



16/03/2011

**COMUNICATO
STAMPA**

Risultati consolidati al 31 dicembre 2010

L'utile netto a € 1,7 mld (+30%)

Dividendo sale a € 0,45 per azione (+28,6%); pay-out del 41,1%

RISULTATO OPERATIVO A € 4,1 MLD (+11,7%), GRAZIE ALLA PROGRESSIONE DEL SEGMENTO VITA CHE SUPERA PER LA PRIMA VOLTA € 3 MLD

- Risultato operativo vita (+23,5%) grazie a crescita volumi, stabili margini tecnici e ottima performance della gestione finanziaria e immobiliare
- Risultato danni a € 1,1 mld (-11,4%) con *Combined Ratio* a 98,8% (98,3% FY09) con incidenza dei sinistri catastrofali per 1,9 punti percentuali

EFFICACE MODELLO DISTRIBUTIVO E DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA SPINGONO I PREMI OLTRE € 73 MLD (+3,8%). RECORD NEI PREMI VITA OLTRE € 50 MLD

- Forte crescita della produzione vita grazie alla raccolta realizzata in Italia (+6,8%), Germania (+12,5%) ed Est Europa (+5,6%). Continua la forte progressione di sviluppo in Cina (+44,7%)
- Robusta crescita del danni (+2,1%) grazie in particolare ai risultati di Italia e Francia
- Si conferma ai massimi del mercato la raccolta netta vita a oltre € 16 mld (+0,3%) che spinge riserve tecniche nette a € 313 mld (+9,4%)

Si conferma l'elevata strategicità dell'attività nei Paesi dell'Est Europa, la cui incidenza sul Gruppo in termini di risultato operativo è cresciuta, tra il 2007 e il 2010, dal 1,8% al 9,3%.

Il Group CEO di Generali, **Giovanni Perissinotto**, ha affermato: *"I risultati 2010 testimoniano come Generali, nonostante il perdurare del difficile contesto economico-finanziario, cresce in maniera robusta, con un risultato nel vita che è il migliore mai raggiunto nel Gruppo, grazie in particolare alla performance nella gestione degli investimenti. I driver di questa crescita sono stati il solido modello distributivo, forte delle nostre reti proprietarie, la leadership raggiunta nei mercati core - Italia, Francia e Germania - e l'ottimo posizionamento in quelli ad alto potenziale di sviluppo"*.

"Il nostro network distributivo, la qualità della raccolta vita e danni, la capacità di gestire gli investimenti - ha aggiunto il CEO - ci fanno prevedere, in uno scenario di progressiva stabilizzazione dei mercati in cui opera il Gruppo e di moderato aumento dei tassi, un trend di crescita dei nostri risultati anche nel medio periodo".

CONTATTI

www.generali.com

Press Office

T. +39.040.671085

+39.040.671171

press@generali.com

Investor Relations

T. +39.040.671202

+39.040.671347

generali_ir@generali.com

Trieste - Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, che si sta riunendo oggi sotto la presidenza di Cesare Geronzi, ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio della Capogruppo relativi all'esercizio 2010.

Generali ha chiuso il 2010, caratterizzato da uno scenario di incertezza e volatilità dei mercati, con un significativo sviluppo dei premi a oltre € 73 miliardi (+3,8%) e una elevata redditività del business come mostra il risultato operativo che è stato superiore ai € 4 miliardi (+11,7%), centrando la parte più alta del *range* obiettivo fissato un anno fa per il 2010. Il modello distributivo basato su reti proprietarie, l'efficace strategia di diversificazione geografica, il fermo controllo delle dinamiche dei costi e l'ottimo andamento della gestione tecnica e degli investimenti, hanno permesso di realizzare un **utile netto** a € 1.702 milioni (+30%; € 1.309 milioni a fine 2009), mostrando una delle crescite più elevate del settore.

Il **risultato operativo complessivo** è stato spinto dal risultato del segmento vita, che è cresciuto a € 3.026 milioni (+23,5%; € 2.451 milioni nel 2009). È il più alto risultato del segmento vita mai registrato dal Gruppo, ottenuto in particolare grazie ad una crescita dei volumi premi basata su prodotti ad elevato valore aggiunto e al positivo contributo della gestione degli investimenti al margine finanziario del segmento. Al risultato vita hanno contribuito in particolare il buon andamento in Italia (+17,6%), Germania (+46,9%) e Francia (+31,1%).

Il risultato operativo del segmento danni, che ha registrato un forte recupero nell'ultimo trimestre (+18,1% rispetto il 4Q09), è stato pari a € 1.128 milioni (-11,4%; € 1.274 milioni a fine 2009). Significativa è stata l'incidenza delle catastrofi naturali, soprattutto nei paesi CEE, che si sono verificate nel periodo e hanno pesato per circa € 380 milioni (€ 110 milioni in più rispetto al 2009). Sul risultato ha anche influito l'andamento dei tassi a breve termine - che maggiormente caratterizzano gli investimenti del segmento - che si sono mantenuti a livelli bassi per tutto il 2010.

L'attenta politica sottoscrittiva, l'ottimizzazione dei processi liquidativi e il controllo delle spese di amministrazione hanno comunque permesso di mantenere una redditività tecnica positiva nel segmento danni. Il **Combined Ratio** si è attestato infatti a 98,8% in linea con il valore dei primi 9 mesi dell'anno e solo in leggera crescita rispetto alla fine del 2009 (+0,5 punti percentuali; 98,3% a fine 2009) nonostante l'impatto delle catastrofi (la tempesta Xynthia, le alluvioni in Francia e nell'Europa Centro-orientale e il terremoto in Cile) che hanno pesato per 1,9 p.p.

