



20/03/2012

**COMUNICATO
STAMPA**

Risultati consolidati al 31 dicembre 2011¹

Utile netto a € 856 mln (€ 1,7 mld FY10). Sul risultato hanno influito svalutazioni straordinarie nette per € 1.017 mln, riferibili in particolare ai titoli governativi greci e a Telco

Solido risultato operativo a € 3,9 mld (€ 4,1 mld FY10). Forte crescita del risultato danni (+38,3%); il risultato vita (-16%) riflette l'andamento del margine finanziario

Solvency 1 a 117% a fine 2011. L'indice sale a 132% al primo marzo 2012, sostanzialmente per effetto del restringimento degli spread sui titoli governativi italiani

Dividendo per azione a € 0,20 (€ 0,45 FY10)

Il Group CEO di Generali, Giovanni Perissinotto, ha affermato: *“Nel corso di un anno segnato dall'aggravarsi della crisi del debito sovrano, abbiamo confermato la nostra capacità di realizzare solidi risultati industriali, continuando inoltre a rappresentare un punto di riferimento per i risparmiatori. Il nostro risultato 2011 ha risentito dell'impatto di svalutazioni straordinarie, riguardanti in particolare i titoli governativi greci e la partecipazione in Telco, che non si ripeteranno nel 2012. Prevediamo, quindi, per l'esercizio in corso un utile in forte crescita”*.

CONTATTI

www.generali.com

Press Office

T. +39.040.671085
press@generali.com

Investor Relations

T. +39.040.671202
+39.040.671347
generali_ir@generali.com

Conference call sui risultati al 31 dicembre 2011 alle ore 9:30 di domani al numero +39 02 8058827 (solo ascolto), oppure collegandosi al sito www.generali.com

¹ La variazioni sono calcolate a termini omogenei

Danni: Combined ratio migliora di 2,3 p.p. a 96,5%, al top in Europa

- Risultato operativo a € 1,6 mld, con forte crescita in Italia, Francia e Paesi CEE
- Premi lordi salgono a € 22,8 mld (+3,2%) con sviluppo in tutti i principali Paesi

Vita: solido risultato operativo a € 2,5 mld, cresce il margine tecnico (+3,8%) ma pesano le svalutazioni straordinarie sui titoli governativi greci e su Telco

- Raccolta netta vita a € 5,8 mld, la migliore del mercato europeo. Elevati margini sulla nuova produzione (NBM) a 20,4%
- Premi vita a € 46,4 mld (-9,3%). Continua la crescita dei premi annui (+3,4%)

Segmento finanziario: attivi in gestione pari a € 424 mld. Attivi per conto terzi a € 88 mld (+3,4%)

- Risultato operativo del segmento a € 342 mln (€ 354 mln FY10). Positivo il contributo dello sviluppo di BSI in Asia

Milano – Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, riunito oggi sotto la presidenza di Gabriele Galateri di Genola, ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio della Capogruppo relativo al 2011.

In un anno pesantemente segnato dalla crisi economica internazionale, dalle tensioni sul debito sovrano di alcuni Paesi dell'Area Euro e da una significativa contrazione del risparmio, Generali realizza solidi risultati industriali sia nel vita che nel danni. La forte crescita del risultato operativo danni (+38,3%) e il miglioramento del margine tecnico nel vita (+3,8%) hanno permesso di compensare l'impatto dei mercati sulla componente finanziaria del vita. Il risultato operativo complessivo si è così attestato a € 3.928 milioni, sostanzialmente in linea con l'anno precedente (€ 4.077 milioni FY10).

L'utile netto, pari a € 856 milioni (€ 1.702 milioni FY10; -49,7%), risente di un elevato ammontare di svalutazioni straordinarie nette su titoli obbligazionari e azionari per € 1.017 milioni.

Il Gruppo ha svalutato l'intero portafoglio dei titoli di debito della Grecia mediamente del 76%, sulla base dei corsi registrati sui mercati finanziari al 31 dicembre 2011. E' stata inoltre svalutata la partecipazione in Telco, la holding (di cui Generali possiede il 30,6%) che detiene il 22,4% di Telecom Italia².

Le performance del Gruppo si accompagnano ad una struttura del capitale che si è rafforzata nei primi mesi del 2012, grazie in particolare al calo dei rendimenti dei titoli governativi italiani. La

² Tale svalutazione è stata effettuata anche a seguito di una perizia indipendente, sulla base di un valore implicito di Telecom Italia di 1,5 euro per azione.

solidità del Gruppo è dimostrata anche dal miglioramento, al primo marzo 2012, dell'indice di Solvency I a 132% (117% FY11) che si riporta ai livelli pre-crisi. Il patrimonio netto a fine 2011 è stato pari a € 15.486 milioni (€ 17.490 milioni FY10).

