate è il 100%

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti.

La disponibilità percentuale dei voti nell'assemblea Ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta, è come segue:

Generali Investments Europe 100,00%

Generali France 99,98%

Generali Nederland N.V. 98,56%

Generali Pilipinas Holding Co. Inc. 60,00%

FTW Company Limited 90,57%

MGD Company Limited 90,57%

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Risparmio Assicurazioni S.p.A.	086	EUR	150.000	a	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00	161
Generali Horizon S.p.A.	086	EUR	120.000	a	9	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00	207
A7 S.r.l. (*)	086	EUR	200.000	c	10	40,10	Generali Italia S.p.A.	40,10	40,10	93
Valore Immobiliare S.r.l. (*)	086	EUR	10.000	c	10	1,00	Generali Properties S.p.A.	50,00	50,00	441
						49,00	Generali Italia S.p.A.			
HSR S.r.l.	086	EUR	20.000	a	10	90,00	Generali Properties S.p.A.	90,00	90,00	54
Initium S.r.l. (*)	086	EUR	1.712.185	b	10	49,00	Generali Properties S.p.A.	49,00	49,00	3.501
Continuum S.r.l. (*)	086	EUR	20.000	b	10	40,00	Generali Properties S.p.A.	40,00	40,00	185
Sementi Ross S.r.l.	086	EUR	102.800	a	11	100,00	Sementi Dom Dotto S.p.A.	100,00	100,00	
Sementi Dom Dotto S.p.A.	086	EUR	3.500.000	a	11	100,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	3.820
Finagen S.p.A.	086	EUR	6.700.000	a	8	99,90	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00	16.109
						0,10	Generali Italia S.p.A.			
Investimenti Marittimi S.p.A.	086	EUR	103.000.000	b	9	30,00	Generali Italia S.p.A.	30,00	30,00	
Servizi Tecnologici Avanzati S.p.A.	086	EUR	102.000	b	11	25,00		25,00	25,00	
Cross Factor S.p.A. (*) (**)	086	EUR	1.032.000	b	11	20,00	BSI S.A.	20,00	20,00	532
Tiberina S.r.l. Unipersonale	086	EUR	20.000	a	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00	633
Telco S.p.A. (*)	086	EUR	687.375	b	8	9,07		19,32	19,31	
						0,28	AachenMünchener Lebensversicherung AG			
						0,05	AachenMünchener Versicherung AG			
						0,90	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft			
						0,07	Generali Versicherung Aktiengesellschaft			
						0,11	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft			
						0,08	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft			
						1,43	Generali Vie S.A.			
						3,57	Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
						3,76	Generali Italia S.p.A.			
CityLife Sviluppo 2 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.	100,00	100,00	13
CityLife Sviluppo 3 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.	100,00	100,00	13
CityLife Sviluppo 4 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.	100,00	100,00	13
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.	100,00	100,00	13
CityLife Sviluppo 6 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00	CityLife S.p.A.	100,00	100,00	13
Consel S.p.A. (*)	086	EUR	22.666.669	b	9	32,50	Generali Italia S.p.A.	32,50	32,50	22.965
AEON Trust - Società Italiana Trust S.r.l. (**)	086	EUR	90.000	a	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	149

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
Solaris S.r.l. (*)	086	EUR	20.000	b	10		40,00	Generali Properties S.p.A.	40,00	40,00	0
Fondo Sammartini (*)	086	EUR	650.000	c	11	32,00			48,00	48,00	770
							16,00	Generali Italia S.p.A.			
Generali Investments – Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	086	EUR	3.000.000	a	8		100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,68	3.000
Imprebanca S.p.A.	086	EUR	50.000.000	b	9		20,00	Generali Italia S.p.A.	20,00	20,00	10.000
Donatello Intermediazione S.r.l.	086	EUR	59.060	a	11	10,87			100,00	100,00	1.344
							89,13	Generali Italia S.p.A.			
Generali Deutschland Alternative Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	75.000	a	9		100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00	75
Generali Deutschland Alternative Investments Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9		100,00	Generali Deutschland Holding AG	100,00	100,00	25
vSPS Management GmbH	094	EUR	25.000	a	11		100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	25
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	094	EUR	25.600	a	9		100,00	Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100,00	100,00	33
Alstercampus Verwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	25.000	a	9		50,00	Generali Real Estate S.p.A.	50,00	50,00	13
Generali Partner GmbH	094	EUR	250.000	a	11		100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	808
GLL GmbH & Co. Retail KG	094	EUR	405.010.000	b	10	29,63			49,38	49,38	130.179
							4,94	AachenMünchener Lebensversicherung AG			
							7,41	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft			
							7,41	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft			
Grundstücksgesellschaft Wohnen am Westhafen mbH & Co. KG	094	EUR	4.731.000	c	10		84,99	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	84,99	84,99	
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH	094	EUR	35.000	a	10		100,00	Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00	35
BA1 Alstercampus Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG (*)	094	EUR	1	c	10		50,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	50,00	50,00	589
Zweite AM RE Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9		100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00	25
Generali Lloyd Versicherungsmakler GmbH	094	EUR	153.388	b	11		50,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	50,00	50,00	
Generali Akademie GmbH	094	EUR	25.600	a	11		100,00	Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	
Versicherungs-Planer-Vermittlungs GmbH	094	EUR	45.600	a	11		100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	40
Thuringia Versicherungsvermittlungs-GmbH	094	EUR	25.600	a	11		100,00	Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	100,00	100,00	26
Deutscher Lloyd GmbH	094	EUR	30.700	a	11		100,00	Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	100,00	100,00	
MLV Beteiligungverwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	51.129	a	9		100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00	41