Alla crescita del risultato complessivo ha inoltre contribuito positivamente il contenimento delle **spese amministrative** del Gruppo la cui incidenza rispetto ai premi netti si è ulteriormente ridotta al 3,2% (3,3% a fine 2009).

Risultato operativo

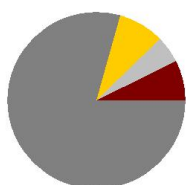
€ mln	Risultato operativo Vita		Risultato operativo Danni		Risultato operativo totale	
	31/12/2010	Δ	31/12/2010	Δ	31/12/2010	Δ
Italia	1.188	+17,6%	206	+271,4%	1.537	+29,8%
Francia	596	+31,1%	149	-39,3%	754	+6,8%
Germania	354	+46,9%	308	+19,2%	713	+29,6%
CEE	177	-40,4%	218	-32,2%	419	-34,5%
Totale	3.026	+23,5%	1.128	-11,4%	4.077¹	+11,7%

¹ Il risultato operativo totale di Gruppo comprende i risultati dei segmenti Vita, Danni e Finanziario, le spese di holding e le rettifiche di consolidamento

INVESTIMENTI: ELEVATA REDDITIVITÀ IN CONTESTO DI BASSI TASSI INTERESSE

Complessivamente, la componente degli investimenti il cui rischio è a carico della Compagnia è stata pari a € 322 miliardi, in crescita rispetto ai € 307 miliardi di fine 2009, con una suddivisione che vede il 79,2% riferito a strumenti finanziari a reddito fisso, il 8,5% ad azioni, il 4,9% ad investimenti immobiliari, il 3,7% ad altri investimenti, il 3,8% a disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

Investimenti propri¹



	31/12/2010	31/12/2009
Strumenti a reddito fisso	79,2%	78,6%
Azioni	8,5%	9,1%
Immobiliare ²	4,9%	4,8%
Altri ³	7,5%	7,6%

Totale	€321,7 mld	€307,3 mld
--------	------------	------------

¹ Gli investimenti propri includono capitale proprio e fondi assicurativi (ad es., unit linked esclusi)

² Inclusi fondi comuni

³ Inclusi cassa ed equivalenti, investimenti in controllate, società associate e Joint Venture, derivati, crediti da banche e clienti

La **strategia degli investimenti** del Gruppo ha privilegiato quelli finalizzati a preservare la redditività corrente nel contesto di bassi tassi di interesse, in particolare sulle brevi durate, senza alterare significativamente il profilo di rischio. La dinamica gestione degli investimenti ha permesso di raggiungere una redditività corrente calcolata sui valori di bilancio di 4,2% (4,3% a fine 2009).

Nel quadro della strategia sopra descritta, nella prima parte dell'anno, il Gruppo ha aumentato l'esposizione in *corporate* bond e allungato le *duration*, per poi ridurle nell'ultima parte del 2010, sfruttando il rialzo dei tassi dei titoli governativi. A fine 2010 si è registrata quindi una lieve diminuzione della componente *corporate* al 44,1% (45,3% a fine 2009), compensata dal relativo aumento dei titoli governativi. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, la redditività corrente calcolata sui valori di bilancio è stata del 4,3% (4,4% a fine 2009).

È stato inoltre attuato un decremento della **componente azionaria**, che ha prodotto una redditività corrente calcolata sui valori di bilancio del 3,2% (3,5% a fine 2009). Crescono gli investimenti nel **settore immobiliare**, che realizzano una redditività corrente calcolata su valori bilancio che cresce al 7,8% (7,6% a fine 2009).

ROBUSTA SOLIDITÀ FINANZIARIA: CRESCE IL PATRIMONIO NETTO

Le performance del Gruppo si accompagnano ad una struttura del capitale che si conferma robusta, come evidenzia la crescita del **patrimonio netto** a € 17,5 miliardi (€ 16,7 miliardi a fine 2009). La solidità del Gruppo è dimostrata anche dagli indici di solvibilità. In termini di **Solvency I** l'indice è pari a 132% (128% a fine 2009). Tenendo conto delle plusvalenze immobiliari disponibili su autorizzazione delle Authority, tale indice si attesta a 140%. L'indice di Solvency II - calcolato secondo il modello interno di Economic Balance Sheet calibrato su un rating AA - a 160% (da

187% a fine 2009), in riduzione a causa del già citato andamento degli spread sui titoli governativi italiani. L'Embedded Value, valore intrinseco del Gruppo, si è attestato a € 27 miliardi (€ 27,3 miliardi a fine 2009).

CRESCE IL DIVIDENDO

Questi risultati permettono a Generali di proporre un **dividendo unitario** per l'esercizio 2010 di € **0,45 per azione, in crescita** del 28,6% (€ 0,35 nel 2009). Il dividendo complessivo relativo alle azioni in circolazione è pari a € 698,75 milioni con un pay-out del 41,1%. Il dividendo sarà in pagamento dal 26 maggio con stacco cedola a partire dal 23 maggio 2011.