Tornando alle performance operative di fine 2011, nel danno si è registrata una forte crescita sia in termini di volumi che di profittabilità, con un balzo a € 1.561 milioni del risultato operativo (+38,3%), grazie al progresso di 2,3 punti percentuali del *combined ratio* a 96,5%, fra i migliori del mercato europeo. L'ottimo risultato è stato ottenuto grazie a spese stabili, ad un'accorta politica sottoscrittiva e all'efficientamento dei processi liquidativi.

Nel vita, a fronte di una crescita del margine tecnico favorito dallo sviluppo dei premi annui, il risultato operativo (€ 2.542 milioni, -16%) ha subito l'impatto delle svalutazioni, in particolare sui titoli obbligazionari greci e su Telco, Il business mix e l'attenta politica tariffaria hanno permesso di raggiungere un'elevata Raccolta netta vita a € 5,8 miliardi, la più alta del mercato europeo. Per quanto riguarda la nuova produzione si mantengono elevati i margini (NBM) al 20,4%.

Nell'ambito dell'attività di asset management, si segnala l'incremento del 3,4% a termini omogenei degli attivi di terzi. Il risultato operativo del segmento finanziario si è mantenuto sostanzialmente stabile a € 342 milioni (€ 354 milioni FY10), dimostrando la competitività dei prodotti di gestione di risparmio offerti dal Gruppo e l'efficacia delle reti distributive.

DIVIDENDO

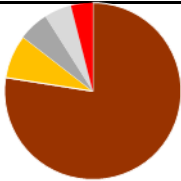
Verrà proposto all'Assemblea degli Azionisti un dividendo unitario per l'esercizio 2011 di € 0,20 per azione, (€ 0,45 nel 2010). Il dividendo complessivo relativo alle azioni in circolazione è pari a € 310,6 milioni, con un pay-out del 36,4%. Il dividendo sarà in pagamento dal 24 maggio con stacco cedola a partire dal 21 maggio 2012.

POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

La politica degli investimenti si è basata su una prudente *asset allocation*. All'interno dell'area Euro, in particolare, si persegue l'obiettivo di annullare l'esposizione *crossborder*, portando a copertura delle passività dei singoli territori investimenti in titoli obbligazionari del medesimo Paese. Per quanto riguarda i titoli corporate *non-financials*, si è mantenuta un'esposizione stabile, accorciandone la durata. Inoltre, nell'ultima parte dell'anno, il Gruppo ha prudenzialmente aumentato la liquidità dei portafogli al fine di meglio cogliere le opportunità di investimento, attesa la particolare situazione dei mercati finanziari a fine anno. Nel segmento danni si continuerà la riallocazione del capitale di rischio dai rischi finanziari verso quelli assicurativi, con l'obiettivo di migliorare il risultato operativo aumentando il ritorno sul capitale investito.

Investimenti propri

	31/12/2011	31/12/2010
Strumenti a reddito fisso	77,6%	80,0%
Disponibilità liquide e altri mezzi equivalenti	7,9%	3,9%
Strumenti azionari	5,5%	7,5%
Immobili	4,9%	4,8%
Altri	4,0%	3,8%
Totale investimenti propri	€ 311 mld	€ 312 mld



OUTLOOK

Nel settore vita si prevede di confermare i livelli di raccolta del 2011, privilegiando tuttavia nella nuova produzione prodotti a più basso assorbimento di capitale e quindi a più alto valore, con una conseguente tenuta della marginalità tecnica. Per i rami danni invece si prevede una conferma dei tassi di crescita della raccolta del Gruppo derivante sia dall'andamento del business Non Auto sia di quello Auto. Qualora gli eventi di natura catastrofale si confermassero a livello fisiologico, si prevede un ulteriore miglioramento dei margini tecnici complessivi a seguito del mantenimento degli attuali livelli di efficienza operativa e del perdurare degli effetti delle politiche tariffarie e di gestione dei sinistri poste in atto dal Gruppo.

La politica degli investimenti continuerà a basarsi su una prudente *asset allocation* focalizzata a consolidare la redditività corrente e a ridurre l'assorbimento di capitale. Si continuerà, inoltre, ad implementare la strategia di *de-risking* del portafoglio. Nel segmento danni, come detto, si continuerà la riallocazione del capitale di rischio dai rischi finanziari verso quelli assicurativi, con l'obiettivo di migliorare il risultato operativo aumentando il ritorno sul capitale investito.

