

Relazione finanziaria semestrale **consolidata** 2016



generali.com

185° anno di attività



Relazione finanziaria
semestrale **consolidata**
2016



La nostra idea
di assicurazione

Le assicurazioni sono state una grande invenzione della modernità, un'innovazione intellettuale prima che commerciale, che ha contribuito in modo significativo allo sviluppo e al benessere dell'economia e della società mondiale.

Operano in un ambito che presenta connessioni profonde con i grandi temi contemporanei, sempre più complessi e sempre più globali.

Il report semestrale di Generali, uno dei maggiori gruppi assicurativi del mondo, può offrire un utile contributo per interpretare la realtà, decifrarne i trend sottostanti, comprenderne la complessità. Lo facciamo ancora una volta con una pubblicazione agile, chiara, ricca di numeri ma anche di immagini.

Ancora una volta, sono le immagini dei nostri dipendenti e collaboratori nel mondo. Sono ripresi nella loro quotidianità ma sullo sfondo di alcuni macrotrend che più influenzano il nostro business e le esigenze dei nostri clienti: il cambiamento climatico, l'urbanizzazione, l'evoluzione demografica...

Il messaggio è questo: un'organizzazione come la nostra affronta il futuro con fiducia grazie alle sue persone e alla loro capacità di fare innovazione.

Il resto è importante, ma questo conta di più.

Organi Sociali al 28 luglio 2016

Presidente

Gabriele Galateri di Genola

Vicepresidenti

Francesco Gaetano Caltagirone

Clemente Rebecchini

Group CEO

Amministratore Delegato

Philippe Donnet

Consiglieri di Amministrazione

Romolo Bardin

Ornella Barra

Paolo Di Benedetto

Alberta Figari

Diva Moriani

Lorenzo Pelliccioli

Roberto Perotti

Sabrina Pucci

Paola Sapienza

Collegio Sindacale

Carolyn Dittmeier (Presidente)

Antonia Di Bella

Lorenzo Pozza

Francesco Di Carlo (supplente)

Silvia Olivotto (supplente)

Direttore Generale

Alberto Minali

Segretario del Consiglio

Giuseppe Catalano

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

ISIN: IT0000062072

Reuters: GASL.MI

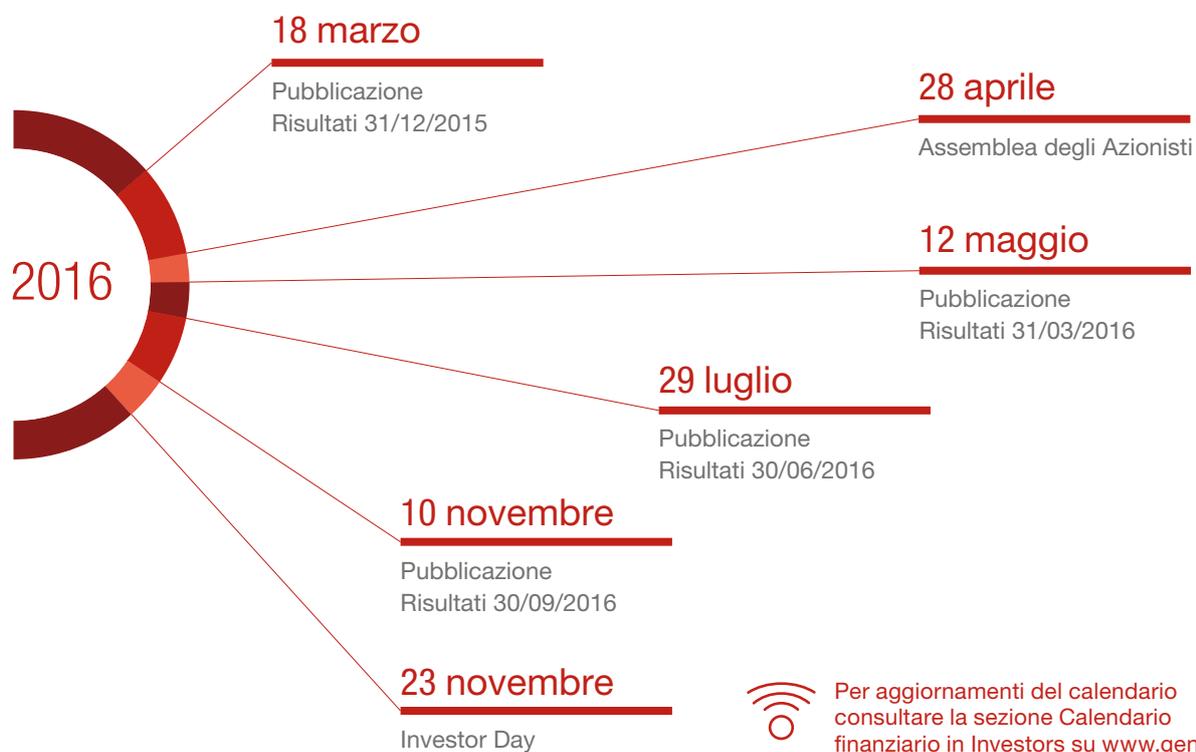
Bloomberg: G:IM

Sede legale in Trieste,
piazza Duca degli Abruzzi, 2.
Codice fiscale e Registro imprese
00079760328. Iscritta al numero
1.00003 dell'Albo delle imprese
di assicurazione e riassicurazione.
Capogruppo del Gruppo Generali,
iscritto al numero 026 dell'Albo
dei gruppi assicurativi.
Pec: assicurazionigenerali@pec.
generaligroup.com



Per ulteriori contatti
si veda la relativa sezione
a fine volume

Calendario eventi societari 2016



Solidi risultati semestrali confermati dai risultati tecnici Vita e Danni e dal livello di redditività operativa. La performance finanziaria continua a risentire dei mercati volatili e dei tassi ai minimi

Premi a

€ 37 mld (-2,1%)



cresce il Danni, (+1,3%)

segmento Vita (-3,5%)

ancora influenzato dalla
volatilità dei mercati azionari

Combined ratio in miglioramento a

92,3 % (-0,3 p.p.)

Risultato operativo superiore a

€ 2,5 mld (-10,5%)

e Utile netto a

€ 1,2 mld (-9,9%)

per maggiori svalutazioni e minori profitti di realizzo frutto di una politica di gestione in linea con la strategia di preservare la futura redditività in presenza delle attuali condizioni avverse dei mercati finanziari

Operating RoE annualizzato al

€ 12,9 %

Solida posizione di capitale con
Economic Solvency Ratio a

188%

Regulatory Solvency Ratio a

161%





I risultati delle performance tecniche del nostro business dei primi sei mesi sono solidi ed incoraggianti, nonostante condizioni di mercato estremamente avverse. Le nostre elevate competenze tecniche e la capacità gestionale ci consentono di fare fronte efficacemente a un periodo caratterizzato da una forte volatilità dei mercati, da bassi tassi di interesse e dalla persistenza di eventi catastrofici. Nel Vita, in termini di produzione, abbiamo perseguito la strada della disciplina privilegiando la qualità e la profittabilità, e non solo la crescita nei volumi. L'aumento dei premi nel Danni è stato significativo, tenuto conto del contesto altamente competitivo in cui operiamo, e ci consentirà di ribilanciare progressivamente il portafoglio verso questo segmento, nel quale dimostriamo eccellenti livelli di redditività.

Questi risultati e il lavoro di tutti i nostri collaboratori nel mondo ci permettono di mantenere l'impegno di offrire ai nostri azionisti una remunerazione in linea con i target di piano.

Philippe Donnet
Group CEO



Indice



Relazione sulla Gestione

13	
14	Executive Summary
15	Segmento vita
16	Segmento danni
17	Segmento holding e altre attività
18	Dal risultato operativo all'utile di Gruppo
18	Patrimonio netto
19	Politica degli Investimenti del Gruppo
19	Eventi rilevanti nel periodo di riferimento e fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre
21	Outlook
22	Indice degli allegati



Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

33	
37	Prospetti Contabili Consolidati
49	Nota Integrativa
97	Allegati alla Nota Integrativa



Attestazione del Bilancio Consolidato 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

147



Relazione della Società di Revisione

151

Glossario

155



Entro il 2050 oltre 6,3 miliardi di persone vivranno nelle città

Relazione sulla Gestione

Executive Summary	14
Segmento vita	15
Segmento danni	16
Segmento holding e altre attività	17
Dal risultato operativo all'utile di Gruppo	18
Patrimonio netto	18
Politica degli Investimenti del Gruppo	19
Eventi rilevanti nel periodo di riferimento e fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre	19
Outlook	21
Indice degli allegati	22

Executive Summary

I risultati del Gruppo Generali nei primi sei mesi dell'anno si confermano solidi. Le performance testimoniano l'efficacia del modello di business in un contesto macroeconomico e politico ancora più incerto, caratterizzato dalla volatilità dei mercati finanziari, da tassi d'interesse ai minimi storici e aggravato dai sinistri catastrofici di maggio e giugno in Europa.

In crescita le performance tecniche di entrambi i segmenti: nel Danni il *combined ratio* migliora a 92,3% (-0,3 p.p.) e nel Vita il margine tecnico, al netto delle spese di gestione assicurativa, aumenta del 49%. Nonostante la minore redditività finanziaria conseguente alla volatilità dei mercati e all'attuale contesto di bassi tassi di interesse, il Gruppo ha mantenuto ad ottimi livelli la redditività operativa: l'**operating RoE annualizzato**² è pari al 12,9%.

I **premi complessivi** del Gruppo raggiungono i € 37 miliardi (-2,1%³; € 38,2 mld 1H15). La raccolta Danni evidenzia una ripresa grazie all'andamento del settore Auto; in calo il Vita, che risente dell'attuale contesto dei mercati finanziari e del confronto con un primo semestre 2015 particolarmente favorevole. La **raccolta netta vita** supera i € 7,5 miliardi, seppur in flessione del 7,3% a seguito del citato calo dei premi e del proseguimento della politica di gestione attiva del portafoglio al fine di incrementarne la profittabilità in alcuni paesi del Gruppo.

Il **risultato operativo** si attesta a € 2.487 milioni (-10,5%; € 2.779 mln 1H15). Nonostante il citato miglioramento delle performance tecniche sia vita che danni, il calo deriva dalla performance finanziaria che ha risentito dell'attuale contesto di bassi tassi di interesse, dalle maggiori svalutazioni operate nel secondo trimestre per effetto dell'andamento dei mercati azionari e dall'applicazione di una prudenziale politica che prevede un minore contributo dei profitti di realizzo. Tale politica, concentrata soprattutto nel comparto obbligazionario, è volta a sostenere i rendimenti futuri dei propri investimenti, a fronte del protrarsi delle avverse condizioni sui mercati azionari nel primo semestre 2016, rispetto al favorevole andamento nel 2015. Sul calo del risultato operativo pesa anche la contrazione del segmento Holding e altre attività che riflette il minor contributo della gestione finanziaria di Banca Generali motivata dal negativo andamento dei mercati, dai minori profitti netti di realizzo nel settore immobiliare e del private equity. Anche la **performance non operativa**, che passa da € -484 milioni a € -620 milioni, risente dell'andamento dei mercati finanziari.

Gli andamenti operativi e non operativi si riflettono sull'**utile netto** che si attesta a € 1.178 milioni (-9,9% € 1.307 mln 1H15).

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Risultato operativo consolidato	2.487	2.779
- segmento vita	1.653	1.713
- segmento danni	1.042	1.103
- segmento holding e altre attività	-102	71
- elisioni intrasettoriali	-106	-109
Risultato non operativo consolidato	-620	-484
Imposte	-606	-757
Utile o Perdita delle attività operative cessate	0	-82
Risultato del periodo	1.260	1.456
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	1.178	1.307
Utile di pertinenza dei terzi	82	149

I **premi vita** ammontano a € 25.816 milioni (€ 26.906 mln 1H15) in calo del 3,5% a seguito della contrazione dei premi della linea *unit linked* (-19,9%), ancora condizionata dalla volatilità dei mercati azionari. Positivo invece l'andamento registrato dai prodotti risparmio (+2,9%) e dalla linea puro rischio e malattia (+0,4%).

La **nuova produzione in termini di APE** (Annual Premium Equivalent) si attesta a € 2.571 milioni (-4,5%; € 2.707 mln 1H15) in recupero rispetto al trimestre precedente, per effetto della buona produzione a livello di premi annui; i premi unici si attestano a -9,1% con un ulteriore calo nel secondo trimestre in quasi tutte le aree ad eccezione

² L'operating RoE annualizzato è calcolato come somma degli ultimi quattro Operating RoE trimestrali.

³ Le variazioni dei premi, raccolta netta e Annual Premium Equivalent (APE) sono a termini omogenei (a parità di cambi e area di consolidamento)

dell'Asia. Nonostante la riduzione degli APE, il valore della nuova produzione (NBV, New business value) segna un deciso miglioramento (+38,4%) attestandosi a € 656 milioni (€ 474 mln 1H15). Conseguentemente alle azioni del management rivolte a migliorare la profittabilità, tra cui l'efficace ricalibrazione delle garanzie, la redditività (NBM, New Business Margin) segna una crescita di 7,9 p.p. a 25,5% (17,5% 1H15), beneficiando anche dell'andamento dei tassi d'interesse e della volatilità rispetto al corrispettivo semestre del 2015.

Il **risultato operativo** del segmento vita si conferma solido a € 1.653 milioni (-3,5%; € 1.713 mln 1H15), pur nell'attuale complesso contesto dei mercati finanziari.

I premi del **segmento danni** aumentano a € 11.131 milioni (+1,3%) per effetto di una ripresa del ramo Auto (+2,3%) e di una raccolta stabile del settore Non Auto (+0,1%).

Nonostante un risultato tecnico in crescita, derivante da un ulteriore miglioramento del *combined ratio* a 92,3%, complessivamente il risultato operativo del segmento a € 1.042 mln (-5,6%; € 1.103 mln 1H15) risente del calo del risultato degli investimenti e delle altre componenti operative che comprendono anche i maggiori costi delle *brand royalties* riconosciute alla Capogruppo a partire dal quarto trimestre dello scorso anno per l'attività di marketing e valorizzazione del marchio.

Il **patrimonio netto di Gruppo** si conferma solido a € 24.562 milioni al 30 giugno 2016, in crescita del 4,2% rispetto ai € 23.565 milioni al 31 dicembre 2015, beneficiando sia dell'utile del periodo che del positivo andamento del valore su attività finanziarie disponibili per la vendita, che più che compensano l'erogazione del dividendo per complessivi € 1.123 milioni.

Il **Regulatory Solvency Ratio** - che rappresenta la visione regolamentare del capitale di Gruppo e considera l'utilizzo del modello interno alle sole compagnie per le quali è stata ottenuta l'approvazione dall'IVASS e per le restanti compagnie l'applicazione della Standard Formula - si attesta a 161% (171% FY 2015⁴; -10 p.p.).

L'**Economic Solvency Ratio** del Gruppo, che rappresenta la visione economica del capitale di Gruppo ed è calcolato applicando il modello interno all'intero perimetro, è pari a 188% (202% FY15; -14 p.p.).

Una solida generazione ricorrente di capitale ha permesso di mantenere la solvibilità ad un ottimo livello e di compensare parzialmente l'impatto negativo dell'avverso contesto economico.

Segmento Vita: positivo sviluppo del risultato tecnico, solidi livelli di raccolta e di performance operativa nonostante mercati finanziari avversi. NBV in aumento

- Premi a € 25,8 mld (-3,5%), nonostante deciso calo unit linked (-19,9%) per la volatilità mercati azionari. In crescita le altre linee di business
- Raccolta netta supera i € 7,5 mld (-7,3%)
- Valore della nuova produzione (NBV) aumenta del 38,4% a € 656 mln con margini NBM a 25,5% (+7,9 p.p.)
- Risultato operativo a € 1.653 milioni (-3,5%), a seguito di minori profitti di realizzo e maggiori svalutazioni

I **premi vita** ammontano a € 25.816 milioni (€ 26.906 mln 1H15), evidenziando un calo del 3,5% a seguito della contrazione dei premi della linea unit linked (-19,9%), ancora condizionata dalla volatilità dei mercati azionari. Andamento positivo invece dei prodotti risparmio (+2,9%) e della linea puro rischio e malattia (+0,4%).

Il calo dei prodotti linked influenza la raccolta premi dei principali paesi di operatività del Gruppo. L'Italia risulta infatti in calo del 2,8%, perché la crescita delle linee risparmio (+8,2%) e puro rischio e malattia (+3,2%) risultano completamente assorbite dal calo del 43,8% delle polizze linked. Anche la contrazione del 5,5% in Francia e dell'8,8% nei paesi CEE risente del calo di questi prodotti (rispettivamente del 14,3% e del 29,2%), analogamente all'EMEA, (-16,8%) che complessivamente flette del 9,7%. L'andamento in Germania (-11,5%) è attribuibile

⁴ Tale ratio è stato comunicato all'Autorità di vigilanza secondo le tempistiche previste dalla normativa Solvency II in materia di reportistica ufficiale e rappresenta un aggiornamento del dato comunicato il 18 marzo 2016.

principalmente al calo dei prodotti risparmio (-20,6%) in particolare quelli a premio unico che mostrano una contrazione, in linea con le iniziative strategiche volte a ridurre questa tipologia di prodotti. Positivo l'andamento dell'Asia i cui premi crescono del 94,1% grazie principalmente alla performance dei prodotti del canale bancassicurativo in Cina e al recente sviluppo del ramo puro rischio e malattia a Hong Kong.

La **raccolta netta vita** - la differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - supera i € 7,5 miliardi (-7,3%; € 8,2 mld 1H15). L'andamento riflette la flessione di Germania e Svizzera, a seguito dell'andamento dei premi, e di Francia e Austria sulla cui raccolta netta incidono, oltre alla flessione nei premi, l'incremento dei pagamenti. Continua il positivo contributo dell'Asia che, seguendo il trend della raccolta premi, vede più che quadruplicare la raccolta netta.

La **nuova produzione in termini di APE** si attesta a € 2.571 milioni (-4,5%; € 2.707 mln 1H15) in recupero rispetto al trimestre precedente, per effetto della buona produzione a livello di premi annui, in particolare nel business di risparmio grazie al buon contributo dell'Italia (+4,2%) e dell'Asia (+70,2%). I premi unici registrano un ulteriore calo registrato nel secondo trimestre in quasi tutte le aree ad eccezione dell'Asia, determinando una flessione del semestre di 9,1%. Nonostante la riduzione degli APE, il valore della nuova produzione (NBV) segna un deciso miglioramento (+38,4%) attestandosi a € 656 milioni (€ 474 mln 1H15). Conseguentemente alle azioni del management rivolte a migliorare la profittabilità, tra cui l'efficace ricalibrazione delle garanzie, la redditività (NBM) segna una crescita di 7,9 p.p. a 25,5% (17,5% 1H15), beneficiando anche dell'andamento dei tassi d'interesse e della volatilità rispetto al corrispettivo semestre del 2015.

Risultato operativo del segmento vita per driver

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015	SECONDO TRIM.2016	SECONDO TRIM.2015
Risultato operativo	1.653	1.713	897	890
Margine tecnico	2.979	2.868	1.506	1.483
Margine finanziario	1.149	1.374	595	696
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.475	-2.529	-1.204	-1.289

Il **risultato operativo** del segmento vita si attesta a € 1.653 milioni (-3,5%; € 1.713 1H15). Il positivo sviluppo del margine tecnico e il contenimento delle spese di gestione assicurativa sono più che compensati dal calo del margine finanziario. Quest'ultimo deriva dalle maggiori svalutazioni registrate soprattutto nel secondo trimestre dell'anno e dalla minore contribuzione dei realizzi. Il Gruppo ha infatti proseguito la citata politica di sostenere i rendimenti futuri dei propri investimenti dato l'attuale mutato contesto di mercato rispetto all'anno scorso, in cui i mercati avevano permesso di ottenere eccellenti risultati. Le altre componenti operative comprendono anche i costi per le brand royalties riconosciute alla Capogruppo a partire dal quarto trimestre dello scorso anno per l'attività di marketing e valorizzazione del marchio.

Infine, la redditività operativa sugli investimenti del segmento vita si attesta a 0,40% (0,43% 1H15).

L'*expense ratio* – incidenza percentuale dei costi rispetto al volume premi – passa da 9,4% al 1H15 a 9,6% al 1H16 per effetto principalmente della contrazione della raccolta premi in Germania e in Francia, quest'ultima caratterizzata da un incremento del tasso costi a seguito del pianificato cambiamento del business mix.

Segmento Danni: positivo sviluppo della raccolta e della redditività tecnica

- Premi in aumento a € 11,1 mld (+1,3%), nonostante il difficile contesto di mercato
- Risultato operativo a € 1.042 mln (-5,6%) a seguito di minori redditi correnti. Ottima performance del risultato tecnico (+5,6%)
- Combined ratio in miglioramento a 92,3% (-0,3 p.p.)

Positivo l'andamento dei **premi danni** che aumentano a € 11.131 milioni (+1,3%), grazie alla crescita del ramo Auto (+2,3%), se pur con andamenti differenziati nei vari paesi di operatività del Gruppo. Stabile la raccolta del settore Non Auto (+0,1%).

I premi dei paesi CEE evidenziano una crescita del 2,3%, concentrata nel settore Auto (+4,3%). In crescita anche la raccolta dell'area EMEA (+3,1%) grazie al positivo andamento di entrambi i segmenti. L'Italia registra ancora una flessione (-3,8%), osservata nell'Auto e nel Non Auto. In particolare l'Auto (-6,1%) continua a risentire sia del calo del premio medio in un mercato fortemente competitivo che dell'uscita di alcuni significativi contratti flotte del primo trimestre. Sostanzialmente stabili i premi in Germania (-0,5%) in ripresa rispetto al primo trimestre grazie alla crescita dell'Auto (+0,7%), mentre il Non Auto flette dell'1,3%, per le programmate azioni di pulizia del portafoglio nel canale broker ed in parte in quello agenziale. In leggera contrazione la Francia (-0,9%), per effetto dell'andamento di entrambi i comparti. Positiva la raccolta premi in America Latina (+19,8%).

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.042 milioni (-5,6%; € 1.103 mln 1H15). Nonostante l'andamento positivo del margine tecnico che riflette le azioni intraprese dal Gruppo a sostegno della redditività, la contrazione deriva dall'andamento sia del risultato degli investimenti, la cui redditività corrente è stata influenzata dal perdurare del contesto di bassi tassi di interesse, sia delle altre componenti operative che comprendono anche i citati costi delle brand royalties e maggiori imposte indirette.

Risultato operativo del segmento danni per driver

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015	SECONDO TRIM.2016	SECONDO TRIM.2015
Risultato operativo	1.042	1.103	544	598
Risultato tecnico	681	644	312	356
Risultato finanziario	488	529	287	295
Altre componenti operative	-127	-70	-55	-53

Il *combined ratio* migliora ulteriormente a 92,3% (-0,3 p.p.; 92,6% 1H15). Sul semestre appena concluso hanno pesato eventi catastrofali per circa € 125 milioni relativi principalmente alle inondazioni di maggio e giugno in Germania, Francia e Repubblica Ceca per un impatto di 1,3 p.p. sul CoR in linea con l'impatto registrato nello stesso periodo dello scorso anno. In lieve miglioramento la sinistralità corrente non catastrofale (-0,5 p.p.), per effetto dell'evoluzione osservata nel settore Auto. Il contributo delle generazioni precedenti flette a -4,4 p.p. (+0,3 p.p.).

Per quanto riguarda i principali paesi di operatività, in Italia il CoR si mantiene stabile a 88,6%, confermandosi il miglior ratio del Gruppo come già osservato a fine 2015. In miglioramento a 91,4% il CoR della Germania (-1,1 p.p.) nonostante il maggior impatto di sinistri catastrofali di 0,8 p.p.. Risentendo dell'impatto delle inondazioni avvenute tra maggio e giugno (pari a 2,7 p.p.), il *combined ratio* in Francia si attesta a 100,1% (+0,9 p.p.); escludendo tale impatto il CoR risulterebbe in miglioramento. Si conferma a ottimi livelli anche il CoR dei paesi CEE, che passa da 85,4% a 90,8%. Tale andamento riflette il maggior impatto di sinistri catastrofali, nonché l'effetto delle modifiche normative in Polonia sulla metodologia di riservazione nel ramo Auto avviata nell'ultimo trimestre dello scorso anno e dell'incremento dei sinistri medi relativi al RCAuto e Infortuni.