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
Generali Finanz Service GmbH	094	EUR	26.000	a	11	100,00		Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	100,00	100,00	
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft DVAG (*)	094	EUR	150.000.000	b	11	40,00		Generali Deutschland Holding AG	40,00	40,00	232.049
MPC Real Value Fund GmbH & Co. KG	094	EUR	5.000.200	a	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	3.379
Generali Sicherungstreuhand GmbH	094	EUR	52.000	a	11	100,00		Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	100,00	100,00	112
Volksfürsorge Fixed Assets GmbH	094	EUR	104.000	a	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	104
Cosmos Fixed Assets GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00	24
Central Fixed Assets GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00	25
AVV Versicherungsmakler GmbH	094	EUR	1.550.000	b	11	26,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	26,00	26,00	2.232
Generali European Retail Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	20.250	a	10	49,38		Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH	100,00	100,00	94
						50,62		Generali Real Estate S.p.A.			
AM RE Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00	25
AM Versicherungsvermittlung GmbH	094	EUR	25.000	a	11	100,00		AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00	25
ver.di Service GmbH	094	EUR	75.000	b	11	50,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	50,00	50,00	21
Dein Plus GmbH - Vorteile für Gewerkschaftsmitglieder	094	EUR	50.000	b	11	60,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	60,00	60,00	
VOV GmbH	094	EUR	154.000	b	11	21,50		AachenMünchener Versicherung AG	43,00	43,00	1.735
						21,50		Generali Versicherung Aktiengesellschaft			
Louisen-Center Bad Homburg Verwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	25.000	a	10	94,90		Generali Deutschland Holding AG	94,90	94,90	24
Schroder Nordic Property Fund (*)	094	EUR	106.248.381	b	11	24,56		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	24,56	24,56	25.808
Verwaltungsgesellschaft Marienplatz-Galerie Schwerin mbH	094	EUR	25.000	a	10	100,00		AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00	25
Europ Assistance Océanie S.A.S.	225	XPF	24.000.000	a	11	99,88		Europ Assistance Holding S.A.	99,88	98,96	286
Cabinet Berat et Fils S.A.S.	029	EUR	8.000	a	11	100,00		Cofifo S.A.S.	100,00	99,06	2.672
ASSERCAR SAS	029	EUR	37.000	b	11	14,87		Generali IARD S.A.	29,73	29,45	311
						14,87		L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature			
COSEV@D Société par actions simplifiée	029	EUR	100.000	a	11	100,00		Cofifo S.A.S.	100,00	99,06	
Generali Investments Opera SAS	029	EUR	1.000.000	a	8	100,00		Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,68	1.000
VIGIE Assurances SARL Agence	029	EUR	4.271.610	a	11	100,00		Generali IARD S.A.	100,00	99,06	1.354
Landy PVG S.A.S.	029	EUR	39.000	a	11	100,00		Cofifo S.A.S.	100,00	99,06	1.800