Si prevede una riduzione delle significative componenti straordinarie che hanno inciso nel 2011, con una crescita del risultato operativo sia vita che danni, nonché del risultato netto di Gruppo.

SEGMENTO VITA: SOLIDA REDDITIVITA' CON POSITIVA RACCOLTA NETTA VITA ED ELEVATI MARGINI SULLA NUOVA PRODUZIONE

I premi vita sono stati pari a € 46.394 milioni (-9,3%) a causa dell'andamento dei premi unici, che hanno risentito dell'offerta da parte delle reti bancarie di prodotti finanziari ad alti rendimenti a breve termine. In evidenza la buona performance dei più redditizi premi annui (+3,4%), grazie alla forza della rete distributiva basata su canali proprietari.

Per quanto riguarda la nuova produzione, la raccolta in termini Ape (*Annual Premium Equivalent*) raggiunge € 4.787 milioni (-9%; € 5.333 milioni FY10) nonostante il calo dei premi unici (-24,8%). In crescita la nuova produzione dei premi annui (+2,7%), soprattutto in Italia (+7,7%).

L'attività vita si è contraddistinta per l'elevata qualità del business, che ha registrato un valore della nuova produzione (NBV) pari a € 976 milioni, con buoni risultati in tutti principali mercati del Gruppo. Si mantengono elevati i margini sulla nuova produzione NBM (al 20,4%) grazie in particolare allo sviluppo dei premi annui.

Segmento Vita						
€ mln	Premi		APE		Margine NBM	
	31/12/2011	Δ	31/12/2011	Δ	31/12/2011	Δ
Italia	12.711	-7,9%	1.715	-2,9%	21,8%	+3,4 p.p.
Francia	9.007	-20,9%	939	-19,8%	13,7%	+1,2 p.p.
Germania	13.534	-1,6%	908	-7%	18,3%	+0,6 p.p.
CEE	1.678	-6,2%	147	-8,9%	35,8%	+3,5 p.p.
Totale	46.394	-9,3%	4.787	-9%	20,4%	+0,7 p.p.

Guardando ai singoli mercati di operatività del Gruppo, l'Italia ha registrato il migliore risultato in termini di valore della nuova produzione (NBV) a € 374 milioni e margini sulla nuova produzione

(NBM) al 21,8%. Elevati anche i margini del business vita in Germania (18,3%) e nei Paesi dell'Europa centro-orientale (35,8%).

Per effetto del già citato positivo andamento della Raccolta netta vita, le Riserve tecniche nette del segmento crescono dell'1% a € 316.564 milioni (€ 313.348 milioni FY10).

SEGMENTO DANNI: FORTE SVILUPPO DEI VOLUMI E DELLA PROFITABILITA'

La forte crescita della produzione e l'elevata redditività tecnica hanno spinto le performance nel segmento danni che ha chiuso l'anno con una crescita del 38,3% del risultato operativo a € 1.561 milioni (€ 1.128 milioni FY10). Significativo è stato lo sviluppo in Italia (+94,4%), in Francia (+69,1%), in Spagna (+32%) e nei Paesi dell'Europa Centro-orientale (+30,9%).

Il *combined ratio* è migliorato di 2,3 punti percentuali a 96,5% (98,8% FY10) grazie in particolare al calo del *loss ratio*, che passa a 69% da 71,3% di fine 2010. La riduzione di 2,3 p.p. del *loss ratio* è attribuibile in particolare al miglioramento di 1,7 p.p. della sinistralità corrente, che esclude l'impatto delle catastrofi. Rimane stabile, nonostante la crescita dei premi, l'*expense ratio* a 27,6% (27,5% FY10).

Segmento Danni				
€ mln	Premi		Combined Ratio	
	31/12/2011	Δ	31/12/2011	Δ
Italia	7.501	+0,8%	96,8%	-2,8 p.p.
Francia	4.057	+4,2%	98,7%	-2,6 p.p.
Germania	3.062	+2,2%	94,4%	-0,8 p.p.
CEE	2.261	+1,3%	89,5%	-3,7 p.p.
Totale	22.765	+3,2%	96,5%	-2,3 p.p.

L'indice di riservazione netto, pari al rapporto tra l'ammontare complessivo delle riserve nette e i premi netti di competenza, è pari a 146,2% (148,8% FY10), confermando la prudente politica di riservazione del Gruppo.

SEGMENTO FINANZIARIO

Nel settore dell'*asset management* le masse gestite totali sono state pari a € 424.433 milioni (€ 432.043 milioni FY10) mentre quelle di terzi si sono attestate a € 88.207 milioni (+3,4% a termini omogenei).