Segmento Holding e altre attività ⁵

Risultato operativo del segmento holding e altre attività per settore

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015	SECONDO TRIM. 2015	SECONDO TRIM. 2014
Risultato operativo segmento Holding e altre attività	-102	71	-64	17
Finanziario	173	245	84	96
Costi operativi di holding	-238	-251	-126	-135
Altre attività	-37	77	-22	56

⁵ 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.

Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività passa da € 71 milioni a € -102 milioni. Tale andamento riflette il calo osservato nel settore finanziario, il cui risultato operativo passa da € 245 milioni a € 173 milioni per effetto dell'andamento di Banca Generali, principalmente ascrivibile al calo del risultato operativo derivante dall'andamento dei mercati finanziari, in particolare quelli azionari.

I costi operativi di holding si attestano a € -238 (€ -251 mln 1H15); tale valore per il 2016 comprende i ricavi per *brand royalties* registrati dalla Capogruppo a partire dal quarto trimestre dello scorso anno. Senza considerare tale voce, l'incremento riflette il rafforzamento, avviato negli ultimi 2 anni, delle strutture di Group Head Office 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.

Il risultato operativo delle altre attività passa da € 77 milioni a € -37 milioni riflettendo i minori profitti netti di realizzo nel settore immobiliare e del private equity che l'anno corso avevano beneficiato delle favorevoli condizioni dei mercati finanziari.

Dal risultato operativo all'utile di Gruppo

Il **risultato non operativo del Gruppo** passa da € -484 milioni a € -620 milioni. Tale andamento riflette in particolare il calo di € 395 milioni del risultato degli investimenti a causa della citata minore contribuzione dei realizzi rispetto l'anno scorso, nonché da maggiori svalutazioni su investimenti finanziari.

I **costi non operativi di holding** passano da € -367 milioni a € -405 milioni e comprendono gli interessi sul debito finanziario che, a seguito delle nuove emissioni di € 1,25 miliardi avvenuta nel quarto trimestre dello scorso anno e di € 850 milioni del maggio 2016, passano da € -342 milioni a € -367 milioni.

Gli **altri costi netti non operativi**, infine, migliorano a € -171 milioni (€ -468 mln 1H15). Tale voce è composta principalmente da € -62 milioni relativi all'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti (€ -66 mln 1H15) e da € -91 milioni relativi ai costi di ristrutturazione (in calo rispetto ai € -181 mln del 1H15). Il miglioramento degli altri costi netti non operativi è stato determinato principalmente dall'assenza di altri accantonamenti non ricorrenti che nel primo semestre 2015 erano pari a € -221 milioni.

Il *tax rate* si attesta al 31,6%, in linea con il semestre 2015 (31,8%).

Il **risultato di terzi**, pari a € 82 milioni, che corrisponde ad un *minority rate* pari a 6,5% (10,2% 1H15) flette rispetto ai € 149 milioni dello scorso anno per effetto dei risultati di Banca Generali e della Cina.

A seguito delle performance sopra commentate, il **risultato del periodo di pertinenza del Gruppo** si attesta a € 1.178 milioni (-9,9%; € 1.307 milioni 1H15).

Patrimonio netto

Il **capitale e le riserve di pertinenza del Gruppo** si attestano a € 24.562 milioni al 30 giugno 2016, in aumento del 4,2% rispetto a € 23.565 milioni al 31 dicembre 2015. La variazione è ascrivibile al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, pari a € 1.178 milioni e agli utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 1.417 milioni, che più che compensano l'erogazione del dividendo per complessivi € 1.123 milioni e la diminuzione di € 475 milioni degli utili derivanti dalla rimisurazione delle passività finanziarie per piani a benefici definiti ascrivibile alla riduzione dei tassi di riferimento utilizzati per lo sconto di tali passività.

Politica degli Investimenti del Gruppo

Investimenti di Gruppo

(in € million)	30/06/2016	Composizione (%)	31/12/2015	Composizione (%)
Strumenti di capitale	17.445	4,4%	18.353	4,9%
Strumenti a reddito fisso	349.805	87,5%	328.454	87,0%
Investimenti immobiliari	13.989	3,5%	13.783	3,6%
Altri investimenti	4.884	1,2%	3.338	0,9%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*	13.843	3,5%	13.768	3,6%
Totale investimenti	399.967	100,0%	377.697	100,0%
Attività finanziarie collegate a contratti unit- e index-linked	73.779		74.966	
Totale investimenti complessivi	473.745		452.662	

* La voce comprende anche le quote di fondi di investimento monetari, i REPO e i Reverse REPO.

Gli Asset Under Management complessivi del Gruppo registrano al 30 giugno 2016 un incremento del 5,6% attestandosi a € 527,6 miliardi. In particolare il totale investimenti complessivi di bilancio è pari a € 473,7 miliardi, mentre le masse gestite per conto di terzi ammontano a € 53,9 miliardi.

Il totale investimenti, pari a € 400 miliardi, registra un aumento del 5,9% principalmente a fronte dell'incremento del portafoglio obbligazionario che ha beneficiato sia del recupero di valore determinato dall'andamento dei tassi di interesse, sia degli acquisti netti del periodo in titoli governativi e *corporate*. Si è verificata una riduzione nel comparto azionario, principalmente a causa dell'andamento negativo del mercato azionario. Gli investimenti immobiliari rimangono sostanzialmente stabili.

La liquidità addizionale che si era generata nel corso del primo trimestre del 2016 è stata reinvestita, attestandosi al 30 giugno a livelli in linea con la politica degli investimenti del Gruppo.

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

L'esposizione azionaria ed immobiliare verrà mantenuta sostanzialmente stabile.

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

Fitch conferma il rating di Generali

In data 26 gennaio 2016 l'agenzia di rating Fitch ha confermato il rating IFS (Insurer Financial Strength) di Generali e delle sue società ad A-; l'outlook è stato confermato stabile. Tale rating riflette il rafforzamento patrimoniale del Gruppo, la prospettiva che la performance operativa continui ad essere solida e che l'azione del management prosegua nel preservare il capitale e ridurre la leva finanziaria. Sulla base del modello interno di Fitch (FBM) la posizione di capitale di Generali a fine 2014 si conferma a livello "strong" ed è ora prossima al livello "very strong" grazie al miglioramento della patrimonializzazione del Gruppo.

Dimissioni del Group CEO

In data 26 gennaio 2016 il Group CEO, Mario Greco, ha dichiarato la sua indisponibilità ad un altro mandato come Amministratore Delegato. Il 9 febbraio il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha approvato la risoluzione consensuale dei rapporti esistenti tra la Società e Mario Greco, in coerenza con le politiche retributive di

Gruppo ed ha conferito le deleghe esecutive al Presidente, Gabriele Galateri, in coerenza con il piano di successione per i vertici.

Solvency II: approvazione del modello interno parziale

Nel mese di marzo l'IVASS - Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni - a seguito dell'istanza di autorizzazione presentata da Assicurazioni Generali S.p.A. ha autorizzato l'utilizzo, a partire dal 1° gennaio 2016, di un modello interno parziale per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità di Gruppo consolidato e del Requisito Patrimoniale di Solvibilità delle proprie principali compagnie assicurative italiane e tedesche, delle compagnie non vita francesi e della compagnia ceca Ceska Pojistovna a.s..

Nomina del nuovo Group CEO e del nuovo Direttore Generale

In data 17 marzo 2016, all'esito dell'iter di selezione istruito dal Comitato per le Nomine e la Corporate Governance, il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha cooptato Philippe Donnet, conferendogli deleghe esecutive e nominandolo Group CEO. Il consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali ha altresì nominato il Group CFO Alberto Minali, Direttore Generale della Compagnia.

Variazione del capitale sociale

Il 21 aprile 2016 Assicurazioni Generali S.p.A. ha eseguito l'aumento del capitale sociale a euro 1.559.883.538, in attuazione del *Long Term Incentive Plan* approvato dall'Assemblea degli Azionisti della Società in data 30 aprile 2013.

L'Assemblea degli azionisti nomina il nuovo Consiglio di Amministrazione

In data 28 aprile 2016 l'Assemblea degli azionisti ha eletto il nuovo Consiglio di Amministrazione che rimarrà in carica per tre esercizi fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018. Dalla lista di maggioranza sono stati eletti: Gabriele Galateri di Genola, Francesco Gaetano Caltagirone, Clemente Rebecchini, Philippe Donnet, Lorenzo Pelliccioli, Ornella Barra, Alberta Figari, Sabrina Pucci, Romolo Bardin, Paolo Di Benedetto e Diva Moriani. Da quella di minoranza, presentata da alcuni investitori istituzionali, sono stati eletti Roberto Perotti e Paola Sapienza.

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato per il triennio 2016-2018 Gabriele Galateri di Genola Presidente della Compagnia, Francesco Gaetano Caltagirone e Clemente Rebecchini Vicepresidenti e Philippe Donnet Amministratore Delegato e Group CEO.

Collocata emissione obbligazionaria subordinata di € 850 mln

Nel mese di maggio Generali ha emesso un titolo di debito subordinato per un importo complessivo di € 850 mln, rivolto ad investitori istituzionali.

L'emissione è finalizzata al rifinanziamento del debito subordinato con prima call date nel 2017, rimborso anticipato che, ai sensi di legge, è soggetto alla preventiva autorizzazione da parte dell'IVASS, pari complessivamente a € 869 milioni.

L'emissione obbligazionaria subordinata ha ottenuto i rating "BBB" di Fitch, "Baa3" di Moody's e "bbb+" AM Best.

Esercitata l'opzione di rimborso anticipato sul debito perpetuo subordinato

Il 16 giugno 2016 Generali Finance B.V. (società emittente) ha esercitato l'opzione di rimborso anticipato su due titoli di debito subordinato rispettivamente per € 1.275 mln e GBP 700 mln.

Il rifinanziamento di entrambi i debiti subordinati è già stato completato con l'emissione obbligazionaria subordinata lanciata da Assicurazioni Generali il 20 ottobre 2015 per un importo complessivo di € 1.250 mln rivolta ad investitori istituzionali.

Lancio di Generali Vitality

Il 23 giugno Generali ha annunciato il lancio di Generali Vitality, un innovativo programma di salute e benessere – il primo in Europa – pensato per incoraggiare e premiare il comportamento salutare dei clienti che desiderano uno stile di vita più sano. Dal 1° luglio Generali Vitality è disponibile per i clienti in Germania e prossimamente il programma verrà esteso anche ad altri Paesi.

Moody's conferma rating Baa1 e outlook stabile

Moody's ha confermato in luglio il rating IFS di Generali a Baa1 e l'outlook stabile. Contestualmente Moody's ha confermato il rating degli strumenti di debito emessi o garantiti da Generali (Baa2 senior debt; Baa3 senior subordinated debt; Ba1 (hyb) preference stock). La conferma dei rating e dell'outlook riflette il profilo di business del gruppo solido e diversificato e i miglioramenti di redditività e capitalizzazione registrati nel corso degli ultimi anni. La solidità del business di Generali è solida grazie ad una market position molto buona nei suoi principali mercati, in particolare in Italia, Germania e Francia, a una predominanza del business retail, tipicamente meno volatile rispetto al business commercial, e ad una diversificazione geografica e di business molto buona. L'outlook stabile riflette anche le aspettative di Moody's per cui l'impatto di tassi di interesse bassi e della volatilità dei mercati finanziari rimarrà moderato sul capitale e sulla redditività di Generali.

Outlook

In un contesto macroeconomico e finanziario caratterizzato da bassi tassi di interesse ed elevata incertezza sui mercati finanziari, nel segmento Vita il Gruppo proseguirà a favorire l'offerta di polizze meno sensibili al livello dei tassi di interesse e con minore assorbimento di capitale.

Il segmento Danni continuerà ad essere rilevante per la realizzazione della strategia del Gruppo di diventare retail leader in Europa. Anche in tale segmento proseguirà il focus sulla redditività tecnica, al fine di sostenere la performance complessiva in uno scenario di minori redditi finanziari.

Nonostante il difficile contesto e l'elevata volatilità dei mercati finanziari, nel 2016 il Gruppo prevede di migliorare la remunerazione degli azionisti in coerenza con il piano strategico già presentato al mercato.

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.

A seguito della modifica del comma 5 dell'articolo 154-ter del d.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 è stato rimosso l'obbligo per gli emittenti quotati di pubblicare il Resoconto intermedio di gestione e, al contempo, è stato previsto il potere per la Consob di disporre, con proprio regolamento, l'obbligo di pubblicare informazioni finanziarie periodiche aggiuntive. Ad oggi il regolamento suddetto non è stato ancora emesso.

A partire dal terzo trimestre 2016, in coerenza con lo sviluppo del quadro normativo di riferimento, Assicurazioni Generali ha deciso di evolvere la propria informativa finanziaria trimestrale attraverso una rappresentazione del proprio business più sintetica e meglio focalizzata sulle informazioni finanziarie e reddituali più materiali.

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 €74 miliardi nel 2015. Con oltre 76mila collaboratori nel mondo al servizio di 55 milioni di clienti, presente 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. Generali, nel 2015, è stata l'unica compagnia assicurativa ad essere nominata tra le 50 aziende più smart del mondo dall'MIT Technology Review.

Indice degli allegati:

1) Highlights di Gruppo

2) Indebitamento

3) Stato patrimoniale

4) Risultato operativo e risultato di Gruppo

5) Ulteriori dati significativi per segmento

6) Informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate

1) HIGHLIGHTS DI GRUPPO

Dati economici

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Premi lordi emessi complessivi	36.947	38.172
di cui segmento vita	25.816	26.906
di cui segmento danni	11.131	11.266
Risultato operativo consolidato	2.487	2.779
di cui segmento vita	1.653	1.713
di cui segmento danni	1.042	1.103
Risultato del periodo	1.178	1.307

Dati patrimoniali

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Investimenti complessivi	473.745	452.662
Asset under management di terzi	53.882	47.159
Patrimonio netto del Gruppo	24.562	23.565
Economic Solvency ratio	188%	202%
Regulatory Solvency ratio	161%	171%

2) DEBITO

Debito di Gruppo

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Debito operativo	36.234	36.787
Debito finanziario	12.662	13.117
Debito subordinato	9.148	9.643
Titoli di debito senior	2.980	2.992
Altro debito finanziario	534	482
Totale	48.896	49.904

3) STATO PATRIMONIALE

Attività

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	8.622	8.645
1.1 Avviamento	6.661	6.661
1.2 Altre attività immateriali	1.961	1.985
2 ATTIVITÀ MATERIALI	4.414	4.469
2.1 Immobili ad uso proprio	2.835	2.844
2.2 Altre attività materiali	1.580	1.625
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	4.044	4.094
4 INVESTIMENTI	467.376	447.448
4.1 Investimenti immobiliari	12.291	12.112
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.102	1.369
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.976	1.984
4.4 Finanziamenti e crediti	45.603	48.198
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	312.565	289.399
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	93.838	94.385
di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	73.779	74.966
5 CREDITI DIVERSI	12.308	11.706
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.245	6.497
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.482	1.060
5.3 Altri crediti	3.581	4.149
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	16.448	15.142
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	2.055	2.000
6.3 Attività fiscali differite	3.307	2.652
6.4 Attività fiscali correnti	3.317	3.115
6.5 Altre attività	7.770	7.375
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	7.951	9.044
TOTALE ATTIVITÀ	521.163	500.549

Patrimonio netto e passività

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
1 PATRIMONIO NETTO	25.645	24.708
1.1 di pertinenza del gruppo	24.562	23.565
1.1.1 Capitale	1.560	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	8.701	7.688
1.1.5 (Azioni proprie)	-7	-6
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	14	74
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	7.485	6.067
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.466	-944
1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	1.178	2.030
1.2 di pertinenza di terzi	1.083	1.143
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	896	748
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	105	166
1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	82	229
2 ACCANTONAMENTI	1.819	1.807
3 RISERVE TECNICHE	421.122	404.687
di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	57.015	57.793
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	48.896	49.904
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18.235	20.082
4.2 Altre passività finanziarie	30.662	29.821
di cui passività subordinate	9.148	9.643
5 DEBITI	10.367	8.828
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.376	3.464
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	800	511
5.3 Altri debiti	6.190	4.853
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	13.314	10.614
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	4.193	3.034
6.3 Passività fiscali correnti	1.699	1.320
6.4 Altre passività	7.422	6.259
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	521.163	500.549

4) DAL RISULTATO OPERATIVO AL RISULTATO DI GRUPPO

Da risultato operativo a risultato del periodo

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015	SECONDO TRIM. 2016	SECONDO TRIM. 2015
Risultato operativo consolidato	2.487	2.779	1.323	1.453
Premi netti di competenza	33.554	34.467	16.144	16.896
Oneri netti relativi ai sinistri	-30.970	-37.907	-16.011	-15.086
Spese di gestione	-5.294	-5.344	-2.584	-2.639
Commissioni nette	186	273	108	100
Risultato operativo degli investimenti	5.459	11.837	3.876	2.511
Proventi e oneri operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-704	4.518	857	-1.054
Proventi e oneri operativi derivanti da altri strumenti finanziari	6.163	7.319	3.019	3.565
Interessi e altri proventi	6.082	6.191	3.197	3.278
Profitti netti di realizzo operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	826	1.777	219	519
Perdite nette da valutazione operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-276	-178	-154	-20
Interessi passivi relativi al debito operativo	-180	-211	-91	-97
Altri oneri da strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	-290	-259	-152	-114
Costi operativi di holding	-238	-251	-126	-135
Altri costi e ricavi operativi(*)	-210	-296	-84	-193
Risultato non operativo consolidato	-620	-484	-363	-278
Risultato non operativo degli investimenti	-45	351	-43	210
Proventi e oneri non operativi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-46	-42	-10	2
Proventi e oneri non operativi derivanti da altri strumenti finanziari(**)	1	393	-33	208
Profitti netti di realizzo non operativi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	284	498	135	240
Perdite nette da valutazione non operative da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-283	-105	-168	-31
Costi non operativi di holding	-405	-367	-208	-180
Interessi passivi relativi al debito finanziario	-367	-342	-184	-170
Altri costi non operativi di holding	-39	-24	-25	-9
Altri costi e ricavi non operativi(***)	-171	-468	-112	-309
Risultato del periodo prima delle imposte	1.866	2.295	960	1.176
Imposte(*)	-606	-757	-326	-419
Utile dopo le imposte	1.260	1.538	634	756
Utile o perdita delle attività operative cessate	0	-82	0	-62
Risultato del periodo consolidato	1.260	1.456	634	695
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	1.178	1.307	590	626
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	82	149	44	69

(*) Al 30 giugno 2016 l'importo è rettificato per imposte operative di € 32 milioni e per imposte non ricorrenti retrocesse agli assicurati in Germania per € -7 milioni (al 30 giugno 2015 rispettivamente a € 32 milioni e € 9 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.

5) ULTERIORI DATI SIGNIFICATIVI PER SEGMENTO

VITA

Risultato operativo per driver

Risultato operativo del segmento vita: margine tecnico

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Margine tecnico	2.979	2.868
Premi netti	23.776	24.540
Commissioni da contratti d'investimento ed altri servizi finanziari	91	115
Oneri netti relativi ai sinistri rettificati dei redditi finanziari attribuiti agli assicurati	-20.996	-21.843
Altri oneri assicurativi netti	108	56

Risultato operativo del segmento vita: margine finanziario

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Margine finanziario	1.149	1.374
Reddito operativo degli investimenti	4.797	11.045
Proventi netti da investimenti	5.759	6.727
Redditi correnti da investimenti	5.674	5.566
Profitti netti di realizzo operativi da investimenti	809	1.740
Perdite nette da valutazione operative da investimenti	-272	-176
Altri oneri finanziari netti operativi	-452	-404
Proventi netti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-962	4.318
Proventi netti da strumenti finanziari collegati a contratti unit e index-linked	-1.371	3.878
Altri proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a nodo economico	409	441
Risultato degli investimenti di pertinenza degli assicurati	-3.649	-9.671

Risultato operativo del segmento vita: spese di gestione assicurative e altre componenti operative

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Spese di gestione assicurative e altre componenti operative	-2.475	-2.529
Spese di gestione assicurative	-2.428	-2.482
Altre componenti operative	-46	-47

Indicatori del segmento vita per paese

(in milioni di euro)	Premi lordi emessi		Raccolta netta		APE	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Italia	9.424	9.697	3.948	3.919	1.155	1.159
Francia	4.344	4.596	332	721	477	535
Germania	6.351	7.174	1.468	2.031	367	448
Paesi dell'Europa centro-orientale	741	813	265	240	70	87
EMEA	3.025	3.371	536	947	279	348
Spagna	523	474	-30	-32	68	58
Austria	588	659	-220	6	47	60
Svizzera	527	628	201	297	21	37
Altri EMEA	1.387	1.610	585	677	143	193
Americas	129	158	54	75	9	11
Asia	1.498	807	879	220	214	120
International Operations	304	288	41	47	-	-
Totale	25.816	26.906	7.523	8.200	2.571	2.707

Premi del segmento vita per linea di business per paese

(in milioni di euro)	Risparmio		Puro rischio e malattia		Linked		Totale	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Italia	8.155	7.540	127	123	1.142	2.034	9.424	9.697
Francia	2.367	2.562	901	821	858	1.001	4.125	4.384
Germania	2.196	2.765	2.121	2.346	2.033	2.063	6.351	7.174
Paesi dell'Europa centro-orientale	357	378	180	142	204	293	741	813
EMEA	1.050	1.129	557	522	1.415	1.716	3.022	3.366
Spagna	382	338	136	126	5	10	523	474
Austria	286	382	180	153	121	121	588	656
Svizzera	102	179	72	75	353	374	527	628
Altri EMEA	280	230	169	168	936	1.210	1.385	1.608
Americas	16	15	112	142	0	0	128	157
Asia	1.162	531	260	210	75	66	1.498	807
International Operations	53	61	22	25	0	0	75	86
Totale premi diretti lordi	15.356	14.983	4.281	4.329	5.728	7.172	25.364	26.484

NBV e risultato operativo del segmento vita per paese

(in milioni di euro)	Risultato Operativo		NBV	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Italia	689	674	330	258
Francia	293	286	54	18
Germania	190	200	135	73
Paesi dell'Europa centro-orientale	133	117	23	21
EMEA	266	339	96	83
Spagna	65	61	42	37
Austria	41	44	15	-
Svizzera	79	97	16	3
Altri EMEA	82	138	23	43
Americas	19	22	-	-
Asia	38	115	17	21
International Operations	25	-39	-	-
Total	1.653	1.713	656	474

DANNI**Risultato operativo per driver****Risultato operativo del segmento danni: risultato tecnico**

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Risultato tecnico	681	644
Premi netti di competenza	9.778	9.928
Oneri netti relativi ai sinistri	-6.322	-6.456
Spese di gestione assicurative	-2.705	-2.739
Altri oneri tecnici netti	-71	-89

Risultato operativo del segmento danni: margine finanziario

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Risultato finanziario	488	529
Redditi correnti da investimenti	623	687
Altri oneri finanziari netti operativi	-135	-158

Principali indicatori del segmento danni per paese

	Premi lordi emessi		Risultato operativo	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Italia	2.815	2.927	371	381
Francia	1.368	1.380	57	82
Germania	2.133	2.144	208	198
Paesi dell'Europa centro-orientale	1.033	1.015	87	138
EMEA	2.640	2.585	188	221
Spagna	795	737	65	89
Austria	833	827	85	94
Svizzera	541	544	32	35
Altri EMEA	472	477	6	3
Americas	462	597	32	2
Asia	78	59	-2	3
International Operations	602	559	100	78
Totale	11.131	11.266	1.042	1.103

Premi diretti del segmento danni per linea di business per paese

(in milioni di euro)	Auto		Non auto		Totale	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Italia	1.145	1.220	1.607	1.644	2.752	2.864
Francia	449	473	883	875	1.331	1.347
Germania	907	901	1.224	1.240	2.131	2.141
Paesi dell'Europa centro-orientale	518	501	496	496	1.014	997
EMEA	992	961	1.605	1.568	2.597	2.529
Spagna	223	188	545	521	769	709
Austria	322	319	504	499	826	818
Svizzera	231	248	309	295	540	543
Altri EMEA	216	206	247	254	463	460
Americas	343	436	115	158	458	594
Asia	7	6	42	40	50	45
International Operations	2	1	387	370	388	371
Totale premi diretti lordi	4.363	4.498	6.359	6.391	10.721	10.889

Indicatori tecnici per paese

(in milioni di euro)	Combined ratio*		Loss ratio		Expense ratio	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Italia	88,6%	88,7%	65,8%	66,6%	22,8%	22,1%
Francia	100,1%	99,2%	71,7%	71,6%	28,5%	27,6%
Germania	91,4%	92,5%	63,6%	64,2%	27,8%	28,3%
Paesi dell'Europa centro-orientale	90,8%	85,4%	59,9%	53,2%	30,9%	32,2%
EMEA	94,7%	94,1%	66,7%	66,4%	28,0%	27,8%
Spagna	95,0%	91,9%	67,2%	63,4%	27,8%	28,4%
Austria	92,5%	93,2%	65,4%	67,3%	27,0%	26,0%
Svizzera	93,3%	93,2%	69,0%	69,0%	24,3%	24,1%
Altri EMEA	100,8%	101,7%	66,1%	67,2%	34,7%	34,5%
Americas	101,5%	104,7%	63,1%	64,0%	38,4%	40,7%
Asia	103,9%	92,7%	51,5%	44,1%	52,3%	48,6%
International Operations	84,7%	88,6%	60,4%	65,2%	24,3%	23,4%
Totale	92,3%	92,6%	64,7%	65,0%	27,7%	27,6%

(*) L'impatto dei sinistri catastrofali incide sul combined ratio del Gruppo per 1,3 p.p., tra cui 2,7 p.p. in Francia, 3,8 p.p. in Germania, 1,2 p.p. nei Paesi dell'Europa centro-orientale e 1,3 p.p. ascrivibile alle International Operations (al 30 giugno 2015 avevano inciso sul combined ratio dell'intero Gruppo per 1,4 p.p., tra cui 2,6 p.p. in Italia e 3 p.p. in Germania).