OUTLOOK

Raccolta. Tenuto conto dello scenario finanziario e macroeconomico previsto per il 2011, nel settore vita si prevede di confermare a livello produttivo gli ambiziosi livelli dell'esercizio 2010, privilegiando tuttavia prodotti a più basso assorbimento di capitale ed a più alto ritorno in termini di valore della nuova produzione, con conseguente tenuta della marginalità della stessa, anche grazie alla politica di contenimento dei costi. Per i rami danni si prevede una conferma dei tassi di crescita della raccolta del Gruppo osservati nel 2010, derivante oltre che dal buon andamento del business Non Auto, dalla ripresa del ramo Auto.

Redditività danni. Ipotizzando eventi di natura catastrofica a livello fisiologico, si prevede inoltre un miglioramento dei margini tecnici complessivi sia a seguito del cambiamento nella composizione del portafoglio più orientato verso le linee Non Auto retail, che del mantenimento degli attuali livelli di efficienza operativa e del perdurare degli effetti delle politiche tariffarie poste in atto dal Gruppo.

Investimenti. Infine, la politica degli investimenti finanziari e immobiliari continuerà a basarsi su una prudente asset allocation focalizzata a consolidare la redditività corrente. In particolare, la strategia di investimento del Gruppo continuerà a focalizzarsi su un aumento degli investimenti obbligazionari governativi e degli investimenti immobiliari, nell'ottica di garantire un adeguato rendimento nel medio-lungo termine in particolare nel segmento vita, limitando l'esposizione alla volatilità del mercato.

Sulla base dello scenario sopradescritto, si prevede una crescita dei margini operativi del Gruppo e del risultato netto rispetto ai livelli del 2010.

ATTIVITA' VITA: RISULTATO RECORD NELLA NUOVA PRODUZIONE APE

Sul versante della produzione i **premi lordi** del segmento sono ammontati a € 51.098 milioni (+4,5%; € 48.894 milioni a fine 2009), in particolare grazie alle ottime performance della raccolta in Italia (+6,8%), Germania (+12,5%), Est Europa (+5,6%) e nei Paesi emergenti. Si registra una forte crescita in Cina (+44,7%) e in Sud America (+53,3%). In Francia i premi risultano in calo del 7,9% per effetto della decisione di aumentare la profittabilità tecnica puntando su polizze a maggior rendimento piuttosto che sui volumi.

Anche la nuova produzione in termini di **APE** mostra uno sviluppo significativo, con un risultato record, a € 5.333 milioni (2,8%) grazie ai risultati conseguiti in Italia (+3,6%) e nei paesi dell'Europa Centro-orientale (+8,7%).

La scelta di indirizzare la raccolta verso prodotti a basso assorbimento e ad alto rendimento di capitale ha permesso di mantenere un elevato **New Business Value** a € 1.050 milioni (-6,9%)

con margini sulla nuova produzione (NBM) che si sono attestati al 19,7%, in significativa crescita rispetto al primo semestre del 2010 (17,8%). Il leggero calo rispetto a fine 2009 (21,7%) è dovuto sostanzialmente all'allargamento dello spread tra tassi governativi e curva *swap* (percezione del rischio paese) che ha impattato negativamente in particolar modo in Italia.

Si conferma anche l'elevata **Raccolta netta vita**¹ a € 16,1 miliardi (+0,3%), che ha permesso la crescita delle **riserve tecniche nette vita** a € 313.348 milioni (+9,4%; € 286.404 milioni a fine 2009).

Premi lordi e raccolta netta Vita

€ mln	Premi lordi			Raccolta netta		
	31/12/2010	31/12/2009	Δ	31/12/2010	31/12/2009	Δ
Italia	13.794	12.913	+6,8%	1.790	1.182	+51,4%
Francia	11.394	12.377	-7,9%	4.444	5.841	-23,9%
Germania ¹	13.756	12.229	+12,5%	4.923	4.077	+20,8%
CEE	1.766	1.672	+5,6%	534	700	-23,8%
Totale	51.098	48.894	+4,5%	16.133	16.083	+0,3%

¹ Comprensivo del business Malattia

ATTIVITA' DANNI: FORTE RIPRESA DELLA PRODUZIONE

In un contesto macroeconomico ancora incerto, il Gruppo ha registrato nel 2010 una ripresa della raccolta dei premi Danni (+2,1% a € 22.090 milioni), spinta in particolare dalla Francia (+3,7%) e dall'Italia (+1,2%). Rispetto al dettaglio della composizione del portafoglio, la cui componente retail è di circa 77,2%, si evidenzia che i premi auto rappresentano il 40,5% e quelli non auto il restante 59,5%.

L'indice di riservazione netto, pari al rapporto tra l'ammontare complessivo delle riserve nette e i premi netti di competenza, si attesta a 148,8%, in linea con il dato a fine 2009 (149,1%), confermando la prudente politica di riservazione del Gruppo.

Premi lordi Danni e Combined Ratio

€ mln	Premi lordi			Combined Ratio		
	31/12/2010	31/12/2009	Δ	31/12/2010	31/12/2009	Δ
Italia	7.440	7.353	+1,2%	99,6%	102,4%	-2,8 p.p.
Francia	3.892	3.754	+3,7%	101,3%	99,0%	+2,3 p.p.
Germania	2.998	3.034	-1,2%	95,2%	95,6%	-0,4 p.p.
CEE	2.246	2.204	+1,9%	93,2%	87,9%	+5,3 p.p.
Totale	22.090	21.636	+2,1%	98,8%	98,3%	+0,5 p.p.