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Reassurance Courtage S.A.	029	EUR	3.016.656	a	11	100,00	Generali France Assurances S.A.	100,00	99,06	2.219
Trieste Courtage S.A.	029	EUR	39.000	a	11	0,02	Generali Vie S.A.	99,98	99,04	39
						99,96	Generali France Assurances S.A.			
Bourbon Courtage S.A.	029	EUR	124.500	a	11	0,12	Generali IARD S.A.	100,00	92,94	75
						0,12	Generali Vie S.A.			
						99,76	Prudence Creole			
Generali 8 S.A.S.	029	EUR	1.000	a	9	100,00	Generali France Assurances S.A.	100,00	99,06	1
Generali 9 S.A.S.	029	EUR	1.000	a	9	100,00	Generali France Assurances S.A.	100,00	99,06	1
Generali 10 S.A.S.	029	EUR	37.000	a	9	100,00	Generali France Assurances S.A.	100,00	99,06	37
Generali Gerance S.A.	029	EUR	228.000	a	11	0,07	Generali IARD S.A.	99,73	98,79	241
						99,67	Generali Vie S.A.			
EAP France SAS (*)	029	EUR	100.000	c	11	51,00	Europ Assistance France S.A.	51,00	50,53	442
Bien-Être Assistance S.A. (*)	029	EUR	1.000.000	c	11	51,00	Europ Assistance France S.A.	51,00	50,53	714
Foncière Hypersud S.A. (*)	029	EUR	50.000.205	b	10	49,00	Generali Vie S.A.	49,00	48,54	4.462
Europ Assistance IHS Services S.A.S.	029	EUR	3.225.950	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08	994
Risque et Sérénité S.A.	029	EUR	6.135.300	a	9	49,12	Generali Vie S.A.	61,16	60,58	4.063
						12,04	Generali France Assurances S.A.			
MAPREG	029	EUR	133.182	b	11	25,26	Generali France S.A.	25,26	25,02	3.950
Generali Revenus FCP	029	EUR	9.587.828	a	11	2,55	Generali IARD S.A.	100,00	99,05	
						96,04	Generali Vie S.A.			
						1,41	E-Cie Vie S.A.			
GF Sante S.A.S.	029	EUR	921.150	a	11	100,00	Cofifo S.A.S.	100,00	99,06	3.686
ABT SAS	029	EUR	125.000	c	11	25,00	Generali France Assurances S.A.	25,00	24,76	31
Metropole Assurances S.à r.l.	029	EUR	1.166.460	a	11	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	99,05	
SAS 100 CE (*)	029	EUR	50.627.080	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	49,84	24.337
SCI Les 3 Collines Le Ferandou	029	EUR	304.000	b	10	33,30	Generali IARD S.A.	48,30	47,84	142
						15,00	Generali Vie S.A.			
Rocher Pierre SCPl (*)	029	EUR	35.401.086	b	10	25,99	Generali Vie S.A.	25,99	25,74	14.910
SCI Parcolog Isle d'Abeau Gestion	029	EUR	8.000	a	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	99,05	13
SCE Château La Pointe	029	EUR	34.309.128	a	10	100,00	Generali France S.A.	100,00	99,06	35.646
Bois Colombes Europe Avenue SCI (*)	029	EUR	1.000	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,53	2.909
SCI Pasquier (*)	029	EUR	6.437.750	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,53	13.042
SCI 9 Messine (*)	029	EUR	2.420.250	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,53	5.536
SCI Daumesnil (*)	029	EUR	16.753.270	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,53	24.308
SCI Malesherbes (*)	029	EUR	32.980.674	c	10	50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,53	23.504

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
SCI 15 Scribe (*)	029	EUR	14.738.000	c	10	50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,53	29.468
Lead Equities II. Auslandsbeteiligungs AG	008	EUR	730.000	b	9	21,59	Generali Versicherung AG	21,59	21,59	
Lead Equities II. Private Equity Mittelstandsfinanzierungs AG	008	EUR	7.300.000	b	9	21,59	Generali Versicherung AG	21,59	21,59	
SK Versicherung AG (*)	008	EUR	3.633.500	b	2	20,43	Generali Holding Vienna AG	39,66	39,66	5.030
						19,23	Generali Versicherung AG			
Drei-Banken Versicherungs-Aktiengesellschaft (*)	008	EUR	7.500.000	b	7	20,00	Generali Holding Vienna AG	20,00	20,00	9.467
Generali TVG Vorsorgemanagement GmbH	008	EUR	145.346	a	11	100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00	62
Generali 3Banken Holding AG (*)	008	EUR	70.000	b	9	49,30	Generali Versicherung AG	49,30	49,30	73.995
GBK Vermögensverwaltung GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Bank AG	100,00	100,00	8.036
Generali Vermögensberatung GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00	35
PCO Immobilien GmbH	008	EUR	35.000	a	10	100,00	Generali Immobilien GmbH	100,00	100,00	381
M.O.F. Beta Immobilien AG	008	EUR	1.000	b	10	20,00	Generali Immobilien GmbH	20,00	20,00	4.504
M.O.F. Immobilien AG	008	EUR	1.000.000	b	10	20,00	Generali Immobilien GmbH	20,00	20,00	4.349
Generali FinanzService GmbH	008	EUR	50.000	a	11	100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00	854
Drei Banken-Generali Investment Ges.m.b.H. (*)	008	EUR	2.600.000	b	8	48,57	Generali Holding Vienna AG	48,57	48,57	1.990
Risk-Aktiv Versicherungsservice GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00	35
BONUS Vorsorgekasse AG (*)	008	EUR	3.000.000	b	11	50,00	Generali Holding Vienna AG	50,00	50,00	2.581
Generali Telefon- und Auftragservice GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Bank AG	100,00	100,00	35
Car Care Consult Versicherungsmakler GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00	35
Generali Betriebsrestauration Gesellschaft m.b.H.	008	EUR	36.336	a	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00	484
MAS Versicherungsmakler GmbH	008	EUR	55.000	a	11	100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00	125
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008	EUR	35.000	a	11	100,00	Europäische Reiseversicherungs AG	100,00	74,99	133
Global Private Equity Holding AG	008	EUR	482.680	b	9	11,62	Generali Versicherung AG	23,02	23,02	56
						11,40	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft			
Point Partners GP Holdco S.à r.l. (*)	092	EUR	25.000	b	11	25,00	Generali European Retail Investments Holdings S.A.	25,00	24,89	
Point Partners Limited Partnership (*)	092	EUR	55.102.630	b	11	25,00	Generali European Retail Investments Holdings S.A.	25,00	24,89	
Generali Belgium FCP FIS	092	EUR	72.759.922	a	11	100,00	Generali Belgium S.A.	100,00	99,99	
BSI & Venture Partners S.A. Luxembourg (**)	092	EUR	200.000	a	9	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	387
BSI & Venture Partners Capital Management General Partner Sàrl (**)	092	EUR	250.000	a	9	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	465