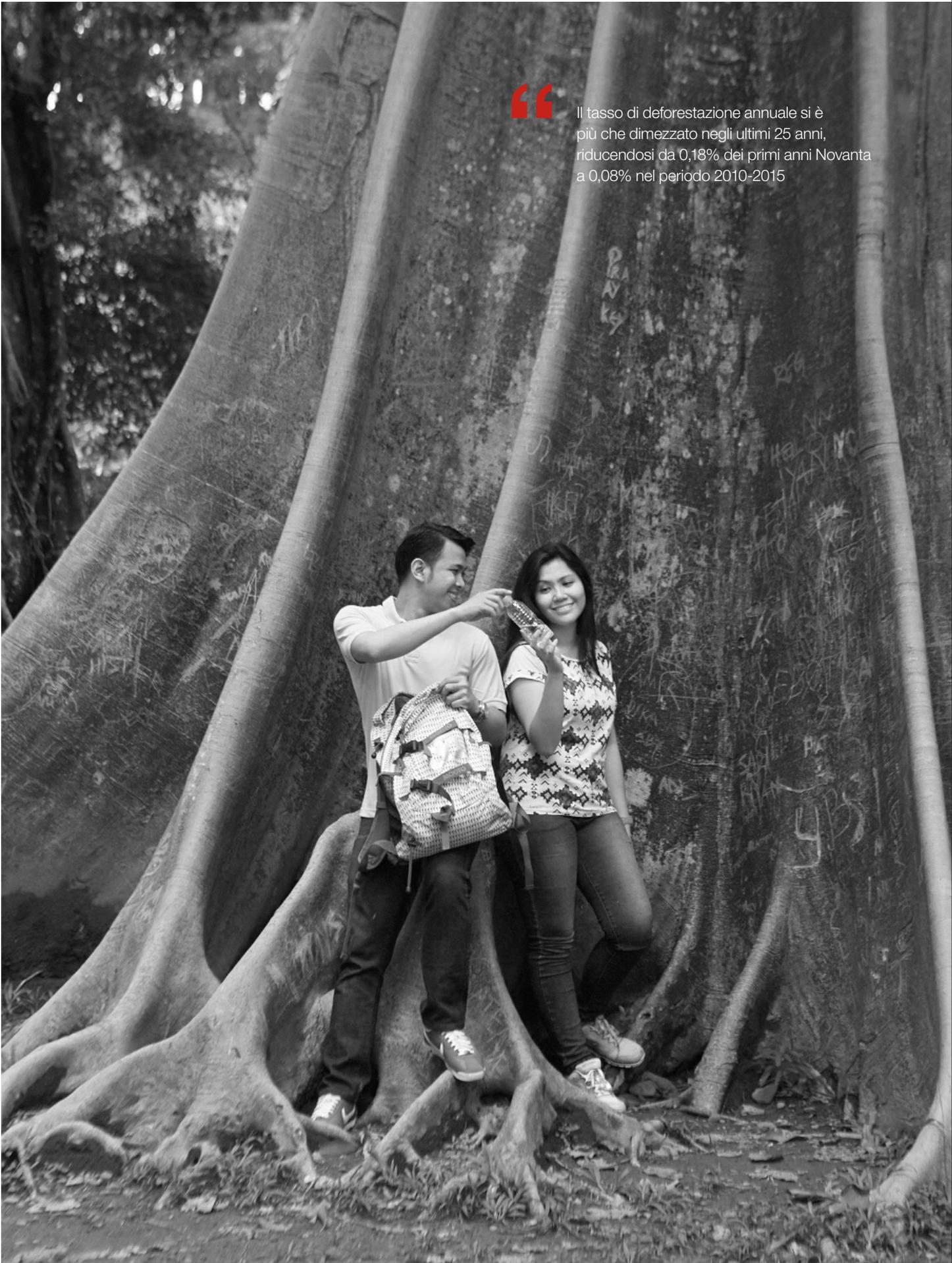
6) INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI RILEVANTI CON PARTI CORRELATE

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.



Il tasso di deforestazione annuale si è più che dimezzato negli ultimi 25 anni, riducendosi da 0,18% dei primi anni Novanta a 0,08% nel periodo 2010-2015

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Prospetti Contabili Consolidati	<hr/>	37
Nota Integrativa		49
Allegati alla Nota Integrativa		97
	<hr/>	

Indice

Bilancio Consolidato

32	
37	Prospetti Contabili Consolidati
40	Stato Patrimoniale
42	Conto Economico
43	Conto Economico Complessivo
44	Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto
46	Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)
50	Criteri generali di redazione e di valutazione
52	Informativa per segmento di attività
58	Informativa sul perimetro di Consolidamento e le partecipazioni del Gruppo
58	1 Area di Consolidamento
58	2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
58	3 Avviamento
59	4 Parti correlate
61	Investimenti
62	5 Investimenti posseduti sino alla scadenza
63	6 Finanziamenti e crediti
63	7 Attività finanziarie disponibili per la vendita
65	8 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico
67	9 Investimenti immobiliari
67	10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
68	Contratti assicurativi e d'investimento
68	11 Riserve tecniche
69	12 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori
69	13 Costi di acquisizione differiti
70	Patrimonio netto ed azione
70	14 Patrimonio netto
73	Passività Finanziarie
73	15 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico
73	16 Altre passività finanziarie
74	Altre componenti patrimoniali
74	17 Attività immateriali
75	18 Attività materiali
76	19 Crediti diversi
76	20 Altri elementi dell'attivo
76	21 Accantonamenti
77	22 Debiti
77	23 Altri elementi del passivo

79 Informazioni sul Conto Economico

79	24 Premi netti di competenza
79	25 Commissioni attive
79	26 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico
80	27 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
80	28 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari
81	29 Altri ricavi
82	30 Oneri netti relativi ai sinistri
82	31 Commissioni passive
82	32 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
83	33 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari
83	34 Spese di gestione
84	35 Altri costi
85	36 Imposte

86 Fair Value Measurement

87	37 Fair value hierarchy
89	38 Trasferimenti di strumenti finanziari valutati al fair value tra livello 1 e livello 2
90	39 Informazioni aggiuntive sul livello 3
93	40 Informazioni sulla fair value hierarchy delle attività e passività non valutate al fair value

96 Informazioni aggiuntive

96	41 Informazioni relative ai dipendenti
----	--

97 Allegati alla Nota Integrativa



Prospetti Contabili Consolidati

Società

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO

Prospetti contabili consolidati

al 30 giugno 2016

(Valori in milioni di euro)

STATO PATRIMONIALE

Attività			
Note:	(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
	1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	8.622	8.645
3, 17	1.1 Avviamento	6.661	6.661
17	1.2 Altre attività immateriali	1.961	1.985
	2 ATTIVITÀ MATERIALI	4.414	4.469
18	2.1 Immobili ad uso proprio	2.835	2.844
18	2.2 Altre attività materiali	1.580	1.625
12	3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	4.044	4.094
37, 38, 39, 40	4 INVESTIMENTI	467.376	447.448
9	4.1 Investimenti immobiliari	12.291	12.112
2	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.102	1.369
5	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.976	1.984
6	4.4 Finanziamenti e crediti	45.603	48.198
7	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	312.565	289.399
8	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	93.838	94.385
19	5 CREDITI DIVERSI	12.308	11.706
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.245	6.497
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.482	1.060
	5.3 Altri crediti	3.581	4.149
20	6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	16.448	15.142
	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
13	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.055	2.000
	6.3 Attività fiscali differite	3.307	2.652
	6.4 Attività fiscali correnti	3.317	3.115
	6.5 Altre attività	7.770	7.375
10	7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	7.951	9.044
	TOTALE ATTIVITÀ	521.163	500.549

Patrimonio netto e passività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
14	1 PATRIMONIO NETTO	25.645	24.708
	1.1 di pertinenza del gruppo	24.562	23.565
	1.1.1 Capitale	1.560	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	8.701	7.688
	1.1.5 (Azioni proprie)	-7	-6
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	14	74
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	7.485	6.067
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.466	-944
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	1.178	2.030
	1.2 di pertinenza di terzi	1.083	1.143
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	896	748
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	105	166
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	82	229
21	2 ACCANTONAMENTI	1.819	1.807
11	3 RISERVE TECNICHE	421.122	404.687
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	57.015	57.793
	4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	48.896	49.904
15	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	18.235	20.082
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	16.709	16.793
16	4.2 Altre passività finanziarie	30.662	29.821
	di cui passività subordinate	9.148	9.643
22	5 DEBITI	10.367	8.828
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.376	3.464
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	800	511
	5.3 Altri debiti	6.190	4.853
23	6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	13.314	10.614
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
	6.2 Passività fiscali differite	4.193	3.034
	6.3 Passività fiscali correnti	1.699	1.320
	6.4 Altre passività	7.422	6.259
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	521.163	500.549

CONTO ECONOMICO

Conto economico			
Note:	(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
24	1.1 Premi netti di competenza	33.554	34.467
	1.1.1 Premi lordi di competenza	34.554	35.408
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.000	-940
25	1.2 Commissioni attive	475	570
26	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico 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	-476	3.632
		-1.371	3.877
27	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	76	54
28	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7.577	8.837
	1.5.1 Interessi attivi	4.942	5.000
	1.5.2 Altri proventi	1.089	1.148
	1.5.3 Utili realizzati	1.405	2.579
	1.5.4 Utili da valutazione	142	110
29	1.6 Altri ricavi	1.124	2.648
	1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	42.331	50.209
30	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-30.970	-37.907
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-31.472	-38.431
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	502	523
31	2.2 Commissioni passive	-283	-290
32	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-37	-4
33	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-1.691	-1.449
	2.4.1 Interessi passivi	-559	-571
	2.4.2 Altri oneri	-175	-189
	2.4.3 Perdite realizzate	-262	-300
	2.4.4 Perdite da valutazione	-695	-389
34	2.5 Spese di gestione	-5.410	-5.403
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-4.033	-4.071
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-93	-36
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.285	-1.295
35	2.6 Altri costi	-2.099	-2.901
	2 TOTALE COSTI E ONERI	-40.490	-47.954
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.841	2.254
36	3 Imposte	-581	-717
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.260	1.538
	4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	-82
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	1.260	1.456
	di cui di pertinenza del gruppo	1.178	1.307
	di cui di pertinenza di terzi	82	149
14	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione base (in euro)	0,76	0,84
	Da attività correnti	0,76	0,89
	Utile per azione diluito (in euro)	0,75	0,83
	Da attività correnti	0,75	0,88

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Conto economico complessivo		
(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
1 UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	1.260	1.456
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri		
2.1 Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-93	379
2.2 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	1.388	-1.246
2.3 Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-34	65
2.4 Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-5	-40
2.5 Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-6	17
2.8 Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	297
2.10 Altri elementi		0
Subtotale	1.251	-528
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	0	78
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	-476	335
Subtotale	-476	413
2 TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	774	-115
3 TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	2.034	1.341
di cui di pertinenza del gruppo	2.013	1.162
di cui di pertinenza di terzi	21	179
Utile (perdita) complessivo per azione base (in euro)	1,29	0,75
Utile (perdita) complessivo per azione diluito (in euro)	1,28	0,74

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

		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
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	Capitale	1.557	0	0	0	0	0	1.557
	Altri strumenti patrimoniali	0	0	0	0	0	0	0
	Riserve di capitale	7.098	0	0	0	0	0	7.098
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	7.571	0	1.526	0	-934	-4	8.159
	(Azioni proprie)	-8	0	0	0	0	0	-8
	Utile (perdita) dell'esercizio	1.670	0	-363	0	0	0	1.307
	Altre componenti del conto economico complessivo	5.316	0	508	-655	0	1	5.170
	TOTALE DI PERTINENZA DEL GRUPPO	23.204	0	1.671	-655	-934	-3	23.284
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	Capitale e riserve di terzi	706	0	191	0	-121	-6	770
	Utile (perdita) dell'esercizio	182	0	-33	0	0	0	149
	Altre componenti del conto economico complessivo	93	0	91	-59	0	-1	123
	TOTALE DI PERTINENZA DI TERZI	981	0	249	-59	-121	-7	1.042
TOTALE	24.185	0	1.920	-714	-1.055	-10	24.326	

Esistenza al 31/12/2015	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/06/2016
1.557	0	3	0	0	0	1.560
0	0	0	0	0	0	0
7.098	0	0	0	0	0	7.098
7.688	0	2.136	0	-1.123	0	8.701
-6	0	-1	0	0	0	-7
2.030	0	-853	0	0	0	1.178
5.197	0	886	-50	0	0	6.033
23.565	0	2.171	-50	-1.123	0	24.562
748	0	243	0	-93	-2	896
229	0	-147	0	0	0	82
166	0	-47	-14	0	0	105
1.143	0	49	-14	-93	-2	1.083
24.708	0	2.220	-64	-1.216	-2	25.645

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

Rendiconto finanziario

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	1.841	2.254
Variazione di elementi non monetari	9.589	9.430
Variazione della riserva premi danni	778	711
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	193	308
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	7.844	14.094
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-49	-27
Variazione degli accantonamenti	121	283
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	1.393	-2.721
Altre Variazioni	-692	-3.219
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	1.348	-1.691
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-1.033	-662
Variazione di altri crediti e debiti	2.381	-1.029
Imposte pagate	-525	-560
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	1.677	506
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	19	1.514
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	1.657	-849
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	1	-159
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	13.930	9.939
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	309	-51
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture(***)	36	19
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	2.715	1.608
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-50	928
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-14.292	-6.289
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-89	-148
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	178	-5.621
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-11.194	-9.553
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	0	0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-1.123	-934
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi(****)	-93	-121
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	-338	41
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-2.326	-392
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-3.880	-1.406
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-47	158
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO(*)	9.025	8.484
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-1.191	-862
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO(**)	7.835	7.622

(*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 9.044 milioni), passività finanziarie a vista (€ -7 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -13 milioni)

(**) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine del periodo si compongono di disponibilità liquide e di mezzi equivalenti (€ 7.951 milioni), passività finanziarie a vista (€ -24 milioni) e scoperti bancari temporanei (€ -93 milioni).

(***) Include principalmente la liquidità derivante dalle operazioni di vendita di due società nelle Filippine (€ 36 milioni).

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



Nota Integrativa

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

Criteri generali di redazione

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Generali al 30 giugno 2016 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 2016 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2016.

In questa relazione finanziaria semestrale sono stati presentati i prospetti di bilancio e le note illustrative consolidati 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 nelle note illustrative, in modo da soddisfare anche i requisiti dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

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

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 2016 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società EY 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 per l'esercizio iniziato il 1 gennaio 2016 si rendono applicabili le seguenti modifiche a principi precedentemente in vigore non significative per il Gruppo Generali:

- *Disclosure Initiative (Amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements")*, omologato dal Regolamento (UE) 2015/2406;
- *Defined Benefit Plans: Employee Contributions (amendments to IAS 19 "Employee Benefits")*, omologato dal Regolamento (UE) 2015/29;
- *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (amendments to IAS 16 "Property, Plant and Equipment" and IAS 38 "Intangible Assets")*, omologato dal Regolamento (UE) 2015/2231;
- *Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27 "Separate Financial Statements")*, omologato dal Regolamento (UE) 2015/2441;
- *Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (amendments to IFRS 11 "Joint arrangements")*, omologato dal Regolamento (UE) 2015/2173;
- *Annual Improvements cycle 2010-2012*, omologato dal Regolamento (UE) 2015/28;
- *Annual Improvements cycle 2012-2014*, omologato dal Regolamento (UE) 2015/2343.

Tali modifiche normative non hanno 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/€)	
	30/06/2016	31/12/2015
Dollaro statunitense	1,111	1,086
Franco svizzero	1,082	1,087
Sterlina inglese	0,831	0,738
Peso argentino	16,593	14,062
Corona ceca	27,083	27,022

Cambi di conversione del Conto Economico

Valuta	Rapporto di cambio medio (valuta/€)	
	30/06/2016	30/06/2015
Dollaro statunitense	1,116	1,117
Franco svizzero	1,096	1,057
Sterlina inglese	0,779	0,733
Peso argentino	15,995	9,843
Corona ceca	27,039	27,507

INFORMATIVA PER SEGMENTO DI ATTIVITÀ

Le attività del Gruppo Generali sono suddivisibili in diversi rami a seconda dei prodotti e servizi che vengono offerti e in particolare, nel rispetto di quanto disposto dall'IFRS8, sono stati identificati tre settori primari di attività:

- gestione Danni, che comprende le attività assicurative esercitate nei rami danni;
- gestione Vita, che comprende le attività assicurative esercitate nei rami vita;
- gestione *Holding* ed altre attività.

Gestione vita

Le attività assicurative della Gestione vita comprendono polizze di risparmio, di protezione individuali e della famiglia nonché polizze *unit-linked* volte ad obiettivi di investimento.

In questo segmento sono presentati anche i veicoli d'investimento e le società a supporto delle attività delle compagnie della Gestione vita.

Gestione danni

Le attività assicurative della Gestione danni comprendono sia il comparto auto che quello non auto. In particolare, ne fanno parte coperture *mass-market* come RCAuto, abitazione, infortuni e malattia fino a sofisticate coperture per rischi commerciali ed industriali e piani complessi per le multinazionali.

In questo segmento sono presentati anche i veicoli d'investimento e le società a supporto delle attività delle compagnie della Gestione danni.

Gestione Holding ed altre attività

Tale raggruppamento è un insieme eterogeneo di attività non assicurative e in particolare comprende le attività esercitate nel settore bancario e del risparmio gestito, 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. I costi sostenuti nell'attività di direzioni e coordinamento includono principalmente le spese di regia sostenute dalla Capogruppo e dalle *subholding* territoriali nell'attività di direzione e coordinamento, i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di *stock option* e *stock grant* da parte della Capogruppo nonché gli interessi passivi sul debito finanziario del Gruppo.

Modalità di presentazione dell'informativa

Nel rispetto dell'IFRS 8, il Gruppo presenta un'informativa in merito ai settori operativi coerente con le evidenze gestionali riviste periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati.

Le attività, le passività, i costi ed i ricavi imputati ad ogni segmento di attività sono indicate nelle tabelle fornite negli allegati alla nota integrativa, che sono state predisposte adottando gli schemi previsti dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 e sue successive modificazioni.

Le informazioni per settore sono state elaborate consolidando separatamente i dati contabili relativi alle singole società controllate e collegate appartenenti ad ognuno dei settori individuati, eliminando i saldi infragruppo tra società facenti parte del medesimo settore ed elidendo, ove applicabile, il valore di carico delle partecipazioni a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto. Il processo di rendicontazione e controllo posto in essere dal Gruppo Generali richiede che le attività, le passività, i costi ed i ricavi complessivi delle società operanti in più settori siano attribuiti a ciascuna gestione direttamente a cura della direzione delle società stessa e formino oggetto di rendicontazione separata. Nell'ambito della colonna "elisioni intersettoriali" sono stati eliminati i saldi infragruppo tra società facenti parte di settori diversi, al fine di raccordare l'informativa di settore con l'informativa consolidata, come sotto evidenziato.

In questo ambito, il Gruppo Generali adotta un approccio gestionale per l'informativa di settore che comporta l'elisione all'interno di ciascun segmento degli effetti patrimoniali ed economici relativi ad alcune operazioni effettuate tra società appartenenti a segmenti differenti.

L'effetto più significativo riguarda:

- l'eliminazione nel segmento danni e holding e altre attività delle partecipazioni e dei finanziamenti in società dello stesso Paese, appartenenti agli altri segmenti, nonché i relativi proventi (dividendi e interessi)
- l'eliminazione nel segmento danni e holding e altre attività dei profitti e delle perdite di realizzo derivanti da operazioni intra-segmento
- l'eliminazione nel segmento vita delle partecipazioni e dei finanziamenti in società dello stesso Paese, appartenenti agli altri segmenti, nonché i relativi proventi (dividendi e interessi) se non a copertura delle riserve tecniche
- l'eliminazione nel segmento vita dei profitti e delle perdite di realizzo derivanti da operazioni intra-segmento su investimenti non a copertura delle riserve tecniche

Inoltre, sono stati elisi direttamente in ciascun segmento i finanziamenti passivi tra società del Gruppo appartenenti a segmenti diversi e i relativi interessi passivi.

Il suddetto approccio riduce le elisioni intersettoriali, il cui contenuto è sostanzialmente costituito dalle partecipazioni e dai relativi dividendi ricevuti dalle società operative del segmento vita e danni e distribuiti da società del Gruppo appartenenti agli altri segmenti e Paesi, dai finanziamenti tra società di Gruppo e dalle commissioni attive e passive per servizi finanziari tra società del Gruppo, permettendo comunque una adeguata presentazione delle performance di ciascun segmento.

Il Gruppo Generali è suddiviso in sette aree geografiche individuate in base alle aree di responsabilità dei country manager del Gruppo, che consentirà un maggior coordinamento tra i mercati territoriali e l'Head Office. La nuova struttura è composta dalle business unit dei tre mercati principali - Italia, Francia e Germania – e da quattro strutture regionali: CEE (Paesi dell'Europa Centro-Orientale facenti parte dell'UE), EMEA (Austria, Belgio, Grecia, Guernsey, Irlanda, Olanda, Portogallo, Spagna, Svizzera, Tunisia, Turchia e Dubai), Asia, e America (Argentina, Brasile, Colombia, Ecuador, Guatemala e Panama). Tutta la reportistica per area geografica presentata in questa relazione è stata adeguata alla sopracitata struttura territoriale del Gruppo.

Al fine di fornire una visione gestionale degli indicatori di performance, l'informativa per area geografica viene rappresentata in un'ottica di Paese, invece che di contributo al risultato di Gruppo. L'eliminazione delle operazioni tra le società del Gruppo Generali in diverse regioni geografiche è stata inglobata all'interno del cluster denominato International Operations.

Di seguito si riportano lo stato patrimoniale ed il conto economico per settore di attività.