¹ La differenza tra i premi incassati e i pagamenti per scadenze e riscatti

SEGMENTO FINANZIARIO

Nel settore dell'Asset Management le masse gestite sono ammontate a € 432.043 milioni (+6,4% rispetto fine 2009), di cui quelle di terzi sono state pari a € 92.980 milioni (+17,3%).

Il risultato operativo del segmento finanziario è pari a € 354 milioni, in calo del 18,2% rispetto a fine 2009, sostanzialmente a seguito degli investimenti per i programmi di sviluppo del Gruppo BSI nel Far East. Le commissioni nette sono state pari a € 894 milioni (+12,8%) rispetto a € 792 milioni dell'esercizio 2009.

INDICATORI DI PERFORMANCE SOCIO AMBIENTALI

Il Gruppo per la prima volta ha analizzato già in sede di bilancio consolidato 2010 un set di indicatori di performance socio ambientali, relativi in particolare al valore aggiunto, risorse umane, comunità e ambiente.

In particolare, il Valore Aggiunto Globale (VAG), che esprime la ricchezza che le attività svolte dal Gruppo nel corso dell'esercizio hanno generato a favore delle diverse classi di stakeholder, è aumentato del 7,9% rispetto al periodo precedente. Crescono gli importi destinati a tutti gli stakeholder, fatta eccezione per i finanziatori a seguito del calo dei tassi di mercato.

Distribuzione del Valore Aggiunto Globale

€ mln

	31.12.2010	31.12.2009	Δ
Impresa	1.003	764	+31,3%
Azionisti	1.015	1.002	+1,3%
Dipendenti	4.144	3.931	+ 5,4%
Agenti e promotori	5.318	5.136	+ 3,5%
Stato	869	498	+ 74,5%
Finanziatori	1.237	1.263	- 2%
Comunità	46	41	+10,4%
Valore Aggiunto Globale	13.633	12.635	+7,9%

Per quanto riguarda alcune recenti notizie di stampa riguardanti i rapporti con il Gruppo ceco PPF, si ritiene opportuno precisare che la costituzione della joint venture Generali-PPF nell'area CEE è un'operazione di alto contenuto strategico in quanto ha consentito al Gruppo Generali di diventare uno degli operatori leader di quest'area a grande redditività e con elevate potenzialità di crescita. Infatti, i paesi CEE sono ora diventati una delle 4 aree più importanti per il nostro Gruppo come dimostra la crescita dell'incidenza del risultato operativo sul totale che passa dal 1,8% del 2007 (anno antecedente la costituzione della joint venture) al 9,3% del 2010; anche l'incidenza dei premi complessivi aumenta dal 2,4% al 5,5% ma in misura inferiore all'incremento del risultato operativo a dimostrazione dell'ottima redditività di questa area.

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

Il Gruppo Generali è uno tra i maggiori assicuratori europei, primo nel segmento vita in Europa, con una raccolta premi complessiva di oltre €73 miliardi nel 2010. E' inoltre tra i principali asset manager mondiali con oltre €400 miliardi di masse gestite nel 2010 ed una realtà unica nel settore del real estate con un patrimonio immobiliare superiore a €24 miliardi.

Con 85.000 collaboratori nel mondo al servizio di 70 milioni di clienti 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 orientale ed in quelli asiatici.

La Capogruppo Assicurazioni Generali è quotata alla Borsa Italiana di Milano (GASI.MI, G.IM) ed ha un rating AA- (Standard & Poor's) e Aa3 (Moody's).

DEFINIZIONI E GLOSSARIO

Indice Solvency II = Capitale disponibile/Risk Capital – secondo un modello interno allineato ai principi Solvency II.

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

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

Embedded Value² = patrimonio netto rettificato + valore del portafoglio esistente.

Valore del portafoglio = valore attuale atteso degli utili futuri provenienti dal portafoglio vita in vigore al netto del costo del capitale.

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

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 finanziario (*value of business acquired o VOBA*) ed altri costi netti non ricorrenti. Sono inoltre considerati non operativi, nel **segmento vita**, i profitti e le perdite di realizzo e le perdite nette da valutazione che non concorrono a determinare il calcolo della partecipazione agli utili attribuita agli assicurati, nel **segmento danni**, tutti i profitti e le perdite di realizzo e da valutazione, compresi gli utili e le perdite su cambi, e nel **segmento finanziario** i profitti e le perdite di realizzo e le perdite nette da valutazione relative a partecipazioni ed investimenti considerati strategici per il Gruppo. 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.

Valore Aggiunto Globale (VAG) = totale dei ricavi e proventi – totale dei costi e oneri depurati dei costi del personale dipendente e degli agenti e promotori, dei costi sostenuti per distribuzioni liberali e sponsorizzazioni e degli interessi sul capitale di debito.

In allegato dati significativi, conto economico e stato patrimoniale del Bilancio consolidato e della Capogruppo.