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
BSI & Venture Partners Capital Management SCA SICAV-FIS (**)	092	EUR	31.000	a	11	100,00		BSI & Venture Partners Capital Management General Partner Sàrl (**)	100,00	100,00	
UBS (Lux) Euro Value Added Real Estate Fund	092	EUR	282.200.000	b	10	7,09		AachenMünchener Lebensversicherung AG	26,58	26,58	9.211
						1,77		AachenMünchener Versicherung AG			
						17,72		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft			
BSI Art Collection S.A. (**)	092	CHF	1.000.000	a	9	1,00		BSI Laran S.A.	100,00	100,00	910
						99,00		BSI S.A.			
Holding klege S.à.r.l. (*)	092	EUR	12.500	c	9	50,00		Torelli S.à.r.l.	50,00	49,79	
GARBE Logistic European Strategic Fund II (*)	092	EUR	125.633.942	b	11	7,95		AachenMünchener Lebensversicherung AG	39,73	39,73	38.035
						7,95		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft			
						23,84		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft			
Europ Assistance Travel S.A.	067	EUR	60.101	a	11	100,00		Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	100,00	99,12	219
Ponte Alta - Comercio e Consultoria, Lda	055	EUR	400.000	a	11	100,00		Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.	100,00	52,51	3.400
Dedale S.A.	009	EUR	80.100	a	11	99,98		Generali Belgium S.A.	99,98	99,97	1.770
B&C Assurance S.A.	009	EUR	627.000	a	11	99,58		Generali Belgium S.A.	100,00	99,99	982
						0,42		Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.			
Webbroker S.A.	009	EUR	4.300.000	a	11	100,00		Generali Belgium S.A.	100,00	99,99	860
Verzekeringkantoor Soenen N.V.	009	EUR	18.600	a	11	99,80		Generali Belgium S.A.	99,80	99,79	2.016
Groupe Vervietois d'Assureurs S.A.	009	EUR	94.240	a	11	99,95		Generali Belgium S.A.	99,95	99,94	571
Admirant Beheer B.V. (*)	050	EUR	18.000	b	10	50,00		Generali Real Estate Investments B.V.	50,00	49,71	9
C.V. Admirant (*)	050	EUR	18.000	b	10	50,00		Generali Real Estate Investments B.V.	50,00	49,71	24.937
Beleggingsconsortium Sloterdijk C.V. (*)	050	EUR	18.000	b	10	21,38		Generali Real Estate Investments B.V.	21,38	21,25	1.598
Beleggingsconsortium Sloterdijk Beheer B.V. (*)	050	EUR	18.000	b	10	21,38		Generali Real Estate Investments B.V.	21,38	21,25	5
Amulio Governance B.V.	050	EUR	18.000	c	9	50,00		Lion River II N.V.	50,00	49,99	9
Sigma Real Estate B.V. (*)	050	EUR	18.000	c	9	22,34		Corelli S.à.r.l.	22,34	22,25	
Nederlands Algemeen Verzekeringkantoor B.V.	050	EUR	18.151	a	11	100,00		Generali Nederland N.V.	100,00	98,56	2.518
ANAC All-finance Nederland Advies Combinatie B.V.	050	EUR	12.500	a	11	100,00		Nederlands Algemeen Verzekeringkantoor B.V.	100,00	98,56	
Stoutenburgh Adviesgroep B.V.	050	EUR	18.151	a	11	100,00		Nederlands Algemeen Verzekeringkantoor B.V.	100,00	98,56	
Société Robert Malatier Ltd	031	GBP	51.258	b	11	40,00		Generali IARD S.A.	40,00	39,62	524