Allegato 1

Stato patrimoniale per settore di attività

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	3.509	3.514	4.725	4.752
2 ATTIVITÀ MATERIALI	2.102	2.124	1.014	1.074
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	2.782	2.895	1.262	1.199
4 INVESTIMENTI	37.127	36.853	422.776	404.617
4.1 Investimenti immobiliari	3.754	4.261	8.041	7.340
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.445	1.541	3.490	3.874
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	84	81	1.377	1.479
4.4 Finanziamenti e crediti	2.898	2.952	40.356	43.118
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.764	25.839	278.003	257.193
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.181	2.179	91.508	91.611
5 CREDITI DIVERSI	5.670	4.751	6.352	6.637
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	4.866	4.471	10.675	9.823
6.1 Costi di acquisizione differiti	273	278	1.782	1.722
6.2 Altre attività	4.593	4.193	8.893	8.101
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.360	2.929	4.264	5.827
TOTALE ATTIVITÀ	58.414	57.537	451.068	433.928
1 PATRIMONIO NETTO				
2 ACCANTONAMENTI	798	791	767	770
3 RISERVE TECNICHE	34.467	33.377	386.654	371.310
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	9.096	9.463	28.152	29.776
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	337	356	17.904	19.728
4.2 Altre passività finanziarie	8.759	9.107	10.248	10.048
5 DEBITI	3.383	3.371	6.271	4.853
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	4.184	3.774	8.310	6.076
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				

GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
388	379	0	0	8.622	8.645
1.298	1.271	0	0	4.414	4.469
0	0	0	0	4.044	4.094
17.415	16.632	-9.941	-10.654	467.376	447.448
495	511	0	0	12.291	12.112
265	429	-4.099	-4.476	1.102	1.369
515	424	0	0	1.976	1.984
8.192	8.306	-5.842	-6.178	45.603	48.198
7.798	6.367	0	0	312.565	289.399
149	596	0	0	93.838	94.385
286	318	0	0	12.308	11.706
967	928	-60	-80	16.448	15.142
0	0	0	0	2.055	2.000
967	928	-60	-80	14.393	13.142
1.717	1.135	-389	-846	7.951	9.044
22.071	20.664	-10.390	-11.581	521.163	500.549
				25.645	24.708
435	427	-181	-181	1.819	1.807
0	0	0	0	421.122	404.687
14.552	14.544	-2.903	-3.879	48.896	49.904
2	6	-8	-8	18.235	20.082
14.550	14.538	-2.896	-3.872	30.662	29.821
713	604	0	0	10.367	8.828
808	744	13	19	13.314	10.614
				521.163	500.549

Allegato 2

Conto economico per settore di attività

(in milioni di euro)	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
1.1 Premi netti di competenza	9.778	9.928	23.776	24.540
1.1.1 Premi lordi di competenza	10.345	10.494	24.209	24.913
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-567	-566	-433	-374
1.2 Commissioni attive	0	0	103	127
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	10	45	-487	3.589
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	53	29	105	70
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.002	1.170	6.400	7.398
1.6 Altri ricavi	531	661	562	1.833
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	11.374	11.832	30.460	37.556
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-6.333	-6.469	-24.637	-31.438
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-6.518	-6.697	-24.954	-31.733
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	185	228	317	295
2.2 Commissioni passive	0	0	-44	-62
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-40	-1	-1	-2
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-386	-308	-843	-713
2.5 Spese di gestione	-2.736	-2.771	-2.551	-2.539
2.6 Altri costi	-866	-1.186	-943	-1.218
2 TOTALE COSTI E ONERI	-10.361	-10.735	-29.019	-35.972
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.013	1.097	1.440	1.585

GESTIONE HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ		ELISIONI INTERSETTORIALI		TOTALE	
30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
0	0	0	0	33.554	34.467
0	0	0	0	34.554	35.408
0	0	0	0	-1.000	-940
586	607	-214	-164	475	570
1	-1	0	0	-476	3.632
-9	6	-73	-51	76	54
234	324	-59	-54	7.577	8.837
166	265	-135	-111	1.124	2.648
978	1.201	-481	-380	42.331	50.209
0	0	0	0	-30.970	-37.907
0	0	0	0	-31.472	-38.431
0	0	0	0	502	523
-251	-239	12	11	-283	-290
0	-1	4	0	-37	-4
-494	-438	33	9	-1.691	-1.449
-246	-196	123	103	-5.410	-5.403
-494	-646	203	149	-2.099	-2.901
-1.485	-1.520	375	272	-40.490	-47.954
-507	-319	-106	-109	1.841	2.254

INFORMATIVA SUL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO E LE PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO

1 Area di consolidamento

Ai sensi dell'IFRS 10, il bilancio consolidato include i dati della Capogruppo e delle società da questa controllate direttamente o indirettamente.

Al 30 giugno 2016 le entità consolidate integralmente e quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono state pari a 429 (435 al 31 dicembre 2015). In particolare, le entità consolidate integralmente sono passate da 394 a 393, mentre quelle valutate con il metodo del patrimonio netto da 41 a 36.

Si segnala, in particolare, che durante il semestre sono state cedute due società nelle Filippine.

Le variazioni intervenute nel corso dell'anno nel perimetro di consolidamento e l'elenco analitico delle società appartenenti all'area di consolidamento sono riportati nella nota integrativa nell'allegato Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2015.

2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	145	293
Partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	717	780
Partecipazioni in joint ventures	220	233
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	21	63
Totale	1.102	1.369

3 Avviamento

Avviamento

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	6.661	6.617
Variazione del perimetro di consolidamento	0	0
Altre variazioni	1	43
Esistenza alla fine del periodo	6.661	6.661

Al 30 giugno 2016 l'avviamento attivato a livello di Gruppo Generali ammonta a € 6.661 milioni, stabile rispetto al 31 dicembre 2015).

Si fornisce di seguito il dettaglio:

Avviamento: dettagli

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Generali Deutschland Holding	2.179	2.179
Alleanza Assicurazioni	1.461	1.461
Generali Italia	1.332	1.332
Gruppo Generali CEE Holding	593	594
Generali France Group	415	415
Generali Schweiz Holding AG	323	322
Generali Holding Vienna AG	153	153
Altre	204	204
Totale avviamento	6.661	6.661

Ai sensi dello IAS 36 si è proceduto alla ricognizione di eventuali indicatori di impairment sia interni che esterni. Da tali analisi non sono emerse evidenze che richiedessero una rideterminazione formale dei test. In ogni caso, visto il protrarsi di una significativa volatilità dello scenario finanziario di riferimento, si è proceduto ad effettuare un test di *sensitivity* sulle variabili finanziarie utilizzate ai fini dell'impairment test dell'avviamento in annuale 2015. Le *sensitivity* effettuate non hanno mostrato indicazioni di impairment.

4 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 al paragrafo *Procedure in materia di operazioni con parti correlate* contenuto nella PARTE IV – Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della 'Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari'.

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	2	345	568	916	0,2%
Finanziamenti passivi	-6	-2	-106	-114	0,2%
Interessi attivi	1	2	12	15	0,3%
Interessi passivi	0	-1	-7	-7	1,3%

Il sottotale **Altre parti correlate** comprende i rapporti in essere con il Gruppo Mediobanca per obbligazioni sottoscritte per € 568 milioni e finanziamenti passivi per € 106 milioni.

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.

INVESTIMENTI

Nella sotto riportata tabella gli investimenti di Gruppo sono suddivisi nelle quattro categorie contabili IAS, come presentati nello Stato patrimoniale, nonché per *asset class* strumenti di capitale, strumenti a reddito fisso, investimenti immobiliari, altri investimenti e disponibilità liquide.

I *reverse repurchase agreements*, 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 *repurchase agreements*. I derivati sono presentati al netto delle posizioni in derivati minusvalenti e dei derivati di hedging che sono classificati nelle rispettive *asset class* oggetto di *hedging*.

Le quote di OICR sono allocate nelle rispettive *asset class* sulla base del sottostante prevalente. Risultano allocati quindi nelle voci strumenti di capitale, strumenti a reddito fisso, investimenti immobiliari, altri investimenti e disponibilità liquide.

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

Investimenti

	30/06/2016		31/12/2015	
	Totale valore di bilancio	Composizione (%)	Totale valore di bilancio	Composizione (%)
Strumenti di capitale	17.445	4,4%	18.353	4,9%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.541	3,9%	15.469	4,1%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.904	0,5%	2.884	0,8%
Strumenti a reddito fisso	349.805	87,5%	328.454	87,0%
Titoli di debito	319.880	80,0%	297.552	78,8%
Altri strumenti a reddito fisso	29.925	7,5%	30.903	8,2%
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.976	0,5%	1.984	0,5%
Finanziamenti	43.409	10,9%	46.175	12,2%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	294.675	73,7%	271.326	71,8%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	9.745	2,4%	8.970	2,4%
Strumenti immobiliari	13.989	3,5%	13.783	3,6%
Altri investimenti	4.884	1,2%	3.338	0,9%
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.102	0,3%	1.369	0,4%
Derivati	1.494	0,4%	-935	-0,2%
Crediti interbancari e verso la clientela bancaria	1.673	0,4%	1.764	0,5%
Altri investimenti	614	0,2%	1.140	0,3%
Cassa e strumenti assimilati	13.843	3,5%	13.768	3,6%
Totale	399.967	100,0%	377.697	100,0%
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	73.779		74.966	
Totale investimenti complessivi	473.745		452.662	

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

Titoli di debito: 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
AAA	31.517	462	1.188	10.952	44.119
AA	65.796	500	47	3.687	70.031
A	44.389	908	90	4.336	49.724
BBB	125.645	3.215	438	8.911	138.209
Non investment grade	13.456	442	141	1.824	15.864
Not Rated	1.299	95	43	496	1.934
Totale	282.102	5.623	1.947	30.208	319.880

Titoli di debito: dettaglio per scadenza

(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	8.853	754	127	1.535	11.269
da 1 a 5 anni	48.858	1.330	911	9.728	60.826
da 5 a 10 anni	4.882	403	459	-8	5.736
oltre 10 anni	217.713	3.125	450	18.807	240.095
Perpetuo	1.797	11	0	146	1.953
Totale	282.102	5.623	1.947	30.208	319.880

5 Investimenti posseduti sino alla scadenza

Investimenti posseduti sino a scadenza

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Titoli di debito quotati	1.947	1.949
Altri strumenti finanziari posseduti fino alla scadenza	29	35
Totale	1.976	1.984

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.

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 € 2.131 milioni, di cui € 2.102 milioni relativo ai titoli di debito.

6 Finanziamenti e crediti

Finanziamenti e crediti

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Totale finanziamenti	43.929	46.434
Titoli di debito non quotati	30.208	32.365
Depositi presso cedenti	774	755
Altri finanziamenti e crediti	12.948	13.314
Mutui ipotecari	6.411	6.290
Prestiti su polizze	2.564	2.715
Depositi vincolati presso istituti di credito	1.217	1.899
Altri finanziamenti	2.756	2.411
Totale crediti interbancari e verso la clientela bancaria	1.673	1.764
Crediti interbancari	152	202
Crediti verso la clientela bancaria	1.521	1.562
Totale	45.603	48.198

La categoria, che rappresenta il 9,3% del totale degli investimenti complessivi, è prevalentemente costituita da titoli di debito non quotati e mutui ipotecari, pari rispettivamente al 68,8% ed al 14,6% del totale finanziamenti. I titoli di debito, prevalentemente di media lunga durata, sono per oltre il 90% rappresentati da titoli a tasso fisso.

La flessione è ascrivibile alle vendite nette effettuate nell'anno.

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.

I crediti interbancari e verso la clientela bancaria sono prevalentemente a breve scadenza.

Il *fair value* del totale dei finanziamenti ammonta a € 51.640 milioni, di cui € 35.437 milioni relativi ai titoli di debito.

7 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Attività finanziarie disponibili per la vendita

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	42	43
Titoli di capitale al fair value	9.126	9.540
quotati	6.477	7.009
non quotati	2.649	2.531
Titoli di debito	282.102	258.039
quotati	278.512	254.400
non quotati	3.591	3.639
Quote di OICR	18.309	18.563
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.986	3.214
Totale	312.565	289.399

La categoria accoglie il 66,0% degli investimenti complessivi. L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2015 è ascrivibile sia agli acquisti netti del periodo, in particolare di titoli di debito, che al recupero di valore del comparto obbligazionario.

Include, in particolare, il 91,4% degli investimenti in titoli di debito e con un *rating* superiore o uguale a BBB, classe attribuita ai titoli di Stato italiani.

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 € 272.022 milioni.

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.

Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 30/06/2016

(in milioni di euro)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	42	0	42
Titoli di capitale al fair value	9.126	740	8.386
Titoli di debito	282.102	38.109	243.994
Quote di OICR	18.309	1.072	17.237
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.986	623	2.363
Totale	312.565	40.544	272.022

Attività disponibili per la vendita - utili e perdite da valutazione 31/12/2015

(€ million)	Fair value	Utili / Perdite da valutazione	Costo ammortizzato
Titoli di capitale non quotati valutati al costo	43	0	43
Titoli di capitale al fair value	9.540	1.230	8.310
Titoli di debito	258.039	27.675	230.364
Quote di OICR	18.563	992	17.571
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	3.214	780	2.434
Totale	289.399	30.679	258.720

Attività disponibili alla vendita: utili e perdite a conto economico 30/06/2016

(in milioni di euro)	Utili realizzati	Perdite realizzate	Perdite nette di valore
Titoli di capitale	311	-134	-381
Titoli di debito	679	-61	-91
Quote di OICR	130	-38	-66
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	37	-1	-11
Totale	1.156	-234	-549

Attività disponibili alla vendita: utili e perdite a conto economico 30/06/2015

(in milioni di euro)	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
Totale	2.382	-274	-83

8 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico**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	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Titoli di capitale	4	5	49	180	53	185
quotati	4	5	17	18	21	23
non quotati	0	0	32	162	32	162
Titoli di debito	32	23	5.591	5.175	5.623	5.199
quotati	28	23	4.327	4.171	4.356	4.194
non quotati	4	0	1.264	1.004	1.267	1.004
Quote di OICR	1	3	11.199	11.339	11.201	11.342
Derivati	2.229	1.630	0	0	2.229	1.630
Derivati di hedging	0	0	582	338	582	338
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	73.779	74.966	73.779	74.966
Altri strumenti finanziari	0	0	372	726	372	726
Totale	2.267	1.661	91.572	92.724	93.838	94.385

La categoria rappresenta il 19,8% del totale degli investimenti complessivi. In particolare, tali investimenti sono concentrati prevalentemente nel segmento vita (€ 91.508 milioni, pari al 97,5% dell'importo complessivo) e per la parte residuale nel segmento danni (€ 2.181 milioni, pari al 2,3%) e nel segmento di holding e altre attività (€ 149 milioni, pari al 0,2%).

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

Il decremento registrato rispetto al 31 dicembre 2015 è ascrivibile al decremento delle attività finanziarie dove il rischio è sopportato dagli assicurati che ad altre voci di questa categoria, a seguito del deterioramento di valore registrato da questo tipo di investimenti.

Attività a copertura dei contratti in cui il rischio finanziario è sopportato dagli assicurati

(in milioni di euro)	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Attività in bilancio	72.152	73.245	1.627	1.721	73.779	74.966
Totale attività	72.152	73.245	1.627	1.721	73.779	74.966
Passività finanziarie in bilancio	15.572	15.673	1.136	1.121	16.709	16.793
Riserve tecniche in bilancio (*)	56.832	57.612	35	26	56.867	57.637
Totale passività	72.404	73.284	1.172	1.147	73.576	74.431

(*) 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 € 3.190 milioni al 30 giugno 2016.

Dettaglio delle attività riclassificate

(in milioni di euro)	Valore contabile riclassificato al 1 gennaio 2009	Valore contabile riclassificato al 1 gennaio 2016	Variazioni del periodo	Valore contabile alla fine del periodo	Fair Value alla fine del periodo
Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.028	3.671	511	3.160	3.700
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	630	67	36	31	32
Totale titoli trasferiti	14.658	3.738	548	3.190	3.732

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 € 541 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 € 87 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 € 2 milioni, che, al netto della stima della retrocessione agli assicurati vita e della fiscalità differita, è pari a € 0,1 milioni.

9 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:

Investimenti immobiliari

(in milioni euro)	30/06/2016	31/12/2015
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	14.366	14.875
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-2.254	-2.247
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	12.112	12.628
Differenze di cambio	-31	112
Acquisti del periodo	65	257
Costi capitalizzati	120	112
Variazione del perimetro di consolidamento	67	-3
Riclassifiche	119	-28
Vendite del periodo	-121	-788
Ammortamento del periodo	-87	-171
Perdita di valore netta del periodo	46	-8
Esistenza a fine periodo	12.291	12.112
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	2.376	2.254
Valore contabile lordo a fine periodo	14.667	14.366
Fair value	17.686	17.385

Il *fair value* degli immobili al termine del periodo è stato determinato sulla base di perizie commissionate in prevalenza a soggetti terzi.

10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	318	211
Cassa e disponibilità presso banche centrali	457	41
Depositi bancari e titoli a breve termine	7.176	8.792
Totale	7.951	9.044

Il decremento è ascrivibile al progressivo investimento della liquidità in eccesso, in linea con la politica di investimento di Gruppo.

CONTRATTI ASSICURATIVI E D'INVESTIMENTO

11 Riserve tecniche

Riserve tecniche

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Riserve tecniche danni	32.549	31.687	1.918	1.691	34.467	33.377
Riserva premi	5.900	5.147	249	216	6.149	5.363
Riserva sinistri	26.187	26.068	1.662	1.469	27.849	27.537
Altre riserve	462	471	7	7	469	478
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	0	12	0	0	0	12
Riserve tecniche vita	384.694	369.457	1.960	1.853	386.654	371.310
Riserva per somme da pagare	5.856	5.364	1.246	1.046	7.102	6.410
Riserve matematiche	270.157	263.099	575	663	270.732	263.762
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	57.005	57.783	10	11	57.015	57.793
Altre riserve	51.676	43.211	130	133	51.805	43.344
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	1.243	1.036	0	0	1.243	1.036
di cui passività differite verso assicurati	30.410	22.642	0	0	30.410	22.642
Totale Riserve Tecniche	417.243	401.143	3.879	3.544	421.122	404.687

Nel segmento danni le riserve tecniche risultano in incremento del 3,3% rispetto al 31 dicembre 2015.

Nel segmento vita le riserve tecniche crescono del 4,1%, 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 € 6.727 milioni (€ 6.725 milioni al 31 dicembre 2015) e la riserva di senescenza del segmento vita, che ammonta a € 12.655 milioni (€ 12.242 milioni al 31 dicembre 2015).

Nell'ambito delle riserve tecniche del segmento vita, soggette a *Liability Adequacy Test*, è compresa anche la riservazione effettuata in conformità alle regolamentazioni vigenti localmente e relative al rischio di variazione dei tassi di interesse.

12 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(in milioni di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori	1.943	2.086	838	809	2.782	2.895
Riserve tecniche vita a carico dei riassicuratori	531	635	731	563	1.262	1.199
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	4	156	143	0	147	156
Riserve matematiche e altre riserve	527	480	588	563	1.115	1.043
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	2.474	2.722	1.569	1.372	4.044	4.094

13 Costi di acquisizione differiti

Costi di acquisizione differiti

(in milioni di euro)	Segmento Vita		Segmento Danni		Totale	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.722	1.674	278	283	2.000	1.958
Costi d'acquisizione differiti nel periodo	213	366	27	69	240	435
Variazione del perimetro di consolidamento	0	0	0	0	0	0
Ammortamento del periodo	-153	-318	-32	-75	-185	-393
Altri movimenti	0	0	0	1	0	1
Esistenza finale	1.782	1.722	273	278	2.055	2.000

I costi di acquisizione differiti si attestano a € 2.055 milioni, sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente.

Politica di riassicurazione del Gruppo

Per quanto riguarda la politica di riassicurazione del Gruppo si rimanda a quanto indicato nel Bilancio annuale 2015 nell'omonimo paragrafo della sezione *Contratti assicurativi e d'investimento*.

PATRIMONIO NETTO ED AZIONE

14 Patrimonio netto

Patrimonio netto

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	24.562	23.565
Capitale sociale	1.560	1.557
Riserve di capitale	7.098	7.098
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	8.701	7.688
(Azioni proprie)	-7	-6
Riserva per differenze di cambio nette	14	74
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	7.485	6.067
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.466	-944
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	1.178	2.030
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	1.083	1.143
Totale	25.645	24.708

Il capitale sociale è composto da 1.559.883.538 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Le azioni proprie della Capogruppo si attestano a € -7 milioni, pari a 310.273 azioni (€ -6 milioni, pari a 310.273 azioni al 31 dicembre 2015).

Nel corso del 2016 la Capogruppo ha distribuito dividendi per un importo pari a € 1.123 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 € 14 milioni, in decremento rispetto al 31 dicembre 2015 (€ 74 milioni) a fronte dell'apprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute estere.

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 € 7.485 milioni (€ 6.067 milioni al 31 dicembre 2015). L'incremento è ascrivibile al recupero di valore degli investimenti classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita.

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 della volatilità dei tassi di interesse passivi e delle oscillazioni del cambio sterlina inglese/ euro, qualificate come di copertura della volatilità dei flussi finanziari (*cash flow hedge*), posti in essere in relazione alle emissioni di alcune passività subordinate. La voce registra un peggioramento di minori utili derivanti dalla rimisurazione delle passività per piani a benefici definiti per € 1.273 milioni, ascrivibili al decremento dei tassi di riferimento utilizzati per lo sconto di tali passività.

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Utile (Perdita) consolidato di conto economico	1.260	1.456
Voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri	0	0
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-93	379
Variazione del periodo	-101	412
Trasferimento a conto economico	8	-32
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	1.388	-1.246
Variazione del periodo	1.467	-610
Trasferimento a conto economico	-78	-636
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-34	65
Variazione del periodo	-40	157
Trasferimento a conto economico	6	-92
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-5	-40
Variazione del periodo	-5	-40
Trasferimento a conto economico	0	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-6	17
Variazione del periodo	-5	16
Trasferimento a conto economico	-1	1
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	297
Variazioni del periodo	0	252
Trasferimento a conto economico	0	45
Altri elementi	0	0
Variazione del periodo	0	0
Trasferimento a conto economico	0	0
Subtotale	1.251	-528
Variazione del periodo	1.315	186
Trasferimento a conto economico	-64	-714
Voci che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri	0	0
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	0	78
Variazione del periodo	0	78
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0
Variazione del periodo	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0
Variazione del periodo	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-476	335
Variazione del periodo	-476	335
Subtotale	-476	413
Variazione del periodo	-476	413
Utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio	774	-115
Utile (Perdita) consolidato complessivo	2.034	1.341
di cui di pertinenza del gruppo	2.013	1.162
di cui di pertinenza di terzi	21	179

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

Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Imposte su utili e perdite rilevati direttamente a patrimonio	-490	545
Variazione della riserva per differenza di cambio nette	0	6
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-694	703
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	9	-23
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0	19
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	195	-162

Utile per azione

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.

Earning per share

	30/06/2016	30/06/2015
Utile netto (in milioni di euro)	1.178	1.307
- da attività correnti	1.178	1.389
- da attività in dismissione	0	-82
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	1.557.583.908	1.556.574.405
Aggiustamento per potenziale effetto di diluizione	20.760.302	20.760.302
Numero medio ponderato di azioni in circolazione ai fini dell'utile per azione diluito	1.578.344.210	1.580.334.707
Utile per azione base (in euro)	0,76	0,84
- da attività correnti	0,76	0,89
- da attività in dismissione	0,00	-0,05
Utile per azione diluito (in euro)	0,75	0,83
- da attività correnti	0,75	0,88
- da attività in dismissione	0,00	-0,05

PASSIVITÀ FINANZIARIE

15 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	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
	Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0	16.800	16.921	16.800
passività dove il rischio è sopportato dall'assicurato	0	0	15.572	15.673	15.572	15.673
passività derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	1.136	1.121	1.136	1.121
altre passività da contratti finanziari	0	0	92	127	92	127
Derivati	734	2.566	0	0	734	2.566
Derivati di copertura	0	0	672	568	672	568
Altre passività finanziarie	0	0	28	28	28	28
Totale	734	2.566	17.500	17.517	18.235	20.082

16 Altre passività finanziarie

Altre passività finanziarie

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Passività subordinate	9.148	9.643
Finanziamenti e titoli di debito emessi	10.886	11.228
Depositi ricevuti da riassicuratori	590	558
Titoli di debito emessi	3.299	3.312
Altri finanziamenti ottenuti	1.824	2.288
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	5.173	5.070
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	10.628	8.951
Debiti interbancari	527	142
Debiti verso la clientela bancaria	10.100	8.809
Totale	30.662	29.821

L'incremento delle "Altre passività finanziarie" è attribuibile all'incremento dei debiti verso la clientela bancaria a fronte dell'attività bancaria del Gruppo.

ALTRE COMPONENTI PATRIMONIALI

17 Attività immateriali

Attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Avviamento	6.661	6.661
Altre attività immateriali	1.961	1.985
Software e licenze d'uso	308	317
Valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali	907	968
Altre attività immateriali	746	699
Totale	8.622	8.645

Altre attività immateriali

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.985	1.983
Differenze di cambio	-2	20
Acquisizioni del periodo	62	354
Variazione del perimetro di consolidamento	34	1
Vendite del periodo	-5	-25
Ammortamento del periodo	-133	-283
Perdita di valore del periodo	0	0
Altre variazioni	21	-66
Esistenza alla fine del periodo	1.961	1.985

Le altre attività immateriali comprendono, tra le altre, il valore del portafoglio assicurativo acquisito in aggregazioni aziendali nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3, che ammonta a € 907 milioni, riconducibile:

- alle acquisizioni che hanno avuto luogo nel 2006 relative ai portafogli del Gruppo Toro, (€ 120 milioni al netto dell'ammortamento) e nell'Europa centro-orientale (€ 16 milioni al netto dell'ammortamento);
- all'acquisizione di BAWAG PSK Versicherung nel 2007, che ha comportato un'attivazione pari a € 16 milioni, al netto del relativo ammortamento;
- all'acquisizione del gruppo Ceška, che ha comportato un'attivazione per € 754 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 "Altre attività immateriali" della sezione Criteri di valutazione del Bilancio annuale 2015.