Il risultato operativo del segmento finanziario è stato pari a € 342 milioni (€ 354 milioni FY10). L'andamento (-3,3%) è stato influenzato, in particolare, dal calo delle commissioni nette a fronte dell'andamento dei mercati finanziari. Positivo invece l'andamento del risultato netto della gestione finanziaria grazie in particolare all'incremento del margine di intermediazione.

INDICATORI DI PERFORMANCE SOCIO AMBIENTALI

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*, ha raggiunto €

12,7 miliardi. Crescono gli importi a favore dei dipendenti, degli agenti e, in particolare, della comunità (+7,9%).

Distribuzione del Valore Aggiunto Globale

€ mln	31.12.2011	31.12.2010	Δ
Impresa	546	1.003	-45,6%
Azionisti	607	1.015	-40,2%
Dipendenti	4.265	4.144	+2,9%
Agenti e promotori	5.366	5.318	+0,9%
Stato	652	869	-25%
Finanziatori	1.253	1.237	+1,3%
Comunità	49	46	+7,9%
Valore Aggiunto Globale	12.737	13.633	-6,6%

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea degli Azionisti, sia in sede ordinaria che straordinaria, per i giorni 23-26-28 aprile 2012. In sede ordinaria, l'Assemblea delibererà, oltre che sull'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 e sulla distribuzione del dividendo, anche sulla nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione (per effetto della scadenza tecnica del mandato del dott. Galateri quale componente il board di Generali) e sulla politica di remunerazione contenuta nella relativa relazione annuale. In sede straordinaria, delibererà sulle modifiche statutarie funzionali ad introdurre le c.d. quote di genere nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, in conformità alla normativa di recente emanazione; a rendere facoltativa la nomina del Consiglio Generale; a porre limiti di età per l'assunzione delle cariche di componente del Consiglio di Amministrazione, di Presidente e di Amministratore delegato. Le relazioni del Consiglio all'assemblea saranno pubblicate sul sito internet della Società (www.generali.com) entro i termini di legge.

Il Consiglio ha approvato la Relazione annuale 2011 sul governo societario e gli assetti proprietari e definito i target relativi al secondo ciclo del Long Term Incentive Plan, approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2011: le informazioni su tale Piano richieste dall'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti saranno disponibili, entro i termini di legge, sul predetto sito internet nella parte Documenti della sezione Governance.

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.

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 Value³ = 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. Nel **segmento vita** sono inoltre considerati non operativi i profitti e le perdite di realizzo che non concorrono a determinare il calcolo della partecipazione agli utili attribuita agli assicurati e le perdite nette da valutazione che non hanno inciso nella formazione delle riserve tecniche locali ma esclusivamente sul calcolo della passività differita verso assicurati per la quota non di competenza degli assicurati e quelle sul patrimonio libero. Nel **segmento danni** tutti i profitti e le perdite di realizzo e da valutazione, compresi gli utili e le perdite su cambi, e nel **segmento 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.

Il Gruppo Generali è uno tra i maggiori assicuratori europei, primo nel segmento vita in Europa, con una raccolta premi complessiva di quasi 70 miliardi nel 2011. E' inoltre tra i principali asset manager mondiali ed una realtà unica nel settore del real estate. Con 82.000 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.

³ Al netto degli interessi delle minoranze

Dati e indici significativi del Gruppo

Dati economici

(in milioni di euro)	31.12.2011	31.12.2010	Quarto trimestre 2011	Quarto trimestre 2010	Var. omogenea ⁽¹⁾ YE2011/YE2010	Var. omogenea ⁽¹⁾ 4Q2011/4Q2010
Gruppo						
Premi lordi emessi complessivi ^(*)	69.159,2	73.187,8	17.832,3	19.358,5	-5,5%	-7,6%
Expense ratio complessivo	16,6%	15,3%	17,7%	15,3%	1,3	2,3
Risultato operativo consolidato^(**)	3.927,6	4.076,6	827,2	943,9	-3,7%	-12,4%
Risultato del periodo	856,1	1.201,9	31,0	399,2	-49,7%	-92,0%
Segmento vita						
Premi lordi emessi del segmento vita ^(***)	46.393,8	51.098,1	12.008,9	13.826,1	-9,3%	-13,0%
Raccolta netta	5.845,5	16.133,0	-650,7	3.511,3	-64,0%	-118,3%
APE	4.787,4	5.332,6	1.277,7	1.491,8	-9,0%	-12,8%
NBV	975,7	1.050,1	n.a.	n.a.	-5,6%	n.a.
Expense ratio del segmento vita	11,6%	10,4%	12,6%	10,4%	1,2	2,1
Risultato operativo del segmento vita	2.541,7	3.025,9	563,6	724,1	-16,0%	-0,2
Segmento danni						
Premi lordi emessi del segmento danni ^(***)	22.765,4	22.089,7	5.823,4	5.532,4	3,2%	6,1%
Expense ratio del segmento danni	27,6%	27,5%	28,3%	28,2%	0,1	0,6
Loss ratio del segmento danni	69,0%	71,3%	67,6%	70,8%	-2,3	-3,1
Combined ratio del segmento danni	96,5%	98,8%	96,4%	99,0%	-2,3	-2,5
Risultato operativo del segmento danni	1.560,5	1.128,1	356,6	245,8	38,3%	0,5
Segmento finanziario						
Cost income ratio	73,2%	70,5%	79,3%	74,1%	2,7	0,1
Risultato operativo del segmento finanziario	341,7	353,6	62,8	76,5	-3,3%	-0,2