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
						Totale				
Global Investment Planning Limited (**)	031	GBP	10.000	a	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	22
Generali Invest CEE Public Limited Company	040	EUR	131.753.751	a	8	100,00	CP INVEST investicní společnost, a.s.	100,00	100,00	
Europ Assistance A/S	021	DKK	500.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08	
Citadel Insurance plc	105	EUR	5.000.400	b	11	20,16	Generali Italia S.p.A.	20,16	20,16	978
Europ Assistance Magyarország Kft	077	HUF	24.000.000	a	11	26,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	99,32	99
						74,00	Europ Assistance Holding S.A.			
Famillio Befektetési és Tanácsadó Kolátoit Felelősségű Társág	077	HUF	780.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	356
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	077	HUF	11.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	603
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft	077	HUF	104.000.000	a	11	100,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	1.015
Shaza & Tóptorony zrt (*)	077	EUR	84.603.426	c	11	50,00	GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	50,00	50,00	31.121
Europ Assistance s.r.o.	275	CZK	3.867.000	a	11	25,01	Ceska pojistovna, a.s.	100,00	99,31	1.688
						74,99	Europ Assistance Holding S.A.			
CP Asistence s.r.o.	275	CZK	3.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance s.r.o.	100,00	99,31	
AIV Sprava Nemovitosti s.r.o.	275	CZK	200.000	a	10	100,00	Generali Velky Spalicek S.r.o.	100,00	100,00	50
IDEE s.r.o.	275	CZK	200.000	a	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s.	100,00	100,00	13.582
Nadace České Pojišťovny	275	CZK	500.000	a	11	100,00	Ceska pojistovna, a.s.	100,00	100,00	128
Nadace Pojišťovny Generali	275	CZK	500.000	a	11	100,00	Generali Pojistovna a.s.	100,00	100,00	18
VUB Generali důchodková správcovská společnost, a.s. (*)	276	EUR	10.090.976	b	11	50,00	Generali Poistovna a.s.	50,00	50,00	8.030
Generali IT S.r.o.	276	EUR	165.970	a	11	100,00	Generali VIS Informatik GmbH	100,00	100,00	132
GSL Services s.r.o.	276	EUR	6.639	a	11	100,00	Generali Poistovna a.s.	100,00	100,00	7
Gradua Finance, a.s.	276	EUR	335.320	a	11	100,00	CZI Holdings N.V.	100,00	100,00	
Europ Assistance Polska Sp.zo.o.	054	PLN	3.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08	73
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	061	RON	70.125.720	a	11	100,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	18.013
S.C. San Pietro Romania S.r.l.	061	RON	15.112.570	a	11	100,00	Agricola San Giorgio S.p.A.	100,00	100,00	3.903
S.C. Vignadoro S.r.l.	061	RON	3.327.931	a	11	90,68	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	4.843
						9,32	Agricola San Giorgio S.p.A.			
CPM Internacional d.o.o.	261	HRK	275.600	a	11	100,00	Sementi Dom Dotto S.p.A.	100,00	100,00	
BSI Laran S.A. (**)	071	CHF	100.000	a	9	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	96
Thalia S.A. (*) (**)	071	CHF	2.000.000	b	9	35,00	BSI S.A.	35,00	35,00	1.121
BSI Art Collection (Svizzera) S.A. (**)	071	CHF	100.000	a	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	96
B-Source S.A. (*) (**)	071	CHF	2.400.000	b	11	49,00	BSI S.A.	49,00	49,00	44.159
Finmo S.A. (**)	071	CHF	50.000	a	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	48
Funicolare Lugano-Paradiso-S. Salvatore S.A. (**)	071	CHF	600.000	b	11	31,00	BSI S.A.	31,00	31,00	