18 Attività materiali

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:

Immobili ad uso proprio

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Valore contabile lordo al 31.12 dell'esercizio precedente	3.864	3.785
Fondo ammortamento e per riduzione di valore al 31.12 dell'esercizio precedente	-1.020	-988
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	2.844	2.797
Differenze di cambio	-3	21
Acquisti del periodo	20	42
Costi capitalizzati	10	32
Variazione del perimetro di consolidamento	7	6
Riclassifiche	-7	38
Vendite del periodo	-9	-29
Ammortamento del periodo	-27	-49
Perdita di valore netta del periodo	0	-14
Esistenza a fine periodo	2.835	2.844
Fondo ammortamento e per riduzione di valore a fine periodo	1.117	1.020
Valore contabile lordo a fine periodo	3.952	3.864
Fair value	3.279	3.286

Il *fair value* degli immobili al termine dell'esercizio è stato determinato sulla base di perizie commissionate in prevalenza a soggetti terzi.

Altre attività materiali

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.625	1.814
Differenze di cambio	-1	-1
Acquisti del periodo	76	235
Variazione del perimetro di consolidamento	2	0
Vendite del periodo	-8	-335
Ammortamento del periodo	-46	-76
Perdita di valore del periodo	0	-24
Altre variazioni	-68	12
Esistenza a fine periodo	1.580	1.625

Le altre attività materiali, che ammontano a € 1.580 milioni (€ 1.625 milioni al 31 dicembre 2015), sono costituite prevalentemente da rimanenze di magazzino allocate nelle compagnie di sviluppo immobiliare, per un valore pari a € 1.080 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 € 296 milioni.

19 Crediti diversi

Crediti diversi

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.245	6.497
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.482	1.060
Altri crediti	3.581	4.149
Crediti diversi	12.308	11.706

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

20 Altri elementi dell'attivo

Altri elementi dell'attivo

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
Costi di acquisizione differiti	2.055	2.000
Attività fiscali correnti	3.317	3.115
Attività fiscali differite	3.307	2.652
Altre attività	7.770	7.375
Totale	16.448	15.142

Per dettagli sulle imposte differite si fa rimando al paragrafo 36 "Imposte" della sezione "Informazioni sul conto economico".

21 Accantonamenti

Accantonamenti

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Accantonamenti per imposte	178	182
Accantonamenti per passività probabili	607	599
Altri accantonamenti	1.034	1.026
Totale	1.819	1.807

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.

Il valore iscritto a bilancio si basa su modelli valutativi volti a determinare la migliore stima del loro valore. In particolare, nella valutazione viene tenuto conto di tutte le peculiarità dei singoli accantonamenti tra cui l'effettivo arco temporale di sostenimento dell'eventuale passività e di conseguenza i flussi di cassa attesi sulle diverse stime e assunzione.

Di seguito si riportano le principali variazioni intervenute nel periodo:

Accantonamenti - principali variazioni intervenute nel periodo

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Esistenza al 31.12 del periodo precedente	1.807	1.751
Differenze di cambio	-1	0
Variazione del perimetro di consolidamento	-2	2
Variazioni	15	55
Esistenza alla fine del periodo	1.819	1.807

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. Per ulteriori informazioni in merito alle passività potenziali fuori bilancio si rimanda al *Bilancio annuale 2015* al paragrafo *Passività potenziali, impegni all'acquisto, garanzie impegnate e ricevute, attivi impegnati e collateral* nella sezione *Altre informazioni*.

In particolare, si segnala che Generali ha ricevuto delle richieste di indennizzo da parte di BTG in relazione alla cessione di BSI. Con riferimento a tali richieste, coerentemente con lo IAS 37, nel primo semestre 2016 Generali non ha effettuato accantonamenti per fondi rischi.

22 Debiti**Debiti**

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.376	3.464
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	800	511
Altri debiti	6.190	4.853
Debiti verso i dipendenti	998	1.082
Passività per trattamento di fine rapporto di lavoro	104	104
Debiti verso fornitori	1.017	1.134
Debiti verso enti previdenziali	319	225
Altri debiti	3.753	2.308
Totale	10.367	8.828

La voce 'Altri debiti' comprende principalmente i debiti relativi a *collateral* posti a garanzia di operazioni in derivati.

23 Altri elementi del passivo**Altri elementi del passivo**

(in milioni di euro)	30/06/2016	31/12/2015
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
Passività fiscali differite	4.193	3.034
Passività fiscali correnti	1.699	1.320
Altre passività	7.422	6.259
Totale	13.314	10.614

Tra le altre passività sono incluse le passività relative ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti per un importo complessivo di € 4.532 milioni (€ 3.828 milioni al 31 dicembre 2015).

Per dettagli sulle imposte differite si fa rimando al paragrafo 36 "Imposte" della sezione "Informazioni sul conto economico".

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

RICAVI

24 Premi netti di competenza

Premi netti di competenza

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Premi di competenza danni	10.345	10.494	-567	-566	9.778	9.928
Premi contabilizzati	11.141	11.266	-586	-627	10.555	10.639
Variazione della riserva premi	-796	-772	19	61	-778	-711
Premi vita	24.209	24.913	-433	-374	23.776	24.540
Altri premi emessi dalle compagnie di altri segmenti	0	0	0	0	0	0
Totale	34.554	35.408	-1.000	-940	33.554	34.467

25 Commissioni attive

Commissioni attive

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da banche	68	82
Commissioni attive per servizi finanziari prestati da società di asset management	304	360
Commissioni attive derivanti da contratti di investimento	88	111
Commissioni attive derivanti da gestione fondi pensione	9	9
Altre commissioni attive	7	6
Totale	475	570

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

Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari al 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	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Interessi e altri proventi	37	26	143	185	226	159	406	370
Utili realizzati	251	130	160	455	55	96	467	681
Perdite realizzate	-209	-169	-223	-207	-93	-109	-525	-485
Plusvalenze da valutazione	1.102	1.393	1.811	5.583	429	907	3.343	7.883
Minusvalenze da valutazione	-472	-2.036	-3.263	-2.139	-432	-643	-4.166	-4.817
Totale	709	-655	-1.371	3.877	186	411	-476	3.632

Il totale dei proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico si riferisce prevalentemente al segmento vita (€ -487 milioni), residuale è il contributo del segmento danni (€ 10 milioni) e del segmento di holding e altre attività (€ 1 milione).

27 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Dividendi e altri proventi	56	54
Utili realizzati	19	0
Ripristini di valore	1	0
Totale	76	54

28 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Interessi attivi	4.942	5.000
Interessi attivi da investimenti posseduti fino alla scadenza	45	54
Interessi attivi da finanziamenti e crediti	868	973
Interessi attivi da attività finanziarie disponibili per la vendita	4.011	3.961
Interessi attivi da crediti diversi	2	4
Interessi attivi da disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15	9
Altri proventi	1.089	1.148
Proventi derivanti da investimenti immobiliari	430	461
Altri proventi da attività finanziarie disponibili per la vendita	659	687
Utili realizzati	1.405	2.579
Utili realizzati su investimenti immobiliari	87	45
Utili realizzati su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	6
Utili realizzati su finanziamenti e crediti	159	146
Utili realizzati su attività disponibili per la vendita	1.156	2.382
Utili realizzati su crediti diversi	0	0
Utili realizzati su passività finanziarie al costo ammortizzato	2	0
Ripristini di valore	142	110
Riprese di valore su investimenti immobiliari	52	3
Ripristini di valore su investimenti posseduti fino alla scadenza	0	0
Ripristini di valore su finanziamenti e crediti	13	23
Ripristini di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	8
Ripristini di valore su crediti diversi	76	75
Totale	7.577	8.837

29 Altri ricavi

Altri ricavi

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Utili su cambi	238	1.737
Proventi da attività materiali	76	99
Riprese di accantonamenti	47	78
Canoni leasing	0	0
Proventi relativi ad attività di servizi e assistenza e recuperi spese	316	340
Proventi da attività non correnti destinate alla vendita	0	1
Altri proventi tecnici	375	263
Altri proventi	73	130
Totale	1.124	2.648

COSTI

30 Oneri netti relativi ai sinistri

Oneri netti relativi a sinistri

(in milioni di euro)	Importo lordo		Quote a carico dei riassicuratori		Importo netto	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Oneri netti relativi ai sinistri danni	6.518	6.697	-185	-228	6.333	6.469
Importi pagati	6.379	6.508	-240	-347	6.140	6.161
Variazione della riserva sinistri	107	129	55	121	162	251
Variazione dei recuperi	11	30	0	-2	11	28
Variazione delle altre riserve tecniche	20	30	0	0	20	30
Oneri netti relativi ai sinistri vita	24.954	31.733	-317	-295	24.637	31.438
Somme pagate	17.058	17.597	-264	-248	16.794	17.349
Variazione della riserva per somme da pagare	583	62	-17	-32	566	30
Variazione delle riserve matematiche	7.696	6.532	-37	-11	7.659	6.522
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-767	6.200	0	0	-767	6.200
Variazione delle altre riserve tecniche	384	1.342	1	-4	386	1.338
Totale	31.472	38.431	-502	-523	30.970	37.907

31 Commissioni passive

Commissioni passive

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da banche	152	151
Commissioni passive per servizi finanziari ricevuti da società di AM	87	77
Commissioni passive derivanti da contratti di investimento	38	56
Commissioni passive derivanti da gestione fondi pensione	6	6
Totale	283	290

32 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Perdite realizzate	31	0
Riduzioni di valore	6	4
Totale	37	4

33 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Interessi passivi	559	571
Interessi passivi su passività subordinate	313	268
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti, obbligazioni emesse e altri debiti	184	207
Interessi passivi su depositi ricevuti da riassicuratori	12	18
Altri interessi passivi	51	78
Altri oneri	175	189
Ammortamenti su investimenti immobiliari	87	90
Altri oneri su investimenti immobiliari	88	99
Perdite realizzate	262	300
Perdite realizzate su investimenti immobiliari	25	4
Perdite realizzate su investimenti posseduti fino a scadenza	0	0
Perdite realizzate su finanziamenti e crediti	1	20
Perdite realizzate su attività finanziarie disponibili per la vendita	234	274
Perdite realizzate su crediti diversi	1	1
Perdite realizzate su passività finanziarie al costo ammortizzato	0	0
Riduzioni di valore	695	389
Riduzioni di valore su investimenti immobiliari	6	3
Riduzioni di valore su investimenti posseduti fino a scadenza	1	0
Riduzioni di valore su finanziamenti e crediti	131	274
Riduzioni di valore su attività finanziarie disponibili per la vendita	549	91
Riduzioni di valore su crediti diversi	8	20
Totale	1.691	1.449

34 Spese di gestione

Spese di gestione

(in milioni di euro)	Segmento danni		Segmento vita		Segmento di holding e altre attività	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Provvigioni e altre spese di acquisizione nette	2.142	2.141	1.890	1.930	0	0
Spese di gestione degli investimenti(*)	27	22	160	108	28	9
Altre spese di amministrazione	566	608	501	500	218	187
Totale	2.736	2.771	2.551	2.539	246	196

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

La voce altre spese di amministrazione include le spese relative all'attività immobiliare che, complessivamente, ammontano a € 24 milioni (€ 22 milioni al 30 giugno 2015), concentrandosi prevalentemente nel segmento holding e altre attività per un ammontare di € 22 milioni.

Nel segmento danni, le spese di amministrazione delle attività non assicurative si attestano a € 4 milioni (€ 10 milioni al 30 giugno 2015); di queste € 2 milioni sono relative all'attività immobiliare.

All'interno delle altre spese di amministrazione del segmento vita, le spese di gestione di contratti finanziari si contraggono attestandosi a €36 milioni (€ 40 milioni al 30 giugno 2015), gli oneri di gestione delle attività non assicurative ammontano a circa € 1 milione.

35 Altri costi

Altri costi

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Ammortamento e riduzioni di valore su attivi immateriali	147	152
Ammortamento su attività materiali	46	42
Oneri derivanti da attività materiali	61	86
Perdite su cambi	531	898
Oneri per la ristrutturazione aziendale, benefici ai dipendenti per cessazione del rapporto di lavoro e quote di accantonamenti	184	503
Altre imposte	104	105
Costi sostenuti per lo svolgimento dell'attività di servizi e di assistenza e spese sostenute per conto terzi	197	271
Oneri da attività non correnti destinate alla vendita	0	0
Altri oneri tecnici	359	330
Costi di holding	276	275
Altri oneri	194	239
Totale	2.099	2.901

36 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 2016 e 2015:

Imposte

(in milioni di euro)	30/06/2016	30/06/2015
Imposte correnti	551	783
Imposte differite	30	-66
Totale imposte delle attività operative in esercizio	581	717
Imposte su attività operative cessate	0	5
Totale imposte del periodo	581	722

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre dell'esercizio 2016 evidenziano complessivamente un onere di 581 milioni di euro, in diminuzione di 141 milioni rispetto al medesimo periodo del 2015 (722 milioni). La riduzione dell'onere complessivo per imposte è essenzialmente riconducibile alla corrispondente riduzione dell'utile ante imposte.

Con specifico riferimento alle società italiane del Gruppo, le imposte sul reddito dell'esercizio comprendono anche l'onere relativo all'IRAP, determinato – per le imprese assicurative – con un'aliquota generalmente pari al 6,82%. Inoltre, per quanto riguarda l'IRES, la vigente aliquota del 27,5% è stata utilizzata solo per la determinazione delle imposte correnti, mentre per le imposte differite è stata utilizzata l'aliquota del 24%, che dovrebbe entrare in vigore a partire dal 2017.

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 2016¹.

¹ 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.

Valore di bilancio e Fair value

(in milioni di euro)	30/06/2016	
	Totale valori di bilancio	Totale fair value
Attività finanziarie disponibili per la vendita	312.565	312.565
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	20.060	20.060
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.976	2.131
Finanziamenti	43.611	49.643
Investimenti immobiliari	12.291	17.686
Immobili ad uso proprio	2.835	3.279
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.102	1.102
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.951	7.951
Attività finanziarie collegate a contratti unit e index-linked	73.779	73.779
Totale investimenti	476.170	488.196
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	18.235	18.235
Altre passività	14.271	15.372
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	10.628	10.628
Totale passività finanziarie	43.133	44.235

37 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'IFRS13.

Fair Value Hierarchy

30/06/2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	273.367	32.880	6.318	312.565
Titoli di capitale	6.572	868	1.728	9.168
Titoli di debito	250.603	29.923	1.577	282.102
Quote di OICR	15.606	1.990	713	18.309
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	587	99	2.300	2.986
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	77.821	13.936	2.081	93.838
Titoli di capitale	22	3	29	53
Titoli di debito	3.802	1.712	108	5.623
Quote di OICR	10.154	573	474	11.201
Derivati	22	2.203	4	2.229
Derivati di copertura	0	582	0	582
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	63.821	8.581	1.377	73.779
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	1	282	89	372
Totale attività al fair value	351.189	46.816	8.399	406.404
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	15.723	2.331	181	18.235
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	15.713	923	164	16.800
Derivati	7	727	0	734
Derivati di copertura	0	657	15	672
Altre passività finanziarie	2	24	2	28
Totale passività al fair value	15.723	2.331	181	18.235

31/12/2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	252.186	31.067	6.146	289.399
Titoli di capitale	7.108	749	1.726	9.583
Titoli di debito	228.303	28.108	1.628	258.039
Quote di OICR	16.147	1.967	449	18.563
Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	629	242	2.343	3.214
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	77.559	14.759	2.067	94.385
Titoli di capitale	182	1	1	185
Titoli di debito	3.592	1.442	164	5.199
Quote di OICR	10.630	299	413	11.342
Derivati	6	1.625	0	1.630
Derivati di copertura	0	338	0	338
Attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	63.149	10.370	1.447	74.966
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	0	684	42	726
Totale attività al fair value	329.745	45.826	8.213	383.785
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	15.687	4.222	173	20.082
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	15.684	1.090	147	16.921
Derivati	2	2.564	0	2.566
Derivati di copertura	0	543	25	568
Altre passività finanziarie	1	26	2	28
Totale passività al fair value	15.687	4.222	173	20.082

38 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 € 71 milioni di titoli *corporate*;
- da livello 1 a livello 2 € 192 milioni di titoli *corporate* e € 270 milioni di titoli governativi;
- da livello 1 a livello 2 € 122 milioni di attività finanziarie dove il rischio è sopportato dall'assicurato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

39 Informazioni aggiuntive sul livello 3

L'ammontare degli strumenti finanziari classificati nel Livello 3 rappresenta il 2,1% del totale attività e passività al fair value, stabile rispetto al 31 dicembre 2015.

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*.

– 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.

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

Il loro fair value è determinato secondo i metodi valutativi utilizzati per le singole *asset class* sopra descritte.

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.

Riconciliazione degli strumenti finanziari classificati come livello 3

(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
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.146	682	-50	-466
- Titoli di capitale	1.726	8	-60	-38
- Titoli di debito	1.628	70	3	-115
- Quote di OICR	449	77	5	-79
- Altri strumenti finanziari disponibili per la vendita	2.343	527	1	-234
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.067	81	-25	-43
- Titoli di capitale	1	28	0	0
- Titoli di debito	164	2	-25	-13
- Quote di OICR	413	18	0	-2
- 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	1.447	25	0	-28
Altri strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	42	7	0	0
Totale attività al fair value	8.213	763	-76	-509
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	173	26	0	0
- Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	147	26	0	0
- Derivati	0	0	0	0
- Derivati di copertura	25	0	0	0
Altre passività finanziarie	2	0	0	0
Totale passività al fair value	173	26	0	0

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	-40	46	6.318	182	5
0	59	32	1.728	53	14
0	7	-16	1.577	11	-26
0	-60	321	713	103	6
0	-46	-291	2.300	16	11
-15	0	16	2.081	-5	-4
0	0	0	29	0	0
0	0	-20	108	0	0
-45	0	90	474	0	0
0	0	4	4	0	-5
0	0	0	0	0	0
31	0	-99	1.377	-5	-7
0	0	41	89	0	7
-15	-40	63	8.399	178	1
-7	0	-12	181	0	0
2	0	-12	164	0	0
0	0	0	0	0	0
-9	0	0	15	0	0
0	0	0	2	0	0
-7	0	-12	181	0	0

40 Informazioni sulla fair value hierarchy delle attività e passività non valutate al fair value

Di seguito si fornisce l'informazione sulla *fair value hierarchy* delle principali classi d'investimento e di passività finanziarie:

Fair Value Hierarchy delle attività e passività non valutate al fair value

30/06/2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.081	1.021	29	2.131
Finanziamenti	5.160	35.931	6.878	47.970
Titoli di debito	5.050	30.255	133	35.437
Altri finanziamenti attivi	110	5.677	6.745	12.532
Crediti verso banche e altri clienti	1	948	725	1.673
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	0	0	1.102	1.102
Investimenti immobiliari	0	0	17.686	17.686
Immobili ad uso proprio	0	0	3.279	3.279
Totale attività	6.242	37.900	29.699	73.842
Altre passività	12.683	807	1.883	15.372
Passività subordinate	8.497	26	1.083	9.605
Titoli di debito senior	3.593	0	336	3.929
Altri finanziamenti	593	781	463	1.838
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	6	5.618	5.004	10.628
Totale passività	12.688	6.425	6.887	26.000

Fair Value Hierarchy delle attività e passività non valutate al fair value

31/12/2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti posseduti sino alla scadenza	949	1.151	40	2.140
Finanziamenti	5.425	36.777	6.850	49.052
Titoli di debito	5.392	31.384	116	36.892
Altri finanziamenti attivi	32	5.393	6.734	12.160
Crediti verso banche e altri clienti	1	1.057	724	1.783
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	0	0	1.369	1.369
Investimenti immobiliari	0	0	17.385	17.385
Immobili ad uso proprio	0	0	3.286	3.286
Totale attività	6.375	38.985	29.654	75.015
Altre passività	13.626	548	2.516	16.690
Passività subordinate	9.307	23	1.136	10.465
Titoli di debito senior	3.558	13	345	3.916
Altri finanziamenti	762	512	1.035	2.309
Debiti interbancari e verso la clientela bancaria	0	3.880	5.327	9.206
Totale passività	13.626	4.427	7.842	25.896

– Investimenti posseduti sino alla scadenza

La categoria include principalmente titoli di debito per la cui valutazione si rimanda a quanto sopra descritto. Se il fair value non può essere attendibilmente determinato, il costo ammortizzato viene utilizzato come migliore stima per la determinazione del fair value.

– Finanziamenti

La categoria include titoli di debito, per la cui valutazione si rimanda a quanto sopra descritto, mutui e altri finanziamenti.

In particolare, i mutui e gli altri finanziamenti sono valutati sulla base dei pagamenti futuri di capitale e interessi attualizzati ai tassi di interesse per investimenti analoghi incorporando le perdite future attese o in alternativa attualizzando (con tasso privo di rischio) i probabili flussi di cassa futuri considerando dati di mercato o *entity-specific* (i.e. probabilità di *default*). Questi *asset* sono classificati a livello 2 o 3 a seconda dell'utilizzo o meno di input corroborati da informazioni di mercato.

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

– Crediti verso banche e altri clienti

Considerando la loro natura, in generale il costo ammortizzato viene ritenuto una buona approssimazione del fair value e quindi classificati al livello 3. Se ritenuto appropriato, essi vengono valutati a valori di mercato, considerando gli input osservabili, e conseguentemente classificati al livello 2.

– Immobili (ad uso investimento e ad uso proprio)

Sono prevalentemente valutati sulla base di input di *asset* simili su mercati attivi o dei flussi di cassa scontati dei proventi futuri della locazione e delle spese considerati nell'ambito del maggior e miglior utilizzo da parte di un partecipante al mercato.

Sulla base dell'analisi degli input usati per la valutazione, considerando i casi limitati in cui gli input risulterebbero osservabili sui mercati attivi, si è proceduto a classificare tutta la categoria a livello 3.

In particolare, la valutazione tiene conto non solo dei proventi futuri netti scontati ma anche delle peculiarità delle immobili quali il tipo di destinazione d'uso e la locazione dell'ente nonché del tasso di sfritto.

- 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 e, pertanto, tali investimenti sono stati classificati nel livello 3.

- Passività subordinate, finanziamenti e titoli di debito emessi, debiti interbancari e verso la clientela bancaria

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.

Nel caso in cui siano valutati al costo ammortizzato quale approssimazione del fair value, sono classificati al livello 3.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

41 Informazioni relative ai dipendenti

Dipendenti

	30/06/2016	31/12/2015
Dirigenti	1.814	1.831
Impiegati	53.941	55.369
Produttori	19.202	18.827
Altri	164	164
Totale	75.121	76.191

Il numero dei dipendenti risulta in flessione a fronte delle cessioni effettuate in Argentina e Filippine, nonché a politiche di ristrutturazione applicate in alcuni paesi di operatività del Gruppo.



Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 3

Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	12.291		12.291
Altri immobili	2.835		2.835
Altre attività materiali	1.580		1.580
Altre attività immateriali	1.961		1.961

Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Allegato 4

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
(in milioni di euro)						
Riserv e tecniche danni a carico dei riassicuratori(*)	1.943	2.086	838	809	2.782	2.895
Riserv a premi	297	321	87	70	384	391
Riserv a sinistri	1.643	1.762	752	739	2.395	2.501
Altre riserve	3	3	0	0	3	3
Riserv e tecniche vita a carico dei riassicuratori(*)	531	635	731	563	1.262	1.199
Riserv a per somme da pagare	328	309	348	336	677	645
Riserv e matematiche	166	145	222	207	388	351
Riserv e tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	4	156	143	0	147	156
Altre riserve	32	26	18	21	50	47
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	2.474	2.722	1.569	1.372	4.044	4.094

(*) Dopo l'eliminazione infragruppo tra i segmenti.