² Al netto degli interessi delle minoranze

DATI SIGNIFICATIVI

(in milioni di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione	Var.omogenea ^(*)
Gruppo				
Premi lordi emessi complessivi ^(**)	73.187,8	70.529,7	3,8%	2,8%
Expense ratio complessivo	15,3%	15,4%	-0,1	
Risultato operativo consolidato^(***)	4.076,6	3.649,7	11,7%	
Risultato del periodo	1.701,9	1.309,1	30,0%	
Segmento vita				
Premi lordi emessi del segmento vita ^(**)	51.098,1	48.894,1	4,5%	3,6%
Raccolta netta	16.133,0	16.082,6	0,3%	-0,9%
APE	5.332,6	5.188,3	2,8%	1,3% ^(****)
NBV	1.050,2	1.127,7	-6,9%	-8,8%
Expense ratio del segmento vita	10,4%	10,5%	-0,1	
Risultato operativo del segmento vita	3.025,9	2.451,0	23,5%	
Segmento danni				
Premi lordi emessi del segmento danni	22.089,7	21.635,6	2,1%	1,1%
Expense ratio del segmento danni	27,5%	27,2%	0,3	
Loss ratio del segmento danni	71,3%	71,1%	0,2	
Combined ratio del segmento danni	98,8%	98,3%	0,5	
Risultato operativo del segmento danni	1.128,1	1.273,6	-11,4%	
Segmento finanziario				
Asset under management	92.980,1	79.254,1	17,3%	
Cost income ratio	70,5%	63,7%	6,8	
Risultato operativo del segmento finanziario	353,6	432,2	-18,2%	

(*) A termini omogenei: a parità di cambi e di area di consolidamento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

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

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

(in milioni di euro)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
Investimenti complessivi	372.073,5	349.752,0	6,4%
Passività verso gli assicurati ⁽¹⁾	339.222,2	315.421,1	7,5%
Patrimonio netto di Gruppo	17.489,8	16.652,3	5,0%
Solvency I ratio	132%	128%	4,0

(1) Comprensive delle passività nette da contratti finanziari emessi.

	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
Valore Aggiunto Globale (in milioni di euro)	13.632,7	12.635,1	7,9%
Numero dei dipendenti	85.368	85.322	0,1%
Somme destinate alle iniziative a favore della comunità (in milioni di euro)	45,5	41,2	10,4%
Consumo di energia elettrica pro capite (in kWh) ⁽¹⁾	5.150,8	4.989,5	3,2%
Consumo di carta (in quintali) ⁽¹⁾	72.267,4	70.321,0	2,8%

(1) L'importo si riferisce ai paesi inclusi nel Sistema di Gestione Ambientale.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ		
	31.12.2010	31.12.2009
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	10.670,4
1.1	Avviamento	7.415,4
1.2	Altre attività immateriali	3.255,1
2	ATTIVITÀ MATERIALI	3.796,2
2.1	Immobili ad uso proprio	3.211,7
2.2	Altre attività materiali	584,5
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	5.765,3
4	INVESTIMENTI	364.243,3
4.1	Investimenti immobiliari	13.232,7
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	2.439,2
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	4.544,9
4.4	Finanziamenti e crediti	79.740,4
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	188.928,5
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	75.357,6
		50.344,0
5	CREDITI DIVERSI	11.468,0
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.643,1
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	889,1
5.3	Altri crediti	1.935,9
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	15.505,8
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	198,2
6.2	Costi di acquisizione differiti	1.885,6
6.3	Attività fiscali differite	3.596,3
6.4	Attività fiscali correnti	2.626,8
6.5	Altre attività	7.198,9
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	10.990,3
	TOTALE ATTIVITÀ	422.439,4
		423.816,9

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
		31.12.2010	31.12.2009
1	PATRIMONIO NETTO	20.064,5	19.924,3
1.1	di pertinenza del gruppo	17.489,8	16.652,3
1.1.1	Capitale	1.556,9	1.556,9
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0,0	0,0
1.1.3	Riserve di capitale	7.098,3	7.090,8
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	7.289,1	6.602,4
1.1.5	(Azioni proprie)	-403,3	-403,5
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	557,2	-109,0
1.1.2	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-184,4	729,6
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-125,8	-123,9
1.1.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	1.701,9	1.309,1
1.2	di pertinenza di terzi	2.574,7	3.272,0
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	2.170,3	2.706,1
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	88,0	108,6
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	316,4	457,3
2	ACCANTONAMENTI	1.496,5	1.490,5
3	RISERVE TECNICHE	329.616,3	309.593,5
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	38.956,1	34.122,0
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	53.903,8	50.386,5
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	13.702,1	10.294,5
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	11.206,1	8.271,9
4.2	Altre passività finanziarie	40.201,7	40.092,1
	di cui passività subordinate	6.492,9	6.422,3
5	DEBITI	7.650,0	7.381,4
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.917,0	3.602,0
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	691,7	763,5
5.3	Altri debiti	3.041,3	3.015,8
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	9.708,4	35.040,8
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0,0	25.307,4
6.2	Passività fiscali differite	3.753,3	3.908,0
6.3	Passività fiscali correnti	1.607,1	1.348,6
6.4	Altre passività	4.348,0	4.476,7
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	422.439,4	423.816,9