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Autolinee Regionali Luganesi S.A. (**)	071	CHF	653.000	b	11	27,58	BSI S.A.	27,58	27,58	
Finnat Gestioni S.A. (**)	071	CHF	750.000	b	11	30,00	BSI S.A.	30,00	30,00	216
Generali Group Partner AG	071	CHF	100.000	a	11	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	100,00	96
Convivium S.A. (**)	071	CHF	2.000.000	a	10	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	816
Europ Assistance Yardim ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim Sirketi	076	TRY	1.304.000	a	11	99,97	Europ Assistance Holding S.A.	99,97	99,05	112
Europ Assistance CEI 000	262	RUB	10.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08	800
Blutek Auto d.o.o.	289	RSD	337.474.441	a	11	100,00	Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	100,00	100,00	1.413
Europ Assistance d.o.o. za posredovanje u osiguranju	289	RSD	1.405.607	a	11	100,00	Europ Assistance Magyarorszag Kft	100,00	99,32	
Montcalm Wine Importers Ltd	069	USD	600.000	a	11	80,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	80,00	80,00	
GLL 200 State Street L.P. (*)	069	USD	89.200.000	c	11	49,90	GLL AMB Generali 200 State Street	49,90	49,90	38.346
Pluria Productores de Seguros S.A.	006	ARS	50.000	a	11	96,00	Caja de Ahorro y Seguro S.A.	96,00	86,40	479
Europ Assistance Argentina S.A.	006	ARS	3.285.000	a	11	28,90	Caja de Seguros S.A.	84,99	55,20	185
						56,10	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda			
Investment Advisory S.A. (**)	006	ARS	12.000	a	11	97,00	BSI S.A.	97,00	97,00	3
Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.	011	BRL	2.975.000	c	11	100,00	EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.	100,00	26,26	
EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.	011	BRL	46.238.940	c	9	50,00	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda	50,00	26,26	
CEABS Serviços SA	011	BRL	6.000.000	c	11	50,00	Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.	100,00	26,26	
						50,00	EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.			
Europ Servicios S.p.A. (Chile)	015	CLP	1.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance SA	100,00	38,66	
BSI Servicios Internacionales S.A. (**)	015	CLP	64.000.000	a	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	0
Europ Assistance SA (Chile)	015	CLP	612.287.500	a	11	25,50	Europ Assistance Holding S.A.	51,00	38,66	176
						25,50	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda			
La Nacional Compañía Inmobiliaria (Lancia) C.A.	024	USD	47.647	a	10	100,00	Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	100,00	51,74	819
BSI (Panama) S.A. (**)	051	USD	10.000	a	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	10
BSI Consultores S.A. (**)	080	UYU	4.000.000	a	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	
BSI Servicios S.A. (**)	080	UYU	1.100.000	a	11	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	
Europ Assistance Bahamas Ltd	160	USD	10.000	a	11	99,99	Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	99,99	99,07	
Care Management Network Inc.	160	USD	9.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance (Bahamas) Ltd	100,00	99,07	
Atacama Investments Ltd (*) (**)	249	USD	76.712	b	11	44,16	BSI S.A.	44,16	44,16	20.989
International Inheritance Planning Limited (**)	049	NZD	5.000	a	9	100,00	BSI S.A.	100,00	100,00	4

## Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo <sup>(1)</sup>	Attività <sup>(2)</sup>	Partecipazione%			Interessenza totale <sup>(3)</sup>	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Pacifique NC	253	XPF	1.000.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	99,06	2.095
Cabinet Richard KOCH	253	XPF	1.000.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	99,06	2.178
Multi-Purpose Insurans Bhd (*)	106	MYR	100.000.000	b	3	49,00	Generali Asia N.V.	49,00	49,00	88.590
Future Generali India Life Insurance Company Ltd	114	INR	14.520.000.000	c	3	25,50	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	25,50	25,50	10.610
Future Generali India Insurance Company Ltd (*)	114	INR	7.100.000.000	c	3	25,50	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	25,50	25,50	18.043
Europ Assistance India Private Ltd (*)	114	INR	230.590.940	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08	
Generali China Insurance Co. Ltd (*)	016	CNY	1.300.000.000	b	3	49,00		49,00	49,00	68.478
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016	EUR	3.850.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08	
Guotai Asset Management Company (*)	016	CNY	110.000.000	b	8	30,00		30,00	30,00	140.274
Shanghai Sinodrink Trading Company Ltd	016	CNY	5.000.000	b	11	45,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	45,00	45,00	
Europ Assistance Worldwide Services Pte Ltd	147	SGD	182.102	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,08	
NKFE Insurance Agency Company Limited (*)	103	HKD	900.000	b	11	49,00	Generali Financial Asia Limited	49,00	49,00	35
Europ Assistance (Macau) - Serviços De Assistência Personalizados, Lda.	059	MOP	400.000	a	11	70,00	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda	70,00	36,76	
Europ Assistance IHS (Proprietary) Limited	078	ZAR	400.000	a	11	15,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	100,00	93,74	4
						85,00	Europ Assistance - IHS Services S.A.S.			
Europ Assistance IHS Services Angola Limitada	133	AOA	2.250.000	a	11	90,00	Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	90,00	89,17	
EA-IHS Services Nigeria Limited	117	NGN	10.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	100,00	99,08	
Assurances Maghreb S.A.	075	TND	30.000.000	b	3	44,17		44,17	44,17	947
Assurances Maghreb Vie S.A.	075	TND	10.000.000	b	3	22,08		22,08	22,08	1.289
Europ Assistance - IHS Services Cameroun, Société à Responsabilité Limitée Unipersonnelle	119	XAF	1.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	100,00	99,08	
EA-IHS Services Congo Sarl	145	XAF	10.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	100,00	99,08	
Europ Assistance Niger SARLU	150	XAF	1.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	100,00	99,08	

(1) a=controllate (IAS 27); b=collegate (IAS 28); c=joint ventures (IAS 31)

(2) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti.