Allegato 5

Dettaglio delle attività finanziarie

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie e fair value rilevata a conto economico				Totale valore di bilancio	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
(in milioni di euro)												
Fondi di capitale e derivati valutati al costo					42	43						
Fondi di capitale al fair value					9.126	9.540					11.979	12.378
di cui titoli quotati					6.477	7.009					9.226	9.630
Fondi di debito	1.947	1.949	30.206	32.365	282.102	258.039					327.654	305.821
di cui titoli quotati	1.947	1.949			278.512	254.400					292.019	288.433
Quote di OICR					18.309	18.563					90.596	91.280
- finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria			1.521	1.562							1.521	1.562
- finanziamenti e crediti interbancari											152	202
- depositi presso cedenti			774	755							774	755
- componenti finanziarie attive di contratti assicurativi												0
Altri finanziamenti e crediti			12.846	13.314							12.846	13.314
Derivati non di copertura											2.230	1.680
Derivati di copertura(*)									1.630	50	338	338
Altri investimenti finanziari	29	35									5.794	6.592
Totale	1.975	1.984	45.603	48.188	312.595	289.399	3.214		1.661	91.572	453.983	433.967

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

Allegato 6
 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

	Prestazioni commesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni commesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
(in milioni di euro)						
Attività in bilancio	72.152	73.245	1.627	1.721	73.779	74.966
Attività infragruppo(*)						
Totale Attività	72.152	73.245	1.627	1.721	73.779	74.966
Passività finanziarie in bilancio	15.572	15.673	1.136	1.121	16.709	16.793
Riserve tecniche in bilancio(**)	56.832	57.612	35	26	56.867	57.637
Passività infragruppo(*)						
Totale Passività	72.404	73.284	1.172	1.147	73.576	74.431

(*) Attività e passività elise nel processo di consolidamento.

(**) Le riserve 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	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Riserve tecniche danni(*)	32.549	31.687	1.918	1.691	34.467	33.377
Riserva premi	5.900	5.147	249	216	6.149	5.363
Riserva sinistri	26.187	26.088	1.662	1.469	27.849	27.537
Altre riserve	462	471	7	7	469	478
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	0	12	0	0	0	12
Riserve tecniche vita(*)	384.694	369.457	1.960	1.853	386.654	371.310
Riserva per somme da pagare	5.896	5.364	1.246	1.046	7.102	6.410
Riserve matematiche	270.157	263.099	575	663	270.732	263.762
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è supportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	57.005	57.783	10	11	57.015	57.793
Altre riserve	51.676	43.211	130	133	51.805	43.344
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	1.243	1.036	-0	0	1.243	1.036
di cui passività differite verso assicurati	30.410	22.642			30.410	22.642
Totale Riserve Tecniche	417.243	401.143	3.879	3.544	421.122	404.687

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

Dettaglio delle passività finanziarie

Allegato 8

	Passività finanziarie a fair value rilevate a conto economico						Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevate a conto economico		Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio		
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015			
(in milioni di euro)									
Strumenti finanziari partecipativi								0	
Passività subordinata						9.148	9.643	9.643	
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione			16.800	16.921		5.173	5.070	21.991	
Passività dove il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati			15.572	15.673				15.673	
Passività derivanti alla gestione dei fondi pensione			1.136	1.121				1.121	
Altre passività da contratti finanziari emessi			92	127		5.173	5.070	5.197	
Depositi ricevuti da riassicuratori						590	598	598	
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi								0	
Titoli di debito emessi						3.299	3.312	3.312	
Debiti verso la clientela bancaria						10.100	8.809	10.100	
Debiti interbancari						527	142	527	
Altri finanziamenti ottenuti						1.824	2.288	1.824	
Derivati non di copertura	734							734	
Derivati di copertura		2.566						2.566	
Passività finanziarie diverse								672	
Totale	734	2.566	17.500	17.517	30.662	29.821	48.896	48.904	

(1) Ai sensi del Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007 sono da intendere di copertura esclusivamente i derivati per i quali è stato applicato il hedge accounting.

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Allegato 9

(in milioni di euro)	30/06/2016			30/06/2015		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
GESTIONE DANNI						
PREMI NETTI						
a Premi contabilizzati	10.345	-567	9.778	10.494	-566	9.928
b Variazione della riserva a premi	11.141	-586	10.555	11.266	-627	10.639
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI						
a Importi pagati	-796	19	-778	-772	61	-711
b Variazione della riserva a sinistri	-6.518	185	-6.333	-6.697	228	-6.469
c Variazione dei recuperi	-6.379	240	-6.140	-6.508	347	-6.161
d Variazione delle altre riserve tecniche	-107	-55	-162	-129	-121	-251
GESTIONE VITA						
a Somme pagate	-11	0	-11	-30	2	-28
b Variazione delle altre riserve tecniche	-20	-0	-20	-30	0	-30
PREMI NETTI						
a Somme pagate	24.209	-433	23.776	24.913	-374	24.540
b Variazione della riserva a per somme da pagare	-24.954	317	-24.637	-31.733	295	-31.438
c Variazione delle riserve e matematiche	-17.058	264	-16.794	-17.597	248	-17.349
d Variazione delle riserve e tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-583	17	-566	-62	32	-30
e Variazione delle altre riserve tecniche	-7.696	37	-7.659	-6.532	11	-6.522
TOTALE						
	767	0	767	-6.200	-0	-6.200
	-384	-1	-386	-1.342	4	-1.338

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Allegato 11

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
(in milioni di euro)				
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	2.214	2.217	1.952	1.980
a Provvigioni di acquisizione	1.702	1.676	1.473	1.458
b Altre spese di acquisizione	460	484	507	525
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	5	1	-54	-28
d Provvigioni di incasso	46	55	26	24
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-72	-76	-62	-49
Spese di gestione degli investimenti(*)	27	22	160	108
Altre spese di amministrazione	566	608	501	500
Totale	2.736	2.771	2.551	2.539

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

Allegato 12

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

	Impulsori		Ridotte da riclassificazione a Conto Economico		Altre variazioni		Tutte le variazioni		Imposte		Esclusivo	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	31/12/2015
(in milioni di euro)												
Voce che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri												
Riserva per differenza di cambio netto	-101	412	8	-32			-93	379	-0	6	44	137
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	1.457	-810	-78	-638			1.388	-1.266	-694	703	7.564	6.175
Utili o perdite su strumenti di copertura di un tasso fisso	-40	157	6	-32			-34	65	9	-23	-167	-133
Utili o perdite su strumenti di copertura di un rivestimento netto in una gestione estesa	-5	-46	0	0			-6	-40	0	16	-102	-97
Utilizzazione del patrimonio netto della partecipata	-5	16	-1	1			-6	17	0	0	74	81
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo di emissione posseduta per la vendita	0	252	0	45			0	207	0	0	0	0
Altri elementi												
Voce che non possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri												
Riserva determinata da variazioni nel patrimonio netto della partecipata	0	0					0	0	0	0	-0	-0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo di emissione posseduta per la vendita	0	78					0	78	0	0	0	0
Riserva di rivalutazione di attività immateriali												
Riserva di rivalutazione di attività materiali												
Utili e perdite abituali e nettingo relativi a piani a bilancio definiti	-476	335					-476	335	195	-162	-1.276	-900
Totale delle altre componenti del conto economico complessivo	839	959	-54	-714	0	-115	774	-115	-490	545	6.137	5.383

Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente economico e non:
Ripartizione per livelli di fair value Allegato 14

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
	(in milioni di euro)							
Attività e passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico su base ricorrente								
Attività disponibili per la vendita	273.367	252.186	32.880	31.067	6.318	6.146	312.565	289.399
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	77.821	77.559	13.936	14.759	2.081	2.067	93.838	94.385
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	30	11	2.219	1.637	17	13	2.267	1.661
Attività finanziarie designate al fair value a conto economico	77.791	77.548	11.717	13.123	2.094	2.054	91.572	92.724
Investimenti immobiliari								
Attività materiali								
Attività immateriali								
Totale attività al fair value	351.189	329.745	46.816	45.826	8.399	8.213	406.404	383.785
Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	15.723	15.687	2.331	4.222	181	173	18.235	20.082
Passività finanziarie possedute per essere negoziate	7	2	727	2.564	-0	0	734	2.566
Passività finanziarie designate al fair value a conto economico	15.716	15.685	1.603	1.658	181	173	17.500	17.517
Totale passività finanziarie a fair value su base ricorrente	15.723	15.687	2.331	4.222	181	173	18.235	20.082
Totale attività e passività al fair value su base non ricorrente								
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0

Allegato 15

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

(in milioni di euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		Investimenti immobiliari	Attività materiali	Attività immateriali	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	
		Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico				Passività finanziarie possedute per essere negoziate	Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico
Esistenza iniziale	6.146	13	2.054	0	0	0	0	173
Acquisti/Emissioni	662	0	93	0	0	0	0	26
Vendite/Riacquisti	-419	-0	-30	0	0	0	0	0
Rimborsi	-48	0	-15	0	0	0	0	0
Utile o perdita rilevati a conto economico	0	0	-14	0	0	0	0	-7
di cui utili/perdite da valutazione	0	0	-14	0	0	0	0	-7
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	-40	0	0	0	0	0	0	0
Trasferimenti nel livello 3	33	0	0	0	0	0	0	0
Trasferimenti ad altri livelli	-83	0	-25	0	0	0	0	0
Altre variazioni	46	4	3	0	0	0	0	-12
Esistenza finale	6.518	17	2.064	0	0	0	0	181

Allegato 16

Attività e passività non valutate la fair value: ripartizione per livelli di fair value

(in milioni di euro)	Fair Value									
	Valore di bilancio		Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Attività										
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.976	1.984	1.081	949	1.021	1.151	29	40	2.131	2.140
Finanziamenti e crediti	43.611	45.544	5.161	5.426	36.879	37.834	7.603	7.574	49.643	50.834
Partecipazioni in controllate, collegate e joint ventures	1.102	1.369	0	0	0	0	1.102	1.369	1.102	1.369
Investimenti immobiliari	12.291	12.112	0	0	0	0	17.385	17.686	17.686	17.385
Attività materiali	2.835	2.844	0	0	0	0	3.279	3.286	3.279	3.286
Totale attività	61.815	63.854	6.242	6.375	37.900	38.985	29.699	29.654	73.842	75.015
Passività										
Altre passività finanziarie	24.899	24.193	12.688	13.626	6.425	4.427	6.887	7.842	26.000	25.896

Allegato 17

Area di consolidamento: partecipazioni in società con interessenze di terzi significative

Denominazione	% Interes senza di terzi	% Disponibilità voi nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Utile (perda) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Totale attivo	Investments	Riserve tecniche	Dati sintetici economico-finanziari				
								Passività finanziarie	Patrimonio netto	Utile (perda) di esercizio	Dividendi distribuiti ai terzi	Premi lordi contabilizzati
Gruppo Banca Generali	49,43%	49,43%	34	266	7.795	6.563	0	6.673	566	138	69	0
Generali China Life Insurance Co. Ltd	50,00%	50,00%	17	362	7.367	6.939	5.750	485	762	33	0	1.111

Variazioni dell'area di consolidamento^(*)

Società entrate nell'area di consolidamento:

1.	AFP Planvital S.A., Santiago
2.	Asesoria e Inversiones Los Olmos SA, Santiago
3.	Atacama Investments Ltd, Tortola
4.	Generali Life (Hong Kong) Limited, Hong Kong
5.	Generali Services Pte Ltd, Singapore
6.	Generali Vitality GmbH, Monaco
7.	GIAF Financial Limited, Shenzhen
8.	GLL GmbH & Co. Retail KG, Monaco
9.	Magister Internacional S.A., Santiago
10.	Mustek Properties s.r.o., Praga
11.	MyDrive Solutions Limited, Londra
12.	Náměsti Republiky 3a, s.r.o., Praga
13.	SMALL GREF a.s., Praga

Società uscite dall'area di consolidamento:

1.	FATA Asigurari S.A., Bucarest
2.	Fondo Cimarosa - Fondo Immobiliare chiuso (fusa in Fondo Immobiliare Toscanini), Trieste
3.	Generali Argentina Compañía de Seguros S.A., Buenos Aires
4.	Generali Investments CEE a.s.(fusa in Generali Investments CEE, a.s.), Praga
5.	Generali Investments Deutschland Kapitalanlag mbH (fusa in Generali Investments Europe S.p.A. SGR), Monaco
6.	Generali IT-Solutions GmbH (fusa in Generali Versicherung AG), Vienna
7.	Generali Pilipinas Holding Co. Inc., Makati City-Manila
8.	Generali Pilipinas Life Assurance Co. Inc., Makati City-Manila
9.	Generali VIS Informatik GmbH (fusa in Generali Versicherung AG), Vienna
10.	Keviana - Empreendimentos Imobiliários, S.A., Lisbona
11.	MKE Kaufhausvermietungs GmbH (fusa in HSR Verpachtung GmbH), Vienna
12.	SCI Font Romeu Neige et Soleil, Parigi
13.	SCI Generali Pyramide, Parigi
14.	Telco AG S.r.l., Trieste

*

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 ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Assicurazioni Generali S.p.A.	086	EUR	1.559.883.538	G	1	0,01			0,03	100,00
							0,01	Banca Generali S.p.A.		
							0,01	Generali Italia 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	73,95		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99
							26,05	Generali Italia S.p.A.		
Europ Assistance Service S.p.A.	086	EUR	4.325.000	G	11	100,00		Europ Assistance Italia S.p.A.	100,00	99,99
Europ Assistance Trade S.p.A.	086	EUR	540.000	G	11	91,50		Europ Assistance Italia S.p.A.	100,00	99,99
							8,50	Europ Assistance Service 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	99,99
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	50,42
Banca Generali S.p.A.	086	EUR	116.140.485	G	7	9,58		Generali Vie S.A.	50,53	50,42
							0,44	Genertel S.p.A.		
							2,42	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							4,85	Genertellife S.p.A.		
							33,25	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Scarlatti - Fondo Immobiliare chiuso	086	EUR	540.756.624	G	10	2,89		Generali Vie S.A.	67,31	67,28
							1,94	Genertel S.p.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	100,00
Fondo Immobiliare Mascagni	086	EUR	1.947.971.706	G	10	1,39		Genertel S.p.A.	100,00	100,00
							29,34	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							11,54	Genertellife S.p.A.		
							57,72	Generali Italia S.p.A.		
Fondo Immobiliare Toscanini	086	EUR	832.511.310	G	10	1,88		Generali Vie S.A.	99,99	99,97
							0,36	Genertel S.p.A.		
							0,19	Assitimm S.r.l.		
							32,69	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
							4,86	Generallife S.p.A.		
							60,01	Generali Italia S.p.A.		
GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.	086	EUR	1.002.000	G	11	48,00			100,00	99,73
							0,10	Generali Belgium S.A.		
							0,10	Generali Pojistovna a.s.		
							0,10	Ceská Pojišťovna a.s.		
							0,10	Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		
							0,50	Generali Vie S.A.		
							50,90	Generali Business Solutions S.c.p.A.		
							0,20	Generali Companhia de Seguros, S.A.		
Generali Business Solutions S.c.p.A.	086	EUR	7.853.626	G	11	1,00			99,77	99,48
							0,01	Europ Assistance Italia S.p.A.		
							0,01	Generali Properties S.p.A.		
							1,29	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							0,01	Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.		
							0,01	BG Fiduciaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.		
							0,01	Generali Real Estate S.p.A. SGR		
							0,25	Genertel S.p.A.		
							0,55	Banca Generali S.p.A.		
							0,05	GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.		
							0,26	Genertellife S.p.A.		
							96,06	Generali Italia S.p.A.		
							0,27	Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio		
CityLife S.p.A.	086	EUR	351.941	G	10	100,00		Generali Properties S.p.A.	100,00	100,00
Residenze CYL S.p.A.	086	EUR	39.921.667	G	10		0,30	CityLife S.p.A.	66,67	66,67
							66,37	Generali Italia S.p.A.		
D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	086	EUR	2.750.000	G	1	50,01		Generali Italia S.p.A.	50,01	50,01
D.A.S. Legal Services S.r.l.	086	EUR	100.000	G	11	100,00		D.A.S. Difesa Automobilistica Sinistri - S.p.A. di Assicurazione	100,00	50,01
Alfuturo Servizi Assicurativi s.r.l.	086	EUR	70.000	G	11	100,00		Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	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	50,42
Generali Real Estate S.p.A. SGR	086	EUR	6.732.889	G	8	100,00		Generali Real Estate S.p.A.	100,00	100,00
Generali Investments Holding S.p.A.	086	EUR	41.360.000	G	9	37,72			100,00	99,58
							5,71	Generali France Assurances S.A.		
							28,29	Generali Deutschland AG		
							28,29	Generali France S.A.		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Genertellife S.p.A.	086	EUR	168.200.000	G	1	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00
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	60.085.000	G	8		17,13 Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,65
							82,87 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 AG	094	EUR	137.560.202	G	5	4,04		100,00	100,00
							94,10 Generali Beteiligungs-GmbH		
							1,86 Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
AachenMünchener Lebensversicherung AG	094	EUR	71.269.998	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
AachenMünchener Versicherung AG	094	EUR	136.463.896	G	2	100,00	Generali Deutschland 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 AG	100,00	100,00
Europ Assistance Versicherungs- Aktiengesellschaft	094	EUR	2.800.000	G	2	25,00	Generali Deutschland AG	100,00	99,99
							75,00 Europ Assistance S.A.		
Europ Assistance Services GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00	Europ Assistance Versicherungs- Aktiengesellschaft	100,00	99,99
Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	094	EUR	11.762.200	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	094	EUR	9.205.200	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
ENVIVAS Krankenversicherung AG	094	EUR	1.022.800	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	094	EUR	12.920.265	G	2	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Pensionskasse AG	094	EUR	7.500.000	G	2	100,00	Generali Deutschland 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		53,14 Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
							46,86 AachenMünchener Versicherung AG		
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	99,58
VVS Vertriebsservice für Vermögensberatung GmbH	094	EUR	250.000	G	11	100,00	ATLAS Dienstleistungen für Vermögensberatung GmbH	100,00	74,00
GLL GmbH & Co. Retail KG	094	EUR	381.010.000	G	10	31,50		52,49	52,49
							5,25 AachenMünchener Lebensversicherung AG		
							7,87 Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
							7,87 Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
Generali Pensionsfonds AG	094	EUR	5.100.000	G	2	100,00	Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	100,00	100,00

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	252.520.250	G	10	1,00		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	99,99	99,99
						1,00		Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						1,00		ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
						15,00		AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						5,00		AachenMünchener Versicherung AG		
						33,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						6,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
						20,00		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						17,99		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
Generali Northern America Real Estate Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	17.560.021	G	10	27,77		AachenMünchener Lebensversicherung AG	99,94	99,94
						38,83		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						16,65		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						16,65		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,05		Generali Real Estate S.p.A.		
Generali Beteiligungs- und Verwaltungs-AG	094	EUR	66.963.298	G	4	100,00		Generali Deutschland AG	100,00	100,00
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 AG	100,00	100,00
Volksfürsorge 1.Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	3.583	G	10	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Thuringia Generali 1.Immobilien AG & Co. KG	094	EUR	21.388.630	G	10	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Thuringia Generali 2.Immoblien 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 AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Schadenmanagement GmbH	094	EUR	100.000	G	11	100,00		Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Finanzdienstleistung GmbH	094	EUR	52.000	G	11	100,00		Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Informatik Services GmbH	094	EUR	15.000.000	G	11	100,00		Generali Deutschland AG	100,00	100,00

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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 Vitality GmbH	094	EUR	250.000	G	9	100,00		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 AG	100,00	100,00
GID Fonds AAREC	094	EUR	3.538.647.418	G	11	0,85	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						22,74	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						21,05	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						10,92	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,46	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
						0,67	Generali Deutschland Pensionskasse 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	332.085.198	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	547.823.459	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	8,25	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
						43,10	Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
						13,98	Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft		
						34,66	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
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
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

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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	108.466.819	G	11	97,05	Generali Pensionsfonds AG	97,05	97,05
GLL AMB Generali Properties Fund I GmbH & Co. KG	094	EUR	47.448.479	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	64.304.996	G	11	100,00	GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	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
GLL AMB Generali 200 State Street	094	EUR	36.312.097	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	32.709.688	G	11	100,00	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds ALRET	094	EUR	1.457.277.843	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	816.733.834	G	11	100,00	GID-Fonds CLRET 2	100,00	100,00
GID Fonds GLRET	094	EUR	4.161.715.237	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	260.753.827	G	11	100,00	Generali Deutschland Pensionskasse AG	100,00	100,00
GID Fonds GVRET	094	EUR	431.054.657	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
						23,00	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						27,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						25,00	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						20,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						3,00	ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG		
GID Fonds AVRET	094	EUR	150.539.081	G	11	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00
GID Fonds GLAKOR	094	EUR	157.333.040	G	11	100,00	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
GID Fonds AARGT	094	EUR	235.371.034	G	11	100,00	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Gentum Nr. 2	094	EUR	241.723.995	G	11	39,99	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						39,99	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
							20,02	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	
GID-Fonds GLRET 5	094	EUR	6.276.456.503	G	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00
GID Fonds DLAET	094	EUR	41.799.722	G	11	100,00		Dialog Lebensversicherungs- Aktiengesellschaft	100,00
GID-Fonds AAINF	094	EUR	88.729.779	G	11	27,50		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00
						40,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	
						17,50		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	
						15,00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	
GID-Fonds AAHYSL	094	EUR	276.477.604	G	11	32,10		AachenMünchener Lebensversicherung AG	97,94
						30,52		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	
						20,38		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	
						14,94		Generali Deutschland Pensionskasse AG	
GID-Fonds CLRET 2	094	EUR	797.988.318	G	11	100,00		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	100,00
GID-Fonds AACAGS	094	EUR	276.426.351	G	11	27,48		AachenMünchener Versicherung AG	100,00
						53,90		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	
						11,18		Cosmos Versicherung Aktiengesellschaft	
						7,43		ADVOCARD Rechtsschutzversicherung AG	
GID-Fonds AACBGS	094	EUR	263.353.142	G	11	38,73		AachenMünchener Lebensversicherung AG	95,88
						17,90		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	
						9,72		Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft	
						29,12		Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft	
						0,41		ENVIVAS Krankenversicherung AG	
GID-Fonds ALAET	094	EUR	301.924.055	G	11	100,00		AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00
Generali IARD S.A.	029	EUR	94.630.300	G	2	100,00		Generali France Assurances S.A.	100,00
Generali Vie S.A.	029	EUR	332.321.184	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	26.469.320	G	2	99,99		Generali IARD S.A.	99,99
GFA Caraïbes	213	EUR	6.839.360	G	2	100,00		Generali IARD S.A.	100,00
Prudence Creole	247	EUR	7.026.960	G	2	95,17		Generali IARD S.A.	95,18
						0,01		Generali France S.A.	
SAS Lonthènes	029	EUR	529.070	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00
Europ Assistance France S.A.	029	EUR	2.464.320	G	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00
Ocealis S.A.S.	029	EUR	300.000	G	11	75,00		Europ Assistance Holding S.A.	75,00

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali France S.A.	029	EUR	114.411.652	G	4	66,99			98,77	98,77
							31,79	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
Europ Assistance Holding S.A.	029	EUR	17.316.016	G	2	95,67			99,99	99,99
							4,31	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
Coffo S.A.S.	029	EUR	3.900.000	G	9	100,00		Generali France S.A.	100,00	98,77
Suresnes Immobilier S.A.S.	029	EUR	43.040.000	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,77
Generali France Assurances S.A.	029	EUR	1.038.510.560	G	5	100,00		Generali France S.A.	100,00	98,77
Hausmann Investissement SAS	029	EUR	2.501.000	G	9		10,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,77
							90,00	Generali Vie S.A.		
Expert & Finance S.A.	029	EUR	3.258.310	G	11	96,79		Generali Vie S.A.	96,79	95,60
SCI Terra Nova Montreuil	029	EUR	19.800.000	G	10		30,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
							70,00	Generali IARD S.A.		
Courtage Inter Caraïbes	213	EUR	50.000	G	11	99,76		GFA Caraïbes	99,76	98,54
GEI Rivoli Holding SAS	029	EUR	12.000.000	G	10	100,00		Generali Europe Income Holding S.A.	100,00	99,59
Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMO CIO	029	EUR	134.543.500	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SAS IMMO CIO CBI	029	EUR	61.058.016	G	10	100,00		Immobiliere Commerciale des Indes Orientales IMMO CIO	100,00	98,77
Europ Assistance S.A.	029	EUR	35.402.785	G	2	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99
Europ Téléassistance S.A.S.	029	EUR	100.000	G	11	100,00		Europ Assistance France S.A.	100,00	99,99
SCI Generali Reaumur	029	EUR	10.643.469	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SCI du 54 Avenue Hoche	029	EUR	152.400	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SCI 42 Notre Dame Des Victoires	029	EUR	13.869.690	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SCI Generali Wagram	029	EUR	284.147	G	10	100,00		Generali IARD S.A.	100,00	98,77
SCI du Coq	029	EUR	12.877.678	G	10		0,81	Generali IARD S.A.	100,00	98,77
							99,19	Generali Vie S.A.		
SCI Espace Seine-Generali	029	EUR	1.000	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SCI GF Pierre	029	EUR	47.394.248	G	10		1,18	Generali IARD S.A.	100,00	98,77
							90,96	Generali Vie S.A.		
							7,87	SCI Generali Wagram		
SCI Landy-Novatis	029	EUR	672.000	G	10		0,10	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
							99,90	SCI Conso simplifiées Generali Vie		
SCI Cogipar	029	EUR	10.000	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SC Commerce Paris	029	EUR	1.746.570	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SCI Landy-Wilo	029	EUR	1.000	G	10		0,10	Generali IARD S.A.	100,00	98,77
							99,90	Generali Vie S.A.		
SCI Generali Carnot	029	EUR	10.525.000	G	10	100,00		Generali Vie S.A.	100,00	98,77