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

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

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

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

Dati patrimoniali e finanziari

(in milioni di euro)	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010
Investimenti complessivi	369.126,3	372.273,5	372.155,1
Asset under management	68.207,2	90.262,5	92.960,1
Passività verso gli assicurati ⁽¹⁾	347.167,3	346.759,7	343.593,7
Patrimonio netto di Gruppo	15.485,6	15.846,4	17.489,8
Solvency I ratio	117%	118%	132%

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

Dati socio-ambientali

	31.12.2011	31.12.2010	Variazione
Valore Aggiunto Globale (in milioni di euro)	12.737,2	13.632,7	-6,6%
Numero dei dipendenti	81.997	85.368	-3,9%
Somme destinate alle iniziative a favore della comunità (in milioni di euro)	49,1	45,5	7,9%
Consumo di energia elettrica pro capite (in kWh) ⁽¹⁾	4.830,7	5.191,6	-7,0%
Consumo di carta (in quintali) ⁽¹⁾	71.313,8	71.287,9	0,0%

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

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(in milioni di euro)		31.12.2011	31.12.2010
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	10.433,8	10.670,4
1.1	Avviamento	7.394,4	7.415,4
1.2	Altre attività immateriali	3.039,4	3.255,1
2	ATTIVITÀ MATERIALI	4.906,4	3.796,2
2.1	Immobili ad uso proprio	3.071,6	3.211,7
2.2	Altre attività materiali	1.834,8	584,5
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	5.678,0	5.765,3
4	INVESTIMENTI	346.655,5	364.315,6
4.1	Investimenti immobiliari	13.081,7	12.614,1
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	1.904,8	2.439,2
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	5.293,3	4.544,9
4.4	Finanziamenti e crediti	77.090,3	79.208,9
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	175.649,1	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	73.636,2	76.580,0
		58.312,0	60.637,0
5	CREDITI DIVERSI	11.255,1	11.468,0
5.1	Credit derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.196,0	8.643,1
5.2	Credit derivanti da operazioni di riassicurazione	1.010,8	889,1
5.3	Altri crediti	2.048,2	1.935,9
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	18.568,5	15.424,2
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	148,0	198,2
6.2	Costi di acquisizione differiti	2.013,4	1.885,6
6.3	Attività fiscali differite	6.843,1	3.596,3
6.4	Attività fiscali correnti	2.736,6	2.626,8
6.5	Altre attività	6.827,5	7.117,3
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	25.559,9	10.990,3
	TOTALE ATTIVITÀ	423.057,2	422.430,1

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

		(in milioni di euro)	31.12.2011	31.12.2010
1	PATRIMONIO NETTO		18.120,5	20.064,5
1.1	di pertinenza del gruppo		15.485,6	17.489,8
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		7.097,9	7.098,3
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali		8.153,6	7.289,1
1.1.5	(Azioni proprie)		-403,4	-403,3
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		614,9	557,2
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		-2.155,5	-184,4
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		-234,9	-125,8
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		856,1	1.701,9
1.2	di pertinenza di terzi		2.635,0	2.574,7
1.2.1	Capitale e riserve di terzi		2.404,2	2.170,3
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		-65,8	88,0
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		296,6	316,4
2	ACCANTONAMENTI		1.386,2	1.496,5
3	RISERVE TECNICHE		324.990,1	329.616,3
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		46.849,8	49.460,9
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE		59.133,4	53.894,4
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		14.539,3	13.692,7
			11.340,2	11.206,1
4.2	Altre passività finanziarie di cui passività subordinate		44.594,1	40.201,7
			6.610,9	6.492,9
5	DEBITI		7.607,0	7.650,0
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		3.578,4	3.917,0
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione		725,3	691,7
5.3	Altri debiti		3.303,3	3.041,3
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO		11.820,0	9.708,4
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		0,0	0,0
6.2	Passività fiscali differite		5.949,2	3.753,3
6.3	Passività fiscali correnti		1.339,1	1.607,1
6.4	Altre passività		4.531,7	4.348,0
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		423.057,2	422.430,1

CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)		31.12.2011	31.12.2010
1.1	Premi netti di competenza	62.738,5	65.726,5
1.1.1	Premi lordi di competenza	65.666,2	68.400,3
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-2.927,7	-2.673,8
1.2	Commissioni attive	1.414,3	1.324,2
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	-3.276,9	4.631,8
		-3.162,6	3.822,9
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	403,8	110,2
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	17.357,5	16.157,2
1.5.1	Interessi attivi	10.607,3	10.207,7
1.5.2	Altri proventi	2.176,3	2.094,6
1.5.3	Utili realizzati	4.372,6	3.647,6
1.5.4	Utili da valutazione	201,3	207,3
1.6	Altri ricavi	2.363,5	2.829,2
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	81.000,7	90.779,2
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-55.036,5	-67.720,0
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-56.828,0	-69.541,0
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	1.791,5	1.821,0
2.2	Commissioni passive	-480,9	-455,9
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-728,4	-23,9
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-7.681,1	-4.034,7
2.4.1	Interessi passivi	-1.295,0	-1.237,1
2.4.2	Altri oneri	-414,0	-382,9
2.4.3	Perdite realizzate	-2.367,1	-1.305,0
2.4.4	Perdite da valutazione	-3.605,0	-1.109,8
2.5	Spese di gestione	-11.984,0	-11.892,3
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	-8.526,0	-8.423,9
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	-127,2	-208,6
2.5.3	Altre spese di amministrazione	-3.330,8	-3.259,8
2.6	Altri costi	-3.285,2	-3.815,6
2	TOTALE COSTI E ONERI	-79.196,1	-87.942,4
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.804,6	2.836,8
3	Imposte	-651,8	-869,3
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.152,8	1.967,5
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	-0,1	50,8
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	1.152,7	2.018,3
	di cui di pertinenza del gruppo	856,1	1.701,9
	di cui di pertinenza di terzi	296,6	316,4
	UTILE PER AZIONE:		
	Utile per azione base (in euro)	0,56	1,10
	da attività correnti	0,56	1,10
	Utile per azione diluito (in euro)	0,56	1,10
	da attività correnti	0,56	1,10

Dati significativi della Capogruppo

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

(in milioni di euro)	Esercizio 2011 Bilancio	Esercizio 2010 Bilancio	Esercizio 2009 Bilancio
Riserve tecniche	41.718,5	40.689,1	39.832,2
Riserve tecniche ramo vita	34.921,3	33.898,0	32.962,2
Riserve tecniche ramo danni	6.797,2	6.791,1	6.870,0
Investimenti	64.443,5	64.505,2	63.588,2
Capitale e riserve	14.259,5	14.324,8	13.247,4

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

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

ATTIVO in euro	Es. 2011		Es. 2010
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	129.834.451	129.834.451	138.550.978
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	314.727.353		
2. Immobili ad uso di terzi	1.124.053.183		
3. Altri immobili	0		
4. Altri diritti reali	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	27.859.884	1.466.640.420	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	27.469.991.445		
c) consociate	0		
d) collegate	332.544.007		
e) altre	436.220.399	28.238.755.851	
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	71.546.163		
c) consociate	0		
d) collegate	0		
e) altre	252.778.437	324.324.600	
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	2.794.369		
c) consociate	0		
d) collegate	309.071		
e) altre	0	3.103.440	28.566.183.891
	da riportare	129.834.451	138.550.978

ATTIVO in euro		Es. 2011		Es. 2010
		riporto	129.834.451	138.550.978
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	1.558.858.514			
b) Azioni non quotate	79.315.055			
c) Quote	235.258.887	1.873.432.456		
2. Quote di fondi comuni di investimento		2.151.114.228		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	20.037.296.354			
b) non quotati	540.019.238			
c) obbligazioni convertibili	394.987.897	20.972.303.489		
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	2.551.189			
b) prestiti su polizze	148.081.760			
c) altri prestiti	5.034.981	155.667.930		
5. Quote in investimenti comuni		0		
6. Depositi presso enti creditizi		99.586.700		
7. Investimenti finanziari diversi		416.478	25.252.521.281	
IV - Depositi presso imprese cedenti		9.158.183.173	64.443.528.765	64.405.233.978
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		584.552.923		
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		532.013.644	1.116.566.567	1.144.968.288
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi		243.092.329		
2. Riserva sinistri		1.037.294.088		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		0		
4. Altre riserve tecniche		0	1.280.386.417	
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche		46.448.773		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		3.321.804		
3. Riserva per somme da pagare		143.854.355		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		870.612		
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	194.495.544	1.474.881.961
			1.474.881.961	1.580.908.834
		da riportare	67.164.811.744	67.369.662.078