(\*) Partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto.

(\*\*) Al 30 giugno 2015 la partecipazione viene classificata alla voce "Assets held for sale" in quanto rientrante nel perimetro del Gruppo BSI.

La disponibilità percentuale dei voti nell'assemblea Ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta, è come segue:

Telco S.p.A. 30,58%

## Elenco dei Paesi

Stato	Codice Stato
ANGOLA	133
ARGENTINA	006
AUSTRIA	008
BAHAMAS	160
BELGIO	009
BRASILE	011
BULGARIA	012
CAMERUN	119
CANADA	013
CILE	015
REPUBBLICA POPOLARE CINESE	016
COLOMBIA	017
REPUBBLICA POPOLARE DEL CONGO	145
CROAZIA	261
DANIMARCA	021
ECUADOR	024
FILIPPINE	027
FRANCIA	029
GERMANIA	094
GRAN BRETAGNA	031
GRECIA	032
GUATEMALA	033
GUERNSEY	201
HONG KONG	103
INDIA	114
INDONESIA	129
IRLANDA	040
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	249
ISRAELE	182
ITALIA	086
JERSEY	202
LIECHTENSTEIN	090
LUSSEMBURGO	092
MACAO	059
MALAYSIA	106
MALTA	105
MARTINICA	213
MONTENEGRO, REPUBBLICA	290

## Elenco dei Paesi

Stato	Codice Stato
NIGER	150
NIGERIA	117
NUOVA CALEDONIA	253
NUOVA ZELANDA	049
OLANDA	050
PANAMA	051
POLINESIA FRANCESE	225
POLONIA	054
PORTOGALLO	055
PRINCIPATO DI MONACO	091
REPUBBLICA CECA	275
REPUBBLICA SLOVACCA	276
REPUBBLICA SUD AFRICANA	078
REUNION	247
ROMANIA	061
RUSSIA	262
SERBIA	289
SINGAPORE	147
SLOVENIA	260
SPAGNA	067
STATI UNITI D'AMERICA	069
SVIZZERA	071
TAILANDIA	072
TUNISIA	075
TURCHIA	076
UNGHERIA	077
URUGUAY	080
VIETNAM	062

## Elenco delle Valute

Valuta	Codice Valuta
Nuovo Kwanza Angola	AOA
Peso argentino	ARS
Lev (Bulgaria)	BGN
Real brasiliano (nuovo)	BRL
Dollaro (Canada)	CAD
Franchi (Svizzera)	CHF
Pesos (Cile)	CLP
Renminbi cinese	CNY
Pesos (Colombia)	COP
Corona (Rep. Ceca)	CZK
Corone (Danimarca)	DKK
Euro	EUR
Sterlina (GB)	GBP
Quetzal (Guatemala)	GTQ
Dollaro (Hong Kong)	HKD
Kuna (Croazia)	HRK
Forint (Ungheria)	HUF
Rupia (Indonesia)	IDR
Shekel (Israele)	ILS
Rupia (India)	INR
Pataca (Macao)	MOP
Malaysian Ringi	MYR
Naira (Nigeria)	NGN
Dollaro (Nuova Zelanda)	NZD
Peso (Filippine)	PHP
Zloty polacco (nuovo)	PLN
Leu (Romania)	RON
Dinaro (Serbia)	RSD
Rublo (Russia)	RUB
Dollaro (Singapore)	SGD
Bhat (Tailandia)	THB
Dinaro (Tunisia)	TND
Nuova Lira Turca	TRY
Dollaro (America)	USD
Peso (nuovo, Uruguay)	UYU
Dong (Vietnam)	VND
Franco CFA	XAF
Franco (CFP)	XPF
Rand (Sudafrica)	ZAR





# Attestazione del bilancio consolidato semestrale

abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis,  
comma 5 del decreto legislativo 24  
febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter  
del regolamento consob n. 11971 del  
14 maggio 1999 e successive  
modifiche ed integrazioni



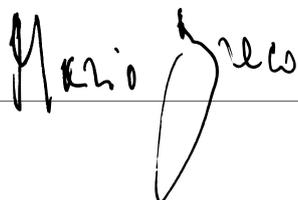
**Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del regolamento consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

1. I sottoscritti Mario Greco, in qualità di Amministratore Delegato e *Group CEO*, e Alberto Minali, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Assicurazioni Generali S.p.A., e *Group CFO* 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 consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2015.
  
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 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 consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 nonché alle disposizioni di cui al D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, al Codice Civile, al D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP (ora IVASS) applicabili;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 29 luglio 2015

Dott. Mario Greco  
*Amministratore Delegato*  
 e *Group CEO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



Dott. Alberto Minali  
*Dirigente Preposto alla redazione*  
*dei documenti contabili societari*  
 e *Group CFO*

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.