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI Generali Commerce 1	029	EUR	100.000	G	10	54,00	SCI GF Pierre	100,00	98,77
						46,00	SCI Conso simplifiées Generali Vie		
SCI Generali Commerce 2	029	EUR	100.000	G	10	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,77
SCI Generali le Moncey	029	EUR	919.020	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SC Generali Logistique	029	EUR	122.720.767	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SCI Beaune Logistique 1	029	EUR	8.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parcolog Lille Hénin Beaumont 2	029	EUR	1.130.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Iris La Défense	029	EUR	1.350	G	10	44,44	Generali IARD S.A.	100,00	98,77
						55,56	Generali Vie S.A.		
OPCI Parcolog Invest	029	EUR	225.848.750	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SCI Parc Logistique Maisonneuve 1	029	EUR	7.051.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parc Logistique Maisonneuve 2	029	EUR	5.104.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parc Logistique Maisonneuve 3	029	EUR	8.004.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parc Logistique Maisonneuve 4	029	EUR	8.004.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parcolog Isle D'Abeau 1	029	EUR	11.472.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parcolog Isle D'Abeau 2	029	EUR	12.476.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parcolog Isle D'Abeau 3	029	EUR	12.476.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parcolog Gondreville Fontenoy 2	029	EUR	3.838.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parcolog Combs La Ville 1	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parcolog Mitry Mory	029	EUR	11.320.950	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parcolog Bordeaux Cestas	029	EUR	9.508.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Parcolog Marly	029	EUR	7.001.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SC Parcolog Messageries	029	EUR	1.000	G	10	100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCI Commerces Regions	029	EUR	1.000	G	10	99,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
						1,00	Generali IARD S.A.		
SCI Thiers Lyon	029	EUR	1.000	G	10	40,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
						60,00	SCI GF Pierre		
SCI Iliade Massy	029	EUR	1.000	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SAS Parcolog Lille Henin Beaumont 1	029	EUR	302.845	G	10	100,00	OPCI Parcolog Invest	100,00	98,77
OPCI Generali Bureaux	029	EUR	103.996.539	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
OPCI Generali Residentiel	029	EUR	149.607.800	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
OPCI GB1	029	EUR	153.698.740	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
OPCI GR1	029	EUR	200.481.793	G	10	19,13	Generali IARD S.A.	100,00	98,77
						73,69	Generali Vie S.A.		
						7,18	L'Equité S.A. Cie d'Assurances et Réass. contre les risques de toute nature		
SCI 18-20 Paix	029	EUR	20.207.750	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SCI Berges de Seine	029	EUR	7.500.250	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
SCI 6 MESSINE	029	EUR	9.631.000	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,77
SCI 204 PEREIRE	029	EUR	4.480.800	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,77
SCI 33 Avenue Montaigne	029	EUR	174.496	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,77
SCI 5/7 MONCEY	029	EUR	13.263.396	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,77
SCI 28 Cours Albert 1er	029	EUR	14.629.770	G	10	100,00	OPCI GR1	100,00	98,77
SC Novatis	029	EUR	17.081.141	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
SCI Bureaux Paris	029	EUR	250	G	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
Generali Holding Vienna AG	008	EUR	63.732.464	G	5	29,67	Generali Beteiligungsverwaltung GmbH	100,00	100,00
						0,08	Generali Worldwide Insurance Company Limited		
						32,39	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
						0,05	Generali Finance B.V.		
						37,81	Transocean Holding Corporation		
Europäische Reiseversicherungs AG	008	EUR	730.000	G	2	74,99	Generali Holding Vienna AG	74,99	74,99
HSR Verpachtung GmbH	008	EUR	100.000	G	10	40,00	Generali Versicherung AG	100,00	85,00
						60,00	BAWAG PSK Versicherung AG		
Generali Versicherung AG	008	EUR	27.338.520	G	2	100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
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	99,99
						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 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 Beteiligungsverwaltung GmbH	008	EUR	1.000.000	G	4	100,00		100,00	100,00
Generali Bank AG	008	EUR	26.000.000	G	7	78,57	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
						21,43	Generali Versicherung AG		
Generali Leasing GmbH	008	EUR	730.000	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
Care Consult Versicherungsmakler GmbH	008	EUR	138.078	G	11	100,00	Europäische Reiseversicherungs AG	100,00	74,99
3 Banken-Generali-GLStock	008	EUR	396.296	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken-Generali GLBond Spezialfonds	008	EUR	9.330	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken-Generali-GSBond	008	EUR	3.650	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
3 Banken-Generali - GEN4A Spezialfonds	008	EUR	55.500	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
BAWAG Spezialfonds 6	008	EUR	13.730	G	11	100,00	BAWAG PSK Versicherung AG	100,00	75,00
3 Banken-Generali - GEN4Dividend Spezialfonds	008	EUR	1.248.500	G	11	100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali European Retail Investments Holdings S.A.	092	EUR	256.050	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,43
Generali Luxembourg S.A.	092	EUR	75.000.000	G	2	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,77
Generali Investments Luxembourg S.A.	092	EUR	1.921.900	G	11	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,58
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	91,80	Generali Vie S.A.	100,00	98,82
						8,20	Generali Real Estate Investments B.V.		
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	22,22	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00
						10,56	Genertellife S.p.A.		
						67,22	Generali Italia S.p.A.		
Generali Europe Income Holding S.A.	092	EUR	39.235.001	G	8	4,52	Generali Immobilien GmbH	100,00	99,59
						20,34	Generali European Real Estate Income Investments GmbH & Co. KG		
						20,76	Generali Vie S.A.		
						9,04	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						4,29	Genertellife S.p.A.		
						27,35	Generali Italia S.p.A.		
						10,88	Generali Luxembourg S.A.		
						2,82	Generali Real Estate Investments B.V.		
Generali European Real Estate Investments S.A.	092	EUR	205.685.116	G	8	7,45	Generali Versicherung AG	100,00	99,43
						5,96	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						12,67	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						3,73	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros		
						42,31	Generali Vie S.A.		
						18,64	Generali Italia S.p.A.		
						7,45	Generali Real Estate Investments B.V.		
						0,89	Generali Vida Companhia de Seguros S.A.		
						0,89	Generali Companhia de Seguros, S.A.		
Frescobaldi S.à r.l.	092	EUR	1.000.000	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,43
GLL AMB Generali Cross-Border Property Fund FCP	092	EUR	225.000.000	G	9	33,33	AachenMünchener Lebensversicherung AG	100,00	100,00
						38,10	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						19,05	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						9,52	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
BG Fund Management Luxembourg S.A.	092	EUR	2.000.000	G	11	100,00	Banca Generali S.p.A.	100,00	50,42
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	99,43
Torelli S.à.r.l.	092	EUR	12.500	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,43
Sammartini S.A.	092	EUR	31.000	G	9	100,00	Generali European Real Estate Investments S.A.	100,00	99,43
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	1.084.642.378	G	11	0,65	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	98,51	98,51
						65,68	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						21,26	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						2,77	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,47	ENVIVAS Krankenversicherung AG		
						7,57	Generali Deutschland Pensionskasse AG		
						0,10	Generali Pensionsfonds AG		
Generali Diversification USD Corporate Bond Fund AAA - A-	092	EUR	2.456.773.109	G	11	0,49	Dialog Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	100,00	100,00
						16,27	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
						55,95	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
						7,87	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
						16,45	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
						0,23	ENVIVAS Krankenversicherung AG		
						2,63	Generali Deutschland Pensionskasse AG		
						0,12	Generali Pensionsfonds AG		
Sellin Bond Sub-Fund II	092	EUR	421.420.630	G	11	100,00	Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Financial Holding FCP-FIS - Sub-Fund 2	092	EUR	698.270.357	G	11	4,72	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	99,88
						15,84	Flandria Participations Financières S.A.		
						4,69	Generali Deutschland AG		
						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.		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	067	EUR	60.925.401	G	2	95,24		Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.	99,91	99,90
						4,67		Hermes Sociedad Limitada de Servicios Inmobiliarios y Generales		
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
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	99,98
						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	99,98
Coris Gestión de Riesgos, S.L.	067	EUR	3.008	G	11	100,00		Europ Assistance Servicios Integrales de Gestion, S.A.	100,00	99,98
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	90,66		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
						9,34		Grupo Generali España Agrupación de Interés Económico		
Grupo Generali España Agrupación de Interés Económico	067	EUR	35.597.000	G	11	99,98		Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	100,00	99,90
						0,02		Generali España Holding de Entidades de Seguros S.A.		
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
Cafel Inversiones 2008, S.L.	067	EUR	3.006	G	10	100,00		Frescobaldi S.à.r.l.	100,00	99,43
Generali Vida Companhia de Seguros S.A.	055	EUR	9.000.000	G	2	79,16			99,99	99,99
						20,83		Generali Companhia de Seguros, S.A.		
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	52,99
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	52,94
Generali Belgium S.A.	009	EUR	40.000.000	G	2	22,52		Flandria Participations Financières S.A.	99,99	99,99
						32,29		Generali Italia S.p.A.		
						44,90		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
						0,28		Generali Finance B.V.		
Europ Assistance Belgium S.A.	009	EUR	6.012.000	G	2	100,00		Europ Assistance S.A.	100,00	99,99
Europ Assistance Services S.A.	009	EUR	186.000	G	11	20,00		Generali Belgium S.A.	100,00	99,99
						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.		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
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
						36,46	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
						18,17	B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij		
						31,17	Transocean Holding Corporation		
B.V. Algemene Holding en Financierings Maatschappij	050	EUR	4.696.625	G	9	100,00	Generali Holding Vienna AG	100,00	100,00
Generali Finance B.V.	050	EUR	500.000.000	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
						50,01	Generali Worldwide Insurance Company Limited		
						43,97	Transocean Holding Corporation		
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	59,66	Generali Belgium S.A.	100,00	99,42
						40,34	Generali Levensverzekering Maatschappij N.V.		
Saxon Land B.V.	050	EUR	15.576	G	10	20,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	99,63
						10,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
						10,00	Genertellife S.p.A.		
						30,00	Generali Deutschland AG		
						30,00	Generali Vie S.A.		
Lion River I N.V.	050	EUR	586.996	G	9	29,49		100,00	99,62
						0,16	Generali Versicherung AG		
						0,04	Generali Belgium S.A.		
						0,01	GP Reinsurance EAD		
						0,34	Generali Assurances Générales SA		
						30,52	Generali Deutschland AG		
						30,52	Generali Vie S.A.		
						0,12	Generali CEE Holding B.V.		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
							0,20	Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros	
							0,25	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
							0,07	Genertellife S.p.A.	
							0,61	Generali Italia S.p.A.	
							7,67	Lion River II N.V.	
Generali Horizon B.V.	050	EUR	90.760	G	9	100,00		Generali Worldwide Insurance Company Limited	100,00
Lion River II N.V.	050	EUR	48.500	G	9	2,06		Generali Beteiligungs-GmbH	100,00
						2,06		Generali Vie S.A.	
						2,06		Generali Italia S.p.A.	
						93,81		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	
Generali CEE Holding B.V.	275	CZK	2.621.820	G	4	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
CP Strategic Investments N.V.	050	EUR	225.000	G	9	100,00		Ceská Pojišťovna a.s.	100,00
MyDrive Solutions Limited	031	GBP	726	G	11	100,00		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00
Generali Saxon Land Development Company Ltd	031	GBP	250.000	G	8	20,00		Generali Italia S.p.A.	100,00
						10,00		Alleanza Assicurazioni S.p.A.	
						10,00		Genertellife S.p.A.	
						30,00		Generali Deutschland AG	
						30,00		Generali Vie S.A.	
Generali Worldwide Insurance Company Limited	201	EUR	86.733.396	G	3	100,00		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00
Generali Portfolio Management (CI) Ltd	201	USD	194.544	G	9	100,00		Generali Worldwide Insurance Company Limited	100,00
Generali PanEurope dac	040	EUR	61.134.869	G	2	69,67			100,00
						4,92		Generali Deutschland AG	
						24,99		Generali Worldwide Insurance Company Limited	
						0,42		Generali Finance B.V.	
Genirland Limited	040	EUR	113.660.000	G	9	100,00		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00
Generali Hellas Insurance Company S.A.	032	EUR	22.776.198	G	2	100,00			100,00
Generali Biztosító Zrt.	077	HUF	4.500.000.000	G	2	100,00		Generali CEE Holding B.V.	100,00
Europai Utazasi Biztosító Rt.	077	HUF	400.000.000	G	2	13,00		Europäische Reiseversicherungs AG	74,00
						61,00		Generali Biztosító Zrt.	70,75
Váci utca Center Üzletközpont Kft	077	EUR	4.497.120	G	10	100,00		Generali Immobilien GmbH	100,00
Generali-Ingatlan Vagyonkezelő és Szolgáltató Kft.	077	HUF	5.296.788.000	G	10	100,00		Generali Biztosító Zrt.	100,00

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	077	HUF	500.000.000	G	8	74,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00
						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	100,00
Generali Pojistovna a.s.	275	CZK	500.000.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Velky Spalicek S.r.o.	275	CZK	1.800.000	G	10	100,00	Generali Immobilien GmbH	100,00	100,00
Generali Development spol. s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Generali Pojistovna a.s.	100,00	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	100,00
Direct Care s.r.o.	275	CZK	1.000.000	G	11	28,00	Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
						72,00	Generali Pojistovna a.s.		
Parižská 26, s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Palac Krizik a.s.	275	CZK	2.020.000	G	10	50,00	Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
						50,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s.		
IDEE s.r.o.	275	CZK	200.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s.	100,00	100,00
Small GREF a.s.	275	CZK	100.000.000	G	10	26,00	Generali Poistovna a.s.	100,00	100,00
						42,00	Generali Pojistovna a.s.		
						32,00	Generali Biztosító Zrt.		
Náměstí Republiky 3a, s.r.o.	275	CZK	1.000.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s.	100,00	100,00
Mustek Properties s.r.o.	275	CZK	200.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s.	100,00	100,00
Ceská Pojišťovna a.s.	275	CZK	4.000.000.000	G	2	100,00	CZI Holdings N.V.	100,00	100,00
Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	275	CZK	300.000.000	G	11	100,00	CP Strategic Investments N.V.	100,00	100,00
Ceská pojišťovna ZDRAVI a.s.	275	CZK	100.000.000	G	2	100,00	Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	275	CZK	91.000.000	G	8	100,00	CZI Holdings N.V.	100,00	100,00
FINHAUS a.s.	275	CZK	3.000.000	G	11	20,00	Generali Pojistovna a.s.	100,00	100,00
						80,00	Ceská Pojišťovna a.s.		
REFICOR s.r.o.	275	CZK	100.000	G	11	19,60	Generali Pojistovna a.s.	100,00	100,00
						80,40	Ceská Pojišťovna a.s.		
Generali Real Estate Fund CEE a.s.	275	CZK	364.000.000	G	9	23,63	GP Reinsurance EAD	100,00	100,00
						16,21	Small GREF a.s.		
						60,16	Ceská Pojišťovna a.s.		
City Empiria a.s.	275	CZK	2.004.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s.	100,00	100,00
Solitaire Real Estate, a.s.	275	CZK	128.296.000	G	10	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s.	100,00	100,00
Transformovaný fond Penzijní společnosti České Pojišťovny, a.s.	275	CZK	300.000.000	G	11	100,00	Penzijní společnost České Pojišťovny, a.s.	100,00	100,00
Generali Poistovna a.s.	276	EUR	25.000.264	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Apollo Business Center IV, spol. s r.o.	276	EUR	25.000	G	10	100,00	Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	054	PLN	191.000.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾
						Diretta	Indiretta	Tramite	
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	054	PLN	63.500.000	G	2	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Finance spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia	054	PLN	15.230.000	G	8	100,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	100,00	100,00
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	054	PLN	78.000.000	G	11	100,00	Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A.	100,00	100,00
PL Investment Jerozolimskie I SP. Z o.o.	054	PLN	10.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s.	100,00	100,00
PL Investment Jerozolimskie II SP. Z o.o.	054	PLN	5.000	G	11	100,00	Generali Real Estate Fund CEE a.s.	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
Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.	061	RON	52.000.000	G	11	99,99	Ceská Pojištovna a.s.	100,00	100,00
						0,01	Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.		
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	061	RON	178.999.222	G	2	99,97	Generali CEE Holding B.V.	99,97	99,97
Generali Bulgaria Holding EAD	012	BGN	20.520.000	G	4	100,00	Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
Generali Insurance AD	012	BGN	47.307.180	G	2	64,97		99,78	99,78
						34,81	Generali Bulgaria Holding EAD		
Generali Life Insurance AD	012	BGN	7.000.000	G	2	99,58	Generali Bulgaria Holding EAD	99,58	99,58
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	012	BGN	4.114.100	G	11	97,57	Generali Bulgaria Holding EAD	100,00	99,99
						2,43	Generali Insurance AD		
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 SA	071	CHF	27.342.400	G	3	99,93	Generali (Schweiz) Holding AG	99,93	99,93
Generali Personenversicherungen AG	071	CHF	106.886.890	G	3	15,06	Generali Assurances Générales SA	100,00	99,99
						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	84,99
Europ Assistance (Suisse) Assurances S.A.	071	CHF	3.000.000	G	3	100,00	Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	100,00	84,99
Europ Assistance (Suisse) Holding S.A.	071	CHF	1.400.000	G	4	10,00	Generali (Schweiz) Holding AG	85,00	84,99
						75,00	Europ Assistance Holding S.A.		
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.		
Fortuna Investment AG	071	CHF	1.000.000	G	8	100,00	Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	100,00
GW Beta	202	GBP	643.854	G	9	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 Sigorta A.S.	076	TRY	124.133.033	G	3	99,90	Generali Turkey Holding B.V.	99,90	99,90

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Montenegro	290	EUR	4.399.000	G	3	57,49		Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	100,00	100,00
						42,51		Generali CEE Holding B.V.		
Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	289	RSD	2.131.997.310	G	3	99,95		Generali CEE Holding B.V.	100,00	100,00
						0,05		GP Reinsurance EAD		
Akcionarsko društvo za reosiguranje Generali Reosiguranje Srbija	289	RSD	616.704.819	G	6	99,99		Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	100,00	100,00
						0,01		GP Reinsurance EAD		
Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom Generali	289	RSD	135.000.000	G	11	100,00		Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija	100,00	100,00
Europ Assistance USA Inc.	069	USD	5.000.000	G	11	100,00		Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
Europ Assistance North America, Inc.	069	USD	34.061.342	G	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99
Customized Services Administrators Inc.	069	USD	2.974.774	G	11	100,00		Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
GMMI Inc.	069	USD	400.610	G	11	100,00		Europ Assistance North America, Inc.	100,00	99,99
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	99,56
						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	99,56
						35,73		Generali North American Holding 1 S.A.		
						21,09		Generali North American Holding 2 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	99,56
Genamerica Management Corporation	069	USD	100.000	G	11	100,00			100,00	100,00
Generali Consulting Solutions LLC	069	USD	156.420	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
Europ Assistance Canada Inc.	013	CAD	6.738.011	G	9	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99
CMN Global Inc.	013	CAD	203	G	11	100,00		Europ Assistance Canada Inc.	100,00	99,99
Caja de Seguros S.A.	006	ARS	228.327.700	G	3	99,01		Caja de Ahorro y Seguro S.A.	100,00	90,10
						0,99		Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.		
Caja de Ahorro y Seguro S.A.	006	ARS	269.000.000	G	4	62,50			90,00	90,00
						27,50		Genirland Limited		
Ritenera S.A.	006	ARS	530.000	G	11	2,85		Caja de Seguros S.A.	100,00	90,00
						97,15		Caja de Ahorro y Seguro S.A.		
Generali Brasil Seguros S.A.	011	BRL	993.924.630	G	3	96,59			100,00	100,00
						3,41		Transocean Holding Corporation		

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Latam Prestação de Serviços e Participações Ltda.	011	BRL	450.000	G	11	99,99			100,00	100,00
							0,01	Generali Brasil Seguros S.A.		
Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	015	CLP	4.769.708.625	G	11		0,92	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	100,00	44,57
							99,08	Atacama Investments Ltd		
AFP Planvital S.A.	015	CLP	34.986.497.737	G	11		86,11	Asesoría e Inversiones Los Olmos SA	86,11	38,38
Magister Internacional S.A.	015	CLP	138.980.475	G	11		99,98	AFP Planvital S.A.	99,98	38,37
Generali Colombia Vida - Compañía de Seguros S.A.	017	COP	4.598.430.900	G	3	14,11			99,83	93,69
							70,88	Generali Colombia Seguros Generales S.A.		
							14,83	Transocean Holding Corporation		
Generali Colombia Seguros Generales S.A.	017	COP	34.244.441.700	G	3	88,25			91,34	91,34
							3,09	Transocean Holding Corporation		
Generali Ecuador Compañía de Seguros S.A.	024	USD	4.327.444	G	3	52,45			52,45	52,45
Aseguradora General S.A.	033	GTQ	500.000.000	G	3	51,00			51,00	51,00
Atacama Investments Ltd	249	USD	76.713	G	11		44,06	Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V.	44,06	44,06
PT Asuransi Jiwa Generali Indonesia	129	IDR	978.000.000.000	G	3		98,00	Generali Asia N.V.	98,00	98,00
PT Generali Services Indonesia	129	USD	11.376.454	G	10		99,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77
							1,00	Generali IARD S.A.		
Generali Pilipinas Insurance Co. Inc.	027	PHP	1.235.860.137	G	3		100,00	Generali Asia N.V.	100,00	100,00
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		47,67	Generali Asia N.V.	82,56	80,70
							34,88	KAG Holding Company Ltd		
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
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	1.962.600.000.000	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
GIAF Financial Limited	016	CNY	51.703.507	G	11		100,00	NKFE Insurance Agency Company Limited	100,00	89,00
Generali Services Pte Ltd	147	SGD	300.000	G	11		100,00	Generali Asia N.V.	100,00	100,00

Elenco delle società incluse nel consolidamento

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Financial Asia Limited	103	HKD	105.870.000	G	9	89,00			89,00	89,00
Generali Life (Hong Kong) Limited	103	HKD	475.000.000	G	3	100,00	Generali Asia N.V.		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	99,58
NKFE Insurance Agency Company Limited	103	HKD	62.353.100	G	11	100,00	Generali Financial Asia Limited		100,00	89,00
Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	078	ZAR	890.287	G	11	87,50	Europ Assistance Holding S.A.		87,50	87,49
HealthiChoices (Pty) Limited	078	ZAR	200	G	11	50,50	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		50,50	44,18
Europ Assistance Financial Services (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	58,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		58,00	50,74
EASA Training Academy (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	100,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		100,00	87,49
24 Fix (Pty) Ltd	078	ZAR	4.444.149	G	11	90,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		90,00	78,74
Access Health Africa (Proprietary) Limited	078	ZAR	1.000	G	11	100,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		100,00	87,49
Randgo Rewards (Pty) Ltd	078	ZAR	1.000	G	11	50,10	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		50,10	43,83
Buxola (Pty) Ltd	078	ZAR	100	G	11	100,00	Randgo Rewards (Pty) Ltd		100,00	43,83
MRI Criticare (Pty) Limited	078	ZAR	200	G	11	100,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd		100,00	87,49

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 100,00%

Atacama Investments 100,00%

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Risparmio Assicurazioni S.p.A. in liquidazione	086	EUR	150.000	a	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00	161
Generali Corporate Services S.c.a.r.l. in liquidazione	086	EUR	10.000	a	11	1,00		100,00	99,49	10
						1,00	Genertel S.p.A.			
						1,00	Europ Assistance Italia S.p.A.			
						1,00	Banca Generali S.p.A.			
						1,00	GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.			
						1,00	Generali Business Solutions S.c.p.A.			
						1,00	Generali Real Estate S.p.A. SGR			
						1,00	Generali Investments Europe S.p.A. Società di Gestione Risparmio			
						2,00	Alleanza Assicurazioni S.p.A.			
						2,00	Genertellife S.p.A.			
						88,00	Generali Italia S.p.A.			
Initium S.r.l. in liquidazione (*)	086	EUR	1.712.185	b	10	49,00	Generali Properties S.p.A.	49,00	49,00	3.500
Sementi Ross S.r.l.	086	EUR	102.800	a	11	100,00	Sementi Dom Dotto S.p.A.	100,00	100,00	767
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. in liquidazione	086	EUR	6.700.000	a	8	99,90	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	100,00	100,00	4.278
						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	
Tiberina S.r.l. Unipersonale	086	EUR	20.000	a	11	100,00	Generali Italia S.p.A.	100,00	100,00	733
Telco S.p.A. (*)	086	EUR	687.375	b	8	9,07		19,32	19,30	
						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.			