CONTO ECONOMICO			
	31.12.2010	31.12.2009	
1.1	Premi netti di competenza	65.726,5	64.036,1
1.1.1	Premi lordi di competenza	68.400,3	66.589,7
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-2.673,8	-2.553,6
1.2	Commissioni attive	1.324,2	1.189,1
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	4.781,6	7.497,0
		2.901,8	5.150,7
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	110,2	85,1
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	16.204,3	15.477,4
1.5.1	Interessi attivi	10.207,7	9.678,8
1.5.2	Altri proventi	2.141,8	2.046,5
1.5.3	Utili realizzati	3.647,6	3.567,7
1.5.4	Utili da valutazione	207,3	184,3
1.6	Altri ricavi	2.632,3	2.375,0
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	90.779,2	90.659,7
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-67.720,0	-68.187,5
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-69.541,0	-69.945,8
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	1.821,0	1.758,4
2.2	Commissioni passive	-455,9	-406,7
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-23,9	-60,0
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-4.034,7	-5.277,8
2.4.1	Interessi passivi	-1.237,1	-1.262,7
2.4.2	Altri oneri	-382,9	-320,1
2.4.3	Perdite realizzate	-1.305,0	-1.828,3
2.4.4	Perdite da valutazione	-1.109,8	-1.866,7
2.5	Spese di gestione	-11.892,3	-11.474,5
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	-8.423,9	-8.135,8
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	-208,6	-252,5
2.5.3	Altre spese di amministrazione	-3.259,8	-3.086,2
2.6	Altri costi	-3.815,6	-3.084,9
2	TOTALE COSTI E ONERI	-87.942,4	-88.491,3
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.836,8	2.168,4
3	Imposte	-869,3	-498,1
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.967,5	1.670,3
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	50,8	96,1
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	2.018,3	1.766,4
	di cui di pertinenza del gruppo	1.701,9	1.309,1
	di cui di pertinenza di terzi	316,4	457,3
	UTILE PER AZIONE:		
	Utile per azione base (in euro)	1,10	0,93
	da attività correnti	1,10	0,91
	Utile per azione diluito (in euro)	1,10	0,93
	da attività correnti	1,10	0,91

Dati significativi della Capogruppo

(in milioni di euro)	Esercizio 2010 Bilancio	Esercizio 2009 Bilancio	Esercizio 2008 Bilancio
Utile netto	633,8	555,7	828,3
Dividendo complessivo	700,6	544,9	203,4
<i>Incremento</i>	28,6%	167,9%	-84,0%
Premi netti complessivi	8.731,4	8.428,5	8.745,4
Premi lordi complessivi	9.617,5	9.270,9	9.659,9
Premi lordi complessivi lavoro diretto	7.114,0	7.003,0	7.363,9
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	1,3%	-4,9%	-1,8%
Premi lordi complessivi lavoro indiretto	2.503,5	2.267,9	2.296,1
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	6,9%	-1,6%	2,7%
Costi di produzione e di amministrazione	1.273,1	1.271,6	1.308,5
<i>Expense ratio ^(b)</i>	14,6%	15,1%	15,0%
Ramo Vita			
Premi netti ramo vita	5.499,0	5.267,6	5.514,9
Premi lordi ramo vita	5.689,6	5.426,5	5.698,4
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	3,7%	-5,0%	-1,7%
Premi lordi ramo vita lavoro diretto	3.867,6	3.742,6	3.967,6
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	3,2%	-5,8%	-2,8%
Premi lordi ramo vita lavoro indiretto	1.822,0	1.683,9	1.730,8
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	4,9%	-3,4%	0,6%
Costi di produzione e di amministrazione ramo vita	574,4	569,7	572,6
<i>Expense ratio ^(b)</i>	10,4%	10,8%	10,4%
Ramo Danni			
Premi netti rami danni	3.232,4	3.160,9	3.230,5
Premi lordi rami danni	3.927,9	3.844,4	3.961,5
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	1,1%	-2,7%	0,7%
Premi lordi rami danni lavoro diretto	3.246,4	3.260,4	3.396,3
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	-0,4%	-3,8%	-0,7%
Premi lordi rami danni lavoro indiretto	681,5	584,0	565,2
<i>Incremento a termini omogenei ^(a)</i>	12,8%	4,1%	9,8%
Costi di produzione e di amministrazione rami danni	698,7	701,9	735,9
<i>Expense ratio ^(b)</i>	21,7%	22,2%	22,8%
<i>Loss ratio ^(c)</i>	77,5%	78,2%	77,1%
<i>Combined ratio ^(d)</i>	99,2%	100,4%	99,9%
Risultato dell'attività finanziaria corrente	2.504,4	2.136,8	2.030,1

(in milioni di euro)	Esercizio 2010 Bilancio	Esercizio 2009 Bilancio	Esercizio 2008 Bilancio
Riserve tecniche	40.689,1	39.832,2	39.092,9
Riserve tecniche ramo vita	33.898,0	32.962,2	31.944,2
Riserve tecniche ramo danni	6.791,1	6.870,0	7.148,7
Investimenti	64.405,2	63.588,2	57.220,0
Capitale e riserve	14.324,8	13.247,4	9.798,9

- (a) A parità di cambi.
(b) Rapporto spese di gestione su premi complessivi.
(c) Rapporto sinistri di competenza su premi di competenza.
(d) Somma di (b) e (c).