We Generalize

- Be open
- Deliver on the promise



# Relazione della Società di Revisione



## **Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti di  
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. e controllate (Gruppo Generali) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

### Criteri di redazione

Come descritto nella nota integrativa, il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto anche per soddisfare gli obblighi di rendicontazione previsti dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007.

Trieste, 5 agosto 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ratti  
(Socio)

## Glossario

**Annual Premium Equivalent (APE)** = somma del primo premio dei nuovi contratti a premio annuo, più un decimo dei premi dei nuovi contratti a premio unico. Rappresenta la base premi utilizzata nel calcolo del valore della nuova produzione vita.

**Valore di nuova produzione (NBV)** = valore attuale atteso, all'emissione, degli utili futuri provenienti dalla nuova produzione vita del periodo al netto del costo di capitale.

**Margine della nuova produzione (NBM)** = valore della nuova produzione diviso per APE

**Raccolta netta** = valore dei premi incassati al netto dei flussi in uscita di competenza del periodo

**Combined Ratio (COR)** = incidenza sinistralità (loss ratio) e spese della gestione assicurativa (expense ratio: spese di acquisizione + spese di amministrazione) sui premi di competenza.

**Sinistralità corrente non catastrofale** = inteso come il rapporto tra:

- costo dei sinistri non catastrofali di competenza dell'anno corrente + costo delle relative spese di gestione al netto dei relativi recuperi e della riassicurazione e
- premi netti di competenza.

**Sinistralità delle generazioni precedenti** = inteso come il rapporto tra:

- costo dei sinistri di competenza degli anni precedenti + costo delle relative spese di gestione al netto dei relativi recuperi e della riassicurazione e
- premi netti di competenza.

**Solvency I ratio** = rapporto tra il margine disponibile e il margine richiesto.

Perimetro omogeneo = a parità di area di consolidamento.

Termini omogenei = a parità di cambi e di area di consolidamento.

Il **risultato operativo** è stato predisposto riclassificando le componenti dell'utile dell'esercizio prima delle imposte di ciascun settore di attività sulla base delle specificità di ogni segmento, nonché considerando le spese di natura ricorrente relative all'attività di holding.

In particolare, sono state considerate operative tutte le voci di conto economico, ad eccezione dei costi netti non operativi, quali i risultati delle attività in fase di dismissione, le spese di ristrutturazione aziendale, l'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti direttamente o tramite l'ottenimento del controllo di società assicurative o operanti nel segmento holding ed altre attività (value of business acquired o VOBA) ed altri costi netti non ricorrenti. Nel segmento vita sono inoltre considerati non operativi i profitti e le perdite di realizzo che non concorrono a determinare il calcolo della partecipazione agli utili attribuita agli assicurati e le perdite nette da valutazione che non hanno inciso nella formazione delle riserve tecniche locali ma esclusivamente sul calcolo della passività differita verso assicurati per la quota non di competenza degli assicurati e quelle sul patrimonio libero. Nel segmento danni tutti i profitti e le perdite di realizzo e da valutazione, compresi gli utili e le perdite su cambi, e nel segmento holding ed altre attività i profitti e le perdite di realizzo e le perdite nette da valutazione non ricorrenti, sono da considerarsi come non operativi. Nel risultato operativo totale, inoltre, non sono inclusi i costi non operativi di holding, quali gli interessi passivi sul debito finanziario ed i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant da parte della Capogruppo.

**Operating return on equity** = indicatore di ritorno del risultato operativo rettificato sul patrimonio netto medio di Gruppo rettificato per le altre componenti del Conto economico complessivo

**Pro-forma internal model Economic Solvency Ratio** è basato sull'applicazione del modello interno al perimetro assicurativo del Gruppo Generali e assume l'uscita del Gruppo BSI e l'applicazione dell'attuale regime di solvibilità IORP per l'intero portafoglio pensionistico francese. Il modello interno del Gruppo Generali è tuttora soggetto al processo di approvazione da parte del Group Supervisor quale parte dell'implementazione del regime Solvency 2 che entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2016.

Per una ulteriore descrizione degli indicatori alternativi di performance si rimanda alla Nota metodologica della **Relazione Integrata Annuale del Gruppo**.

Redazione della  
Relazione finanziaria  
semestrale consolidata  
**Group Integrated Reporting**

Il presente documento  
è disponibile all'indirizzo  
[www.generali.com](http://www.generali.com)

Coordinamento grafico  
**Group Communications  
& Public Affairs**

Stampa  
**Lucaprint S.p.A.**  
**divisione Sa.Ge.Print**

Fotografie  
**Michele Stallo**

Il servizio fotografico  
è stato organizzato  
nelle sedi Generali di  
**Milano, Praga,  
Parigi e Hong Kong**

Concept & Design  
**Inarea Strategic Design**