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Telco AG S.r.l. in liquidazione	086	EUR	10.000	a	9	46,95			100,00	99,91
							1,45	AachenMünchener Lebensversicherung AG		
							0,24	AachenMünchener Versicherung AG		
							4,68	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		
							0,37	Generali Versicherung Aktiengesellschaft		
							0,59	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft		
							0,39	Cosmos Lebensversicherungs Aktiengesellschaft		
							7,42	Generali Vie S.A.		
							18,46	Alleanza Assicurazioni S.p.A.		
							19,45	Generali Italia S.p.A.		
CityLife Sviluppo 2 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00		Generali Properties S.p.A.	100,00	100,00
CityLife Sviluppo 3 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00		CityLife S.p.A.	100,00	100,00
CityLife Sviluppo 4 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00		CityLife S.p.A.	100,00	100,00
CityLife Sviluppo 5 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00		CityLife S.p.A.	100,00	100,00
CityLife Sviluppo 6 S.r.l.	086	EUR	10.000	a	10	100,00		CityLife S.p.A.	100,00	100,00
Solaris S.r.l. in liquidazione (*)	086	EUR	20.000	b	10	50,00		Generali Properties S.p.A.	50,00	50,00
Fondo Sammartini (*)	086	EUR	650.000	c	11	32,00			48,00	48,00
							16,00	Generali Italia S.p.A.		516
Generali Innovation Center for Automobile Repairs S.c.a.r.l.	086	EUR	3.100.000	a	11	1,00		Generali Business Solutions S.c.p.A.	100,00	99,99
							0,25	Genertel S.p.A.		10.857
							98,75	Generali Italia S.p.A.		
Donatello Intermediazione S.r.l.	086	EUR	59.060	a	11	10,87			100,00	100,00
							89,13	Generali Italia S.p.A.		1.344
Generali Deutschland Alternative Investments GmbH & Co. KG	094	EUR	60.000	a	9	100,00		Generali Deutschland AG	100,00	100,00
Generali Deutschland Alternative Investments Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	a	9	100,00		Generali Deutschland AG	100,00	100,00
vSPS Management GmbH	094	EUR	25.000	a	11	100,00		Generali Versicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00
BBG Beteiligungsgesellschaft m.b.H.	094	EUR	25.600	a	9	100,00		Deutsche Bausparkasse Badenia Aktiengesellschaft	100,00	100,00
Alstercampus Verwaltungsgesellschaft mbH	094	EUR	25.000	a	9	50,00		Generali Real Estate S.p.A.	50,00	50,00
Generali Partner GmbH	094	EUR	250.000	a	11	100,00		Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	100,00

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Generali Deutschland Immobilien Verwaltungs GmbH	094	EUR	25.000	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	502
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	35.600	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
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 AG	40,00	40,00	246.715
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
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 AG	94,90	94,90	24
Verwaltungsgesellschaft Marienplatz- Galerie Schwerin mbH	094	EUR	25.000	a	10	100,00	AachenMünchener Versicherung AG	100,00	100,00	25

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
Europ Assistance Océanie S.A.S.	225	XPF	24.000.000	a	11	99,88	Europ Assistance Holding S.A.	99,88	99,86	286
Cabinet Berat et Fils S.A.S.	029	EUR	8.000	a	11	100,00	Coffo S.A.S.	100,00	98,77	2.672
ASSERCAR SAS	029	EUR	37.000	b	11	14,87	Generali IARD S.A.	29,73	29,36	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	Coffo S.A.S.	100,00	98,77	4.755
Generali Investments Opera SAS	029	EUR	1.000.000	a	8	100,00	Generali Investments Holding S.p.A.	100,00	99,58	1.000
Landy PVG S.A.S.	029	EUR	39.000	a	11	100,00	Coffo S.A.S.	100,00	98,77	
Generali Reassurance Courtage S.A.	029	EUR	3.016.656	a	11	100,00	Generali France Assurances S.A.	100,00	98,77	2.219
Trieste Courtage S.A.	029	EUR	39.000	a	11	0,02	Generali Vie S.A.	99,98	98,75	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	94,02	310
						0,12	Generali Vie S.A.			
						99,76	Prudence Creole			
Generali 7 S.A.	029	EUR	270.000	a	11	0,06	Generali Vie S.A.	99,92	98,69	408
						0,03	Generali France S.A.			
						99,83	Generali France Assurances S.A.			
PMC Treize Montluçon S.A.S.	029	EUR	1.000	a	9	100,00	Generali France Assurances S.A.	100,00	98,77	3.372
Generali 9 S.A.S.	029	EUR	1.000	a	9	100,00	Generali France Assurances S.A.	100,00	98,77	4
Generali 10 S.A.S.	029	EUR	37.000	a	9	0,01	Generali Vie S.A.	100,00	98,77	37
						99,99	Generali France Assurances S.A.			
Generali Gerance S.A.	029	EUR	228.000	a	11	0,07	Generali IARD S.A.	99,73	98,51	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	50,99	536
Bien Etre Assistance S.A.S. (*)	029	EUR	1.000.000	c	11	51,00	Europ Assistance France S.A.	51,00	50,99	617
Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	029	EUR	7.287.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Risque et Sérénité S.A.	029	EUR	6.135.300	a	9	49,12	Generali Vie S.A.	61,16	60,41	3.930
						12,04	Generali France Assurances S.A.			
MAPREG	029	EUR	133.182	b	11	25,26	Generali France S.A.	25,26	24,95	5.750
GF Sante S.A.S.	029	EUR	921.150	a	11	100,00	Coffo S.A.S.	100,00	98,77	953
ABT SAS	029	EUR	125.000	c	11	25,00	Generali France Assurances S.A.	25,00	24,69	31
Metropole Assurances S.à r.l.	029	EUR	1.166.460	a	11	100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,77	
E3 S.a.r.l.	029	EUR	5.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
gconcierges S.a.s.	029	EUR	50.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
SAS 100 CE (*)	029	EUR	49.967.080	c	10	50,00	Generali Europe Income Holding S.A.	50,00	49,80	23.963
SCI Generali Pyramides	029	EUR	603.600	a	10	67,88	Generali IARD S.A.	100,00	98,77	255

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
							32,12	SCI Generali Wagram		
SCI Les 3 Collines Le Ferandou	029	EUR	304.000	b	10		33,30	Generali IARD S.A.	48,30	47,71
							15,00	Generali Vie S.A.		
SCI Font Romeu Neige et Soleil	029	EUR	15.200	a	10		100,00	Generali IARD S.A.	100,00	98,77
SCI Parcolog Isle d'Abeau Gestion	029	EUR	8.000	a	10		100,00	SC Generali Logistique	100,00	98,77
SCE Château La Pointe	029	EUR	34.309.128	a	10		100,00	Generali France S.A.	100,00	98,77
Bois Colombes Europe Avenue SCI (*)	029	EUR	1.000	c	10		50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,39
SCI Pasquier (*)	029	EUR	6.437.750	c	10		50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,39
SCI 9 Messine (*)	029	EUR	2.420.250	c	10		50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,39
SCI Daumesnil (*)	029	EUR	16.753.270	c	10		50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,39
SCI Malesherbes (*)	029	EUR	32.930.674	c	10		50,00	Generali Vie S.A.	50,00	49,39
SCI 15 Scribe (*)	029	EUR	14.738.000	c	10		50,00	Generali IARD S.A.	50,00	49,39
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
							19,23	Generali Versicherung AG		
Drei Banken Versicherungsagentur GmbH	008	EUR	7.500.000	b	7		20,00	Generali Holding Vienna AG	20,00	20,00
Generali TVG Vorsorgemanagement GmbH	008	EUR	145.346	a	11		100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00
Bonus Pensionskassen AG (*)	008	EUR	5.087.098	b	11		50,00	Generali Holding Vienna AG	50,00	50,00
Generali 3Banken Holding AG (*)	008	EUR	70.000	b	9		49,30	Generali Versicherung AG	49,30	49,30
Generali Vermögensberatung GmbH	008	EUR	35.000	a	11		100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
M.O.F. Immobilien AG	008	EUR	1.000.000	b	10		20,00	Generali Immobilien GmbH	20,00	20,00
Generali FinanzService GmbH	008	EUR	50.000	a	11		100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00
3 Banken-Generali Investment- Gesellschaft m.b.H. (*)	008	EUR	2.600.000	b	8		48,57	Generali Holding Vienna AG	48,57	48,57
Risk-Aktiv Versicherungsservice GmbH	008	EUR	35.000	a	11		100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
BONUS Vorsorgekasse AG (*)	008	EUR	3.000.000	b	11		50,00	Generali Holding Vienna AG	50,00	50,00
Generali Telefon- und Auftragservice GmbH	008	EUR	35.000	a	11		100,00	Generali Bank AG	100,00	100,00
Car Care Consult Versicherungsmakler GmbH	008	EUR	35.000	a	11		100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00
Generali Betriebsrestaurants GmbH	008	EUR	36.336	a	11		100,00	Generali Versicherung AG	100,00	100,00
MAS Versicherungsmakler GmbH	008	EUR	55.000	a	11		100,00	Generali Sales Promotion GmbH	100,00	100,00
TTC - Training Center Unternehmensberatung GmbH	008	EUR	35.000	a	11		100,00	Europäische Reiseversicherungs AG	100,00	74,99
Global Private Equity Holding AG	008	EUR	482.680	b	9		11,62	Generali Versicherung AG	23,02	23,02
							11,40	Generali Lebensversicherung Aktiengesellschaft		

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
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	24,86	
Point Partners Special Limited Partnership (*)	092	GBP	55.102.630	b	11	25,00	Generali European Retail Investments Holdings S.A.	25,00	24,86	
Holding Klege S.à.r.l. (*)	092	EUR	12.500	c	9	50,00	Torelli S.à.r.l.	50,00	49,72	
GARBE Logistic European Strategic Fund II (*)	092	EUR	125.633.942	b	11	7,95	AachenMünchener Lebensversicherung AG	39,73	39,73	38.893
						7,95	Central Krankenversicherung Aktiengesellschaft			
						23,83	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	99,98	219
Keviana – Empreendimentos Imobiliários, S.A.	055	EUR	50.000	a	10	100,00	Generali Vie S.A.	100,00	98,77	
Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda	055	EUR	400.000	a	11	100,00	Europ Assistance - Companhia Portuguesa de Seguros de Assistencia, S.A.	100,00	52,99	3.400
Dedale S.A.	009	EUR	80.100	a	11	99,98	Generali Belgium S.A.	99,98	99,97	1.770
Co & Co Assurance Sprl	009	EUR	28.500	a	11	100,00	Generali Belgium S.A.	100,00	99,99	237
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
MRS Eghezée S.A.	009	EUR	61.500	a	10	99,87	Generali Belgium S.A.	99,87	99,86	5
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	20.817
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	22,21	
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	33,33	Generali IARD S.A.	33,33	32,92	543
Ioca Entertainment Limited (*)	031	GBP	10.000	b	11	35,00	Banca Generali S.p.A.	35,00	17,65	2.029
Generali Link Limited	040	EUR	500.000	a	11	100,00		100,00	100,00	2.000
Europ Assistance A/S	021	DKK	500.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Citadel Insurance plc	105	EUR	5.000.400	b	11	20,16	Generali Italia S.p.A.	20,16	20,16	978
Europ Assistance Magyarorszag Kft	077	HUF	24.000.000	a	11	26,00	Generali Biztosító Zrt.	100,00	99,99	99

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)	
						Diretta	Indiretta	Tramite			
							74,00	Europ Assistance Holding S.A.			
Familio Befektetési és Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság	077	HUF	780.000.000	a	11	100,00		Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	312
GP Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.	077	HUF	11.000.000	a	11	100,00		Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	602
AUTOTÁL Biztosítási Szolgáltató Kft	077	HUF	104.000.000	a	11	100,00		Generali Biztosító Zrt.	100,00	100,00	1.014
Shaza & Toptorony zrt (*)	077	EUR	84.603.426	c	11	50,00		GLL AMB Generali Bankcenter S.à.r.l.	50,00	50,00	31.373
Europ Assistance s.r.o.	275	CZK	2.900.000	a	11	25,01		Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	99,99	1.696
							74,99	Europ Assistance Holding S.A.			
Nadace GCP	275	CZK	1.000.000	a	11	100,00		Ceská Pojišťovna a.s.	100,00	100,00	147
VUB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (*)	276	EUR	10.090.976	b	11	50,00		Generali Poistovna a.s.	50,00	50,00	7.520
Generali IT S.r.o.	276	EUR	165.970	a	11	100,00		Generali Versicherung AG	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
Europ Assistance Polska Sp.zo.o.	054	PLN	3.000.000	a	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	73
FATA Asigurari S.A.	061	RON	37.520.480	a	2	100,00			100,00	100,00	4.463
S.C. Genagricola Romania S.r.l.	061	RON	60.882.570	a	11	100,00		Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	100,00	100,00	18.013
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	8.746
							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	
Generali Group Partner AG	071	CHF	100.000	a	11	100,00		Generali (Schweiz) Holding AG	100,00	100,00	92
Europ Assistance Yardim ve Destek Hizmetleri Ticaret Anonim Sirketi	076	TRY	1.304.000	a	11	99,99		Europ Assistance Holding S.A.	99,99	99,98	112
Europ Assistance CEI 000	262	RUB	10.000	a	11	100,00		Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	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	1.379
Europ Assistance d.o.o. za posredovanje u osiguranju	289	RSD	1.405.607	a	11	100,00		Europ Assistance Magyarorszag Kft	100,00	99,99	
Generali Realities Ltd	182	ILS	2	a	10	100,00			100,00	100,00	
Montcalm Wine Importers Ltd	069	USD	600.000	a	11	80,00		Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	80,00	80,00	171
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	39.005
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	292
Europ Assistance Argentina S.A.	006	ARS	3.285.000	a	11	28,90		Caja de Seguros S.A.	84,99	55,76	113
							56,10	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda			
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	26,50	
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	26,50	

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
CEABS Serviços S.A.	011	BRL	6.000.000	c	11	50,00	Europ Assistance Brasil Serviços de Assistência S.A.	100,00	26,50	
						50,00	EABS Serviços de Assistência e Participações S.A.			
Europ Servicios S.p.A.	015	CLP	1.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance SA	100,00	38,98	
Europ Assistance SA	015	CLP	335.500.000	a	11	25,48	Europ Assistance Holding S.A.	50,96	38,98	176
						25,48	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	52,45	1.664
Europ Assistance (Bahamas) Ltd	160	BSD	10.000	a	11	99,99	Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	99,99	99,98	
Care Management Network Inc.	160	USD	9.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance (Bahamas) Ltd	100,00	99,98	
Generali Pacifique NC	253	XPF	1.000.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,77	2.095
Cabinet Richard KOCH	253	XPF	1.000.000	a	11	100,00	Generali France S.A.	100,00	98,77	2.178
MPI Generali Insurans Berhad (*)	106	MYR	100.000.000	b	3	49,00	Generali Asia N.V.	49,00	49,00	98.212
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	9.872
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	15.756
Europ Assistance India Private Ltd	114	INR	230.590.940	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Europ Assistance (Taiwan) Ltd	022	TWD	5.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Generali China Insurance Co. Ltd (*)	016	CNY	1.300.000.000	b	3	49,00		49,00	49,00	62.938
Europ Assistance Travel Assistance Services (Beijing) Co Ltd	016	CNY	1.750.000	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Guotai Asset Management Company (*)	016	CNY	110.000.000	b	8	30,00		30,00	30,00	138.463
Shanghai Sinodrink Trading Company, Ltd	016	CNY	5.000.000	b	11	45,00	Genagricola - Generali Agricoltura S.p.A.	45,00	45,00	242
Europ Assistance Worldwide Services Pte Ltd	147	SGD	182.102	a	11	100,00	Europ Assistance Holding S.A.	100,00	99,99	
Europ Assistance (Macau) - Serviços De Assistência Personalizados, Lda.	059	MOP	400.000	a	11	70,00	Ponte Alta - Consultoria e Assistência, Lda	70,00	37,09	
Europ Assistance IHS (Proprietary) Limited	078	ZAR	400.000	a	11	15,00	Europ Assistance Worldwide Services (South Africa) (Pty) Ltd	100,00	98,11	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	89,99	
EA-IHS Services Nigeria Limited	117	NGN	10.000.000	a	11	100,00	Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	100,00	99,99	
Assurances Maghreb S.A.	075	TND	30.000.000	b	3	44,17		44,17	44,17	393
Assurances Maghreb S.A.	075	TND	10.000.000	b	3	22,08		22,08	22,08	1.174
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	99,99	

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Stato	Valuta	Capitale Sociale in moneta originale	Metodo ⁽¹⁾	Attività ⁽²⁾	Partecipazione%			Interessenza totale ⁽³⁾	Valore di Bilancio (in migliaia di €)
						Diretta	Indiretta	Tramite		
EA-IHS Services Congo Sarl	145	XAF	10.000.000	a	11	100,00		Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	100,00	99,99
Europ Assistance Niger SARLU	150	XAF	1.000.000	a	11	100,00		Europ Assistance - IHS Services S.A.S.	100,00	99,99

(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.

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
OLANDA	050
POLINESIA FRANCESE	225
POLONIA	054
PORTOGALLO	055
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
TAIWAN	022
TUNISIA	075
TURCHIA	076
UNGHERIA	077
VIETNAM	062

Elenco delle Valute

Valuta	Codice Valuta
Nuovo Kwanza Angola	AOA
Peso argentino	ARS
Lev (Bulgaria)	BGN
Real brasiliano (nuovo)	BRL
Dollaro (Bahamas)	BSD
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
Peso (Filippine)	PHP
Zloty polacco (nuovo)	PLN
Leu (Romania)	RON
Dinero (Serbia)	RSD
Rublo (Russia)	RUB
Dollaro (Singapore)	SGD
Bhat (Tailandia)	THB
Dinero (Tunisia)	TND
Nuova Lira Turca	TRY
Dollaro (Taiwan)	TWD
Dollaro (America)	USD
Dong (Vietnam)	VND
Franco CFA	XAF
Franco (CFP)	XPF
Rand (Sudafrica)	ZAR



Nel mondo un adulto su quattro dovrebbe fare più esercizio fisico per mantenersi in salute



Attestazione del Bilancio Consolidato

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 Philippe Donnet, 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., Direttore Generale 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 applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2016.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 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 2016:
 - 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, 28 luglio 2016

Dott. Philippe Donnet
Amministratore Delegato e Group CEO

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.



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

ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.





Entro il 2050 la popolazione con più di 60 anni sarà quasi raddoppiata rispetto a quella del 2015, passando da 12% al 22%

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 al 30 giugno 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo chiuso a tale data e dalla relativa nota integrativa di Assicurazioni Generali S.p.A. e controllate (Gruppo Generali). 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

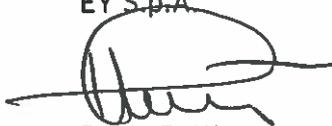
Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Generali al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Criteria 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, 2 agosto 2016

EY S.p.A.



Paolo Ratti
(Socio)



Glossario

DEFINIZIONI E GLOSSARIO²

Premi lordi emessi = pari ai premi lordi sottoscritti del lavoro diretto e del lavoro accettato da terze parti.

Premi diretti lordi = pari ai premi lordi sottoscritti del lavoro diretto e del lavoro accettato da terze parti.

Annual Premium Equivalent (APE) = rappresenta un indicatore della raccolta volumi del segmento vita, annuale e normalizzato, e corrisponde alla somma dei premi annui di nuova produzione e di un decimo dei premi unici (calcolato al netto della quota di pertinenza degli interessi di minoranza).

Valore di nuova produzione (NBV) = rappresenta un indicatore del valore creato del "nuovo business" del segmento vita. Si ottiene attualizzando alla data dell'emissione dei nuovi contratti i corrispondenti utili attesi al netto del costo del capitale (calcolato al netto della quota di pertinenza si interessi di minoranza).

Margine della nuova produzione (NBM) = rappresenta un indicatore di redditività del nuovo business del segmento vita pari al rapporto NBV/APE .

Raccolta netta = rappresenta un indicatore della generazione di flussi di cassa relativi al segmento vita, pari al valore dei premi incassati al netto dei flussi in uscita di competenza del periodo.

Combined Ratio (COR) = rappresenta un indicatore di performance sia del segmento vita che del segmento danni, calcolata come incidenza della sinistralità (loss ratio) e spese della gestione assicurativa (expense ratio: spese di acquisizione + spese di amministrazione) sui premi di competenza.

Sinistralità corrente non catastrofe = rappresenta un ulteriore dettaglio del combined ratio inteso come il rapporto tra:

- costo dei sinistri 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 = rappresenta un ulteriore dettaglio del combined ratio inteso come rapporto tra:

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

Regulatory Solvency Ratio = definito come rapporto tra i fondi propri ammissibili e il requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo, entrambi calcolati in linea con la normativa SII. I fondi propri ammissibili sono al netto del dividendo proposto. Il ratio al 30 giugno 2016 è da intendersi come preliminare in quanto il Regulatory Solvency Ratio definitivo verrà comunicato all'autorità di vigilanza secondo le tempistiche previste dalla normativa Solvency II in materia di reportistica ufficiale.

Economic Solvency ratio = definito come rapporto tra i fondi propri ammissibili e il requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo, entrambi calcolati applicando il modello interno anche alle compagnie per le quali non è stata ottenuta ad oggi l'autorizzazione.

Perimetro omogeneo = si intende a parità di area di consolidamento.

Termini omogenei = si intende 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

² Gli indicatori alternativi di performance illustrati nel bilancio sono conformi ai requisiti della guidance dell'ESMA "Alternative Performance Measures (APM) Guidelines" entrata in vigore il 3 luglio 2016. Le APM di Gruppo sono infatti coerenti e riconciliabili con la financial reporting framework applicabile. Specificamente gli indicatori di nuova produzione del segmento vita sono correlati all'embedded value, misura dei flussi di cassa futuri prevista dall'IFRS 4 "Contratti Assicurativi".

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: è un indicatore di ritorno sul capitale in termini di risultato operativo di Gruppo rettificato rapportato al patrimonio netto di Gruppo.

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

Contatti

Assicurazioni Generali S.p.A.

P.zza Duca degli Abruzzi 2
34132 Trieste, Italia
Tel. +39 040 671111

Investor & Rating Agency Relations

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

Media Relations

Fax +39 040 671127
press@generali.com
Responsabile: Roberto Alatri

Group Corporate Affairs

Tel. +39 040 671621
Fax. +39 040 671660
giuseppe.catalano@generali.com
Responsabile: Giuseppe Catalano

Shareholders & Governance

Tel: +39 040 671507
Fax: +39 040 671006
governance@generali.com
Responsabile: Michele Amendolagine

Group Social Responsibility

csr@generali.com
Responsabile: Lucia Silva



www.generali.com

Redazione della Relazione finanziaria
semestrale consolidata 2016
Group Integrated Reporting & CFO Hub

Coordinamento
**Group Communications
& Public Affairs**

Il presente documento
è disponibile all'indirizzo
www.generali.com

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

Fotografo
**Mattia Zoppellaro
Agenzia Contrasto**

Il servizio fotografico
è stato organizzato
nelle città di
**Trieste, Madrid, Monaco,
Jakarta, Venezia**

Le citazioni e i dati presenti
nelle foto sono tratte
dalle seguenti fonti:
pag. 12: **UN**
pag. 32: **FAO**
pag. 146 e 150: **WHO**

Concept & Design
Inarea Strategic Design