CONTO ECONOMICO

in euro	Es. 2010		Es. 2009	
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati	3.927.851.388			
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	695.495.630			
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	37.687.046			
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	-20.593.923	3.174.074.789	3.277.525.622	
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		277.953.996	313.107.966	
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		63.238.832	69.283.780	
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Importi pagati				
aa) importo lordo	3.101.807.094			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	354.296.843	2.747.510.251		
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori				
aa) importo lordo	111.139.638			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	44.151	111.095.487		
c) Variazione della riserva sinistri				
aa) importo lordo	-138.060.875			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	38.068.045	-176.128.920	2.460.285.844	2.551.602.314
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		-95.419	-162.449	
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		103.605	11.700.523	
7. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	407.631.076			
b) Altre spese di acquisizione	90.760.134			
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0			
d) Provvigioni di incasso	136.229.347			
e) Altre spese di amministrazione	156.905.446			
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	92.810.967	698.715.036	701.899.432	
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		138.606.186	145.161.809	
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		1.279.612	468.444	
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)		216.372.753	249.247.295	

in euro	Es. 2010		Es. 2009	
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati	5.689.628.636			
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	190.603.999	5.499.024.637		5.267.572.849
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	352.249.163			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	285.489.573)			
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	0			
bb) da altri investimenti	1.473.046.690	1.473.046.690		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	381.688.448)			
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	102.608.348			
d) Profitti sul realizzo di investimenti	397.031.018			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	1.003.113)	2.324.935.219		2.559.639.081
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
		329.178.188		120.988.667
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
		16.501.605		14.807.885
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) importo lordo	4.836.855.830			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	125.655.840	4.711.199.990		
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) importo lordo	94.670.166			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	5.897.513	88.772.653	4.799.972.643	4.987.135.300
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Riserve matematiche:				
aa) importo lordo	1.045.778.921			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-1.187.141	1.046.966.062		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) importo lordo	-102.398			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-1.078.005	975.607		
c) Altre riserve tecniche				
aa) importo lordo	-7.759.448			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	0	-7.759.448		
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) importo lordo	91.613.785			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	0	91.613.785	1.131.796.006	743.335.601

in euro	Es. 2010		Es. 2009
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		62.383.141	59.700.364
8. SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	395.639.269		
b) Altre spese di acquisizione	88.483.224		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0		
d) Provvigioni di incasso	24.981.739		
e) Altre spese di amministrazione	96.397.775		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	31.088.152	574.413.855	569.743.055
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	158.905.380		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	136.156.490		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	235.817.511	530.879.381	1.139.118.000
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		270.834.678	60.131.813
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		31.647.662	38.352.054
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		415.969.786	176.854.013
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)		351.742.497	188.638.282
III. CONTO NON TECNICO			
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		216.372.753	249.247.295
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		351.742.497	188.638.282
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	526.735.270		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	512.986.705		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	28.568.820		
bb) da altri investimenti	127.827.758	156.396.578	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	17.761.147		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	77.225.471		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	61.055.478		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	767.075	821.412.797	1.064.542.843

in euro	Es. 2010	Es. 2009
4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)	415.969.786	176.854.013
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	88.440.626	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	46.046.538	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	34.941.218	
	169.428.382	409.135.046
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I)	277.953.996	313.107.966
7. ALTRI PROVENTI	414.128.526	321.046.704
8. ALTRI ONERI	1.377.834.834	1.447.398.711
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	394.409.147	-169.312.586
10. PROVENTI STRAORDINARI	348.069.564	640.894.354
11. ONERI STRAORDINARI	156.243.138	101.202.481
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	191.826.426	539.691.873
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	586.235.573	370.379.287
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-47.553.974	-185.303.217
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	633.789.547	555.682.504

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

ATTIVO in euro	Es. 2010		Es. 2009
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO		0	0
di cui capitale richiamato	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare			
a) rami vita	0		
b) rami danni	0	0	
2. Altre spese di acquisizione		0	
3. Costi di impianto e di ampliamento		0	
4. Avviamento		0	
5. Altri costi pluriennali	138.550.978	138.550.978	157.290.071
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	308.454.064		
2. Immobili ad uso di terzi	1.119.848.608		
3. Altri immobili	0		
4. Altri diritti reali	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	17.849.205	1.446.151.877	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	27.683.142.707		
c) consociate	0		
d) collegate	319.143.642		
e) altre	1.292.767.959	29.295.054.308	
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	51.605.868		
c) consociate	0		
d) collegate	0		
e) altre	526.412.579	578.018.447	
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	0		
c) consociate	0		
d) collegate	309.071		
e) altre	0	309.071	29.873.381.826
	da riportare	138.550.978	157.290.071

ATTIVO in euro		Es. 2010		Es. 2009
		riporto	138.550.978	157.290.071
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	1.259.093.614			
b) Azioni non quotate	58.236.201			
c) Quote	234.115.502	1.551.445.317		
2. Quote di fondi comuni di investimento		1.989.774.795		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	18.760.727.046			
b) non quotati	544.247.624			
c) obbligazioni convertibili	397.168.540	19.702.143.210		
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	3.639.748			
b) prestiti su polizze	180.579.348			
c) altri prestiti	6.810.785	191.029.881		
5. Quote in investimenti comuni		0		
6. Depositi presso enti creditizi		62.535.220		
7. Investimenti finanziari diversi		608.765.362	24.105.693.785	
IV - Depositi presso imprese cedenti		8.980.006.490	64.405.233.978	63.588.182.764
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato				
		675.223.366		
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
		469.744.922	1.144.968.288	1.053.796.902
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi		254.882.658		
2. Riserva sinistri		1.103.992.315		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		0		
4. Altre riserve tecniche		0	1.358.874.973	
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche		89.759.252		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		1.927.967		
3. Riserva per somme da pagare		130.294.213		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		52.429		
5. Altre riserve tecniche		0		
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		0	222.033.861	1.580.908.834
				1.526.716.387
		da riportare	67.269.662.078	66.325.986.124