ATTIVO in euro	Es. 2011		Es. 2010	
	riporto		67.164.811.744	67.369.662.078
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
	a) per premi dell'esercizio	890.568.685		
	b) per premi degli es.precedenti	55.403.409	945.972.094	
2. Intermediari di assicurazione				
			181.884.460	
3. Compagnie conti correnti				
			83.485.229	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare				
		174.416.270	1.385.758.053	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione				
		596.531.711		
2. Intermediari di riassicurazione				
		9.562.672	606.094.383	
III - Altri crediti				
		1.467.788.461	3.459.640.897	3.670.616.229
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno				
		1.795.740		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri				
		0		
3. Impianti e attrezzature				
		0		
4. Scorte e beni diversi				
		288.124	2.083.864	
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali				
		1.527.481.309		
2. Assegni e consistenza di cassa				
		16.571.814	1.544.053.123	
III - Azioni o quote proprie				
			116.339.876	
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione				
		2.939.010		
2. Attività diverse				
		135.224.291	138.163.301	1.800.640.164
			1.800.640.164	1.229.638.955
G. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi				
		348.910.961		
2. Per canoni di locazione				
		1.824.843		
3. Altri ratei e risconti				
		188.970.620	539.706.424	575.238.460
TOTALE ATTIVO			72.964.799.229	72.845.155.722

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO in euro	Es. 2011		Es. 2010
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>2.010.505.029</u>		
IV - Riserva legale	<u>311.374.657</u>		
V - Riserve statutarie	<u>0</u>		
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	<u>116.339.876</u>		
VII - Altre riserve	<u>6.696.164.956</u>		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	<u>0</u>		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	<u>325.524.985</u>	14.585.033.002	14.958.588.614
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		<u>4.862.137.855</u>	4.826.307.843
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	<u>1.673.332.849</u>		
2. Riserva sinistri	<u>6.554.854.036</u>		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	<u>6.236.547</u>		
4. Altre riserve tecniche	<u>5.392.882</u>		
5. Riserve di perequazione	<u>12.201.760</u>	8.252.018.074	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	<u>32.871.710.702</u>		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	<u>22.739.650</u>		
3. Riserva per somme da pagare	<u>932.642.577</u>		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	<u>84.751.928</u>		
5. Altre riserve tecniche	<u>91.609.288</u>	34.003.454.145	42.255.472.219
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	<u>580.359.942</u>		
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	<u>532.013.643</u>	1.112.373.585	1.141.121.345
da riportare		<u>62.815.016.661</u>	62.229.055.290

	riporto		62.815.016.661	62.229.055.290
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		<u>3.600.000</u>	
2.	Fondi per imposte		<u>3.340.000</u>	
3.	Altri accantonamenti		<u>11.979.017</u>	18.919.017
				<u>211.222.306</u>
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				
			<u>208.713.691</u>	187.210.266
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1.	Intermediari di assicurazione		<u>53.202.855</u>	
2.	Compagnie conti correnti		<u>30.022.456</u>	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi		<u>67.209.777</u>	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati		<u>2.890.948</u>	153.326.036
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione		<u>180.771.925</u>	
2.	Intermediari di riassicurazione		<u>12.800.850</u>	193.572.775
III - Prestiti obbligazionari				
			<u>3.060.000.000</u>	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari				
			<u>13.943.320</u>	
V - Debiti con garanzia reale				
			<u>0</u>	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari				
			<u>4.845.099.122</u>	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato				
			<u>22.683.997</u>	
VIII - Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati		<u>57.303.334</u>	
2.	Per oneri tributari diversi		<u>77.390.377</u>	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali		<u>14.799.713</u>	
4.	Debiti diversi		<u>430.140.440</u>	579.633.864
IX - Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione		<u>6.311.946</u>	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione		<u>93.927.193</u>	
3.	Passività diverse		<u>475.245.540</u>	575.484.679
				<u>9.443.743.793</u>
				<u>9.739.330.045</u>
	da riportare		<u>72.486.393.162</u>	72.366.817.907