ATTIVO in euro	Es. 2010		Es. 2009
	riporto		67.269.662.078
			66.325.986.124
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	858.505.770		
b) per premi degli es.precedenti	119.291.356	977.797.126	
2. Intermediari di assicurazione		149.491.336	
3. Compagnie conti correnti		94.212.231	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		174.202.478	1.395.703.171
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			
		597.362.462	
2. Intermediari di riassicurazione		11.123.116	608.485.578
III - Altri crediti			
		1.731.660.480	3.735.849.229
3.444.815.165			
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
		3.025.081	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		0	
3. Impianti e attrezzature		0	
4. Scorte e beni diversi		287.476	3.312.557
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali			
		1.037.492.051	
2. Assegni e consistenza di cassa		11.533.514	1.049.025.565
III - Azioni o quote proprie			
			116.459.879
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			
		5.466.316	
2. Attività diverse		155.374.638	160.840.954
			1.329.638.955
			1.807.925.747
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			
		370.764.437	
2. Per canoni di locazione			
		1.283.408	
3. Altri ratei e risconti			
		203.190.615	575.238.460
			614.714.931
TOTALE ATTIVO			72.910.388.722
			72.193.441.967

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO in euro	Es. 2010		Es. 2009
A. PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	<u>1.556.873.283</u>		
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	<u>3.568.250.216</u>		
III - Riserve di rivalutazione	<u>2.010.834.652</u>		
IV - Riserva legale	<u>311.372.897</u>		
V - Riserve statutarie	<u>0</u>		
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	<u>116.459.879</u>		
VII - Altre riserve	<u>6.761.008.140</u>		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	<u>0</u>		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	<u>633.789.547</u>	14.958.588.614	13.803.124.676
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		<u>4.826.307.843</u>	4.776.911.334
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	<u>1.629.525.246</u>		
2. Riserva sinistri	<u>6.669.160.714</u>		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	<u>8.900.000</u>		
4. Altre riserve tecniche	<u>5.531.954</u>		
5. Riserve di perequazione	<u>11.017.347</u>	8.324.135.261	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	<u>31.890.318.685</u>		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	<u>15.580.466</u>		
3. Riserva per somme da pagare	<u>915.343.226</u>		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	<u>65.160.085</u>		
5. Altre riserve tecniche	<u>92.499.765</u>	32.978.902.227	41.303.037.488
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	<u>671.376.424</u>		
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	<u>469.744.921</u>	1.141.121.345	1.050.782.208
da riportare		<u>62.229.055.290</u>	60.108.214.423

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO in euro	Es. 2010		Es. 2009	
	riporto		62.229.055.290	60.108.214.423
E. FONDI PER RISCHIE ONERI				
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	<u>3.600.000</u>		
2.	Fondi per imposte	<u>68.573.000</u>		
3.	Altri accantonamenti	<u>204.282.306</u>	276.455.306	104.887.640
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				
			187.210.266	170.894.469
G. DEBITE E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1.	Intermediari di assicurazione	<u>45.063.305</u>		
2.	Compagnie conti correnti	<u>38.321.914</u>		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	<u>96.676.540</u>		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	<u>2.746.671</u>	182.808.430	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	<u>289.778.160</u>		
2.	Intermediari di riassicurazione	<u>17.221.535</u>	306.999.695	
III - Prestiti obbligazionari				
			<u>3.060.000.000</u>	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari				
			<u>16.710.365</u>	
V - Debiti con garanzia reale				
			<u>0</u>	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari				
			<u>4.870.830.413</u>	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato				
			<u>23.183.156</u>	
VIII - Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	<u>58.864.368</u>		
2.	Per oneri tributari diversi	<u>196.594.912</u>		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	<u>12.993.846</u>		
4.	Debiti diversi	<u>385.776.005</u>	654.229.131	
IX - Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	<u>5.409.372</u>		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	<u>100.797.569</u>		
3.	Passività diverse	<u>518.361.914</u>	624.568.855	9.739.330.045
	da riportare		<u>72.432.050.907</u>	71.648.090.193

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO in euro	Es. 2010	Es. 2009
riporto	72.432.050.907	71.648.090.193
H. RATE E RISCOINTI		
1. Per interessi	325.062.974	
2. Per canoni di locazione	65.315	
3. Altri ratei e risconti	153.209.526	478.337.815
		545.351.774
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	72.910.388.722	72.193.441.967

**STATO PATRIMONIALE
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE in euro	Es. 2010	Es. 2009
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		
I - Garanzie prestate		
1. Fidejussioni	5.417.596.301	5.388.971.159
2. Avalli	0	0
3. Altre garanzie personali	0	0
4. Garanzie reali	913.205	0
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni	3.874.241	3.687.860
2. Avalli	0	0
3. Altre garanzie personali	0	0
4. Garanzie reali	0	0
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	0	0
IV - Impegni	5.568.189.597	16.132.761.214
V - Beni di terzi	9.997.721	12.377.973
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	804.421.916	1.131.413.544
VII - Titoli depositati presso terzi	28.603.839.321	25.333.920.608
VIII - Altri conti d'ordine	1.450.619.370	3.730.866.520