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO in euro	Es. 2011	Es. 2010
riporto	72.486.393.162	72.366.817.907
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	338.450.981	
2. Per canoni di locazione	237.972	
3. Altri ratei e risconti	139.717.114	478.337.815
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	72.964.799.229	72.845.155.722

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

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE in euro	Es. 2011	Es. 2010
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		
I - Garanzie prestate		
1. Fidejussioni	5.437.563.640	5.417.596.301
2. Avalli	0	0
3. Altre garanzie personali	0	0
4. Garanzie reali	943.752	913.205
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni	4.455.394	3.874.241
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	4.726.193.007	5.441.501.946
V - Beni di terzi	10.658.812	9.997.721
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	982.029.943	804.421.916
VII - Titoli depositati presso terzi	28.366.549.908	28.603.839.321
VIII - Altri conti d'ordine	22.963.350	1.450.619.370

CONTO ECONOMICO

in euro	Es. 2011		Es. 2010	
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati	4.013.782.787			
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	720.760.637			
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	37.420.313			
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	-13.822.641		3.241.779.196	3.174.074.789
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			174.026.925	277.953.996
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65.284.735	63.238.832
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Importi pagati				
aa) importo lordo	3.009.892.689			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	478.123.601	2.531.769.088		
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori				
aa) importo lordo	83.202.040			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	209.300	82.992.740		
c) Variazione della riserva sinistri				
aa) importo lordo	-141.089.988			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-74.792.126	-66.297.862	2.382.478.486	2.460.285.844
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			-139.072	-95.419
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			10.010.688	103.605
7. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	418.864.980			
b) Altre spese di acquisizione	94.934.736			
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0			
d) Provvigioni di incasso	135.015.288			
e) Altre spese di amministrazione	159.824.763			
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	106.084.153		702.555.614	698.715.036
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			116.530.544	138.606.186
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			1.184.414	1.279.612
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			268.470.182	216.372.753

in euro	Es. 2011		Es. 2010	
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati	5.416.139.880			
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	<u>233.363.785</u>	5.182.776.095		5.499.024.637
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	486.570.804			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	<u>428.920.289</u>)			
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	0			
bb) da altri investimenti	<u>1.441.145.979</u>	1.441.145.979		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	<u>305.981.861</u>)			
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	<u>9.262.368</u>			
d) Profitti sul realizzo di investimenti	<u>182.118.584</u>			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	<u>246.271</u>)	2.119.097.735		2.324.935.219
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			106.909.702	329.178.188
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			18.181.981	16.501.605
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) importo lordo	5.103.807.549			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	<u>151.899.532</u>	4.951.908.017		
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) importo lordo	22.731.238			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	<u>18.634.481</u>	4.096.757	4.956.004.774	4.799.972.643
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Riserve matematiche:				
aa) importo lordo	538.122.772			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	<u>2.851.692</u>	535.271.080		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) importo lordo	7.061.042			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	<u>1.404.327</u>	5.656.715		
c) Altre riserve tecniche				
aa) importo lordo	-1.253.276			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	<u>0</u>	-1.253.276		
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) importo lordo	-22.075.866			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	<u>0</u>	-22.075.866	517.598.653	1.131.796.006

in euro	Es. 2011		Es. 2010
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		82.654.696	62.383.141
8. SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	398.895.751		
b) Altre spese di acquisizione	89.331.238		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0		
d) Provvigioni di incasso	23.936.416		
e) Altre spese di amministrazione	99.363.776		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	36.640.692	574.886.489	574.413.855
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	146.385.381		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	692.854.406		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	72.262.526	911.502.313	530.879.381
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		138.246.733	270.834.678
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		33.286.214	31.647.662
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		106.164.915	415.969.786
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)		106.620.726	351.742.497
III. CONTO NON TECNICO			
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		268.470.182	216.372.753
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		106.620.726	351.742.497
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	416.039.811		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	401.301.101		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	29.942.073		
bb) da altri investimenti	142.952.573	172.894.646	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		3.361.819	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	59.448.952		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	28.733.283		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	65.815	677.116.692	821.412.797

in euro	Es. 2011	Es. 2010
4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)	106.164.915	415.969.786
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	85.798.993	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	136.730.811	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	26.486.903	169.428.382
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I	174.026.925	277.953.996
7. ALTRI PROVENTI	459.179.048	414.128.526
8. ALTRI ONERI	1.154.697.952	1.377.834.834
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	39.809.979	394.409.147
10. PROVENTI STRAORDINARI	433.478.913	348.069.564
11. ONERI STRAORDINARI	205.537.942	156.243.138
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	227.940.971	191.826.426
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	267.750.950	586.235.573
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-57.774.035	-47.553.974
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	325.524.985	633.789.547