

## Alleanza Assicurazioni

FUSIONE PER INCORPORAZIONE  
IN GENERALI SPA  
DI ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA  
E TORO ASSICURAZIONI SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE  
AL 31 DICEMBRE 2008  
REDATTA AI SENSI  
DELL'ART. 2501- QUATER  
DEL CODICE CIVILE







110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni

Il giornalista (1950-2008)



Cariche sociali e Direzione Generale	5
Bilancio individuale dell'impresa	
Relazione sulla gestione	7
I risultati aziendali in sintesi	8
L'attività assicurativa	10
La gestione patrimoniale e finanziaria	15
Rapporti con imprese del gruppo e con altre parti correlate	22
Sistema di governo societario	27
Impegno socio-ambientale	32
Risorse umane	32
Governance amministrativa e finanziaria	34
Analisi dei rischi	34
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	40
La prevedibile evoluzione dell'attività	41
Attestazioni	42
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>45</b>
Schemi di Bilancio dell'impresa	49
Stato Patrimoniale	50
Conto Economico	62
<b>Nota Integrativa</b>	<b>71</b>
Parte A: Criteri di valutazione	74
Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	81
Parte C: Altre informazioni	142
Portafoglio assicurativo	147
Direzione e coordinamento di società	148
Beni in patrimonio al 31.12.2008	149
Rendiconto finanziario	152
Prospetto variazioni patrimonio netto	153
Riepilogo patrimonio netto e utilizzo	154
Riepilogo dei movimenti del patrimonio netto	155
Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob	156
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	<b>159</b>
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	<b>169</b>
<b>Assemblea Ordinaria</b>	<b>175</b>



## Cariche sociali e Direzione Generale

### ■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Esecutivo	Amato Luigi Molinari
Vice Presidente	Antoine Bernheim
Consiglieri	Giovanni Bazoli, Giuseppe Buoro, Maurizio de Tilla, Aldo Minucci, Alberto Pecci, Giovanni Perissinotto, Giulio Ponzanelli, Vittorio Rispoli, Fabio Alberto Roversi-Monaco, Antonio Spallanzani
Lead Independent Director	Fabio Alberto Roversi-Monaco
Segretario	Maurizio Basso

### ■ COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

Presidente	Alberto Pecci
Componenti il Comitato	Giulio Ponzanelli, Antonio Spallanzani

### ■ COMITATO PER LE REMUNERAZIONI

Presidente	Giovanni Perissinotto
Componenti il Comitato	Maurizio de Tilla, Giulio Ponzanelli

### ■ COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Gaetano Terrin
Sindaci effettivi	Alessandro Gambi, Eugenio Pinto
Sindaci supplenti	Anna Bruno, Corrado Giammattei

### ■ DIREZIONE GENERALE

Direttori Generali	Sandro Panizza*, Luigi Rizzuti
Vice Direttore Generale	Massimo Klun

### ■ SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Il Consiglio d'Amministrazione è in carica dal 24 aprile 2007.

Il Collegio Sindacale è in carica dal 24 aprile 2008.

Gli organi statutari sono aggiornati al 20 marzo 2009.

\* Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari



110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni

La casalinga (1940-2008)







## I risultati aziendali in sintesi

Signori Azionisti,

il **Valore della Nuova Produzione a livello consolidato** ha registrato una crescita del 3,0% rispetto al corrispondente periodo del 2007, attestandosi a € 320,0 milioni.

In particolare per Alleanza il **Valore della Nuova Produzione** rispetto al corrispondente periodo del 2007 si incrementa del 9,0% (da € 288,9 milioni a € 314,8 milioni). L'ottima performance deriva principalmente da un incremento dei volumi di nuova produzione (+14,9% in termini di premi e +11,7% in termini Annual Premium Equivalent) e da un ottimo andamento della raccolta di prodotti previdenziali.

L'**Utile Netto Consolidato**, calcolato secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS è pari a € 407,8 milioni, in diminuzione del 4,5% rispetto all'esercizio precedente.

L'**Utile Netto** dell'esercizio 2008 di Alleanza è di € 135,9 milioni rispetto a € 235,9 milioni dell'esercizio 2007.

Il risultato ha beneficiato della contabilizzazione di minori minusvalenze sul portafoglio titoli per € 363,6 milioni, per effetto della decisione di avvalersi della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 convertito con Legge 28 gennaio 2009, n. 2 e attuato con Regolamento ISVAP 28/2009. L'impatto positivo sull'utile netto (dopo la riassicurazione e le imposte) è stato pari a € 176,4 milioni. La citata norma consente la valutazione dei titoli ad utilizzo non durevole sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione. L'utilizzo del predetto regime prevede inoltre che un ammontare di utile corrispondente alla differenza tra i valori registrati in applicazione delle citate disposizioni e i valori di mercato alla data di chiusura dell'esercizio debba essere destinata ad una specifica riserva indisponibile di utili al netto del relativo onere fiscale. Gli effetti dell'operazione saranno maggiormente dettagliati nel prosieguo della relazione sulla gestione e nella nota integrativa.

La riduzione dell'utile netto di € 100,0 milioni è dovuta a:

- stabilità del saldo tecnico;
- aumento dei proventi da realizzo da investimenti ad utilizzo durevole per € 62,1 milioni, per effetto principalmente della plusvalenza riveniente dalla vendita di una quota della partecipazione in *Intesa Sanpaolo*;
- incremento dei proventi netti per € 42,0 milioni;
- maggiori proventi straordinari per € 15,9 milioni, derivanti principalmente dalla plusvalenza riveniente dalla cessione di immobili di proprietà;
- minori proventi da investimenti per € 181,2 milioni per effetto di:
  - un incremento degli interessi e altri proventi finanziari per € 102,2 milioni;
  - un aumento delle minusvalenze nette da valutazione titoli, per € 62,9 milioni legato all'andamento negativo dei mercati finanziari;

- una diminuzione dei dividendi da società del gruppo, principalmente *Intesa Vita*, *Generali Properties* e *Alleanza Investments*, per € 69,7 milioni;
  - un decremento dei dividendi delle altre partecipate per € 20,7 milioni;
  - una riduzione delle plusvalenze nette realizzate di € 130,1 milioni;
  - un aumento delle spese di gestione per € 22,7 milioni, riconducibile principalmente all'incremento dei costi di acquisizione, per effetto della crescita dei premi di nuova produzione e della riduzione delle provvigioni a carico dei riassicuratori;
  - maggiori imposte per € 15,9 milioni, dovute alla diversa composizione dei proventi finanziari, con un peso minore di quelli a tassazione agevolata.
- Il conto economico riclassificato secondo gli schemi previsti dalla vigente normativa, è riportato nella tavola seguente.

### Conto economico riclassificato

(dati in milioni di € e valori %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Premi ed accessori	3.099,6	2.905,1	194,5	6,7
Premi ceduti	-745,6	-813,2	67,6	-8,3
Variazione riserve tecniche al netto della quota ceduta ai riassicuratori	-582,8	-354,6	-228,2	64,4
Oneri relativi alle somme pagate al netto della quota ceduta ai riassicuratori	-1.858,7	-1.867,8	9,1	-0,5
Spese di gestione al netto della quota ceduta ai riassicuratori	-391,1	-368,4	-22,7	6,2
Proventi/oneri da investimenti dei rami Vita	528,0	709,2	-181,2	-25,5
Proventi/oneri da investimenti il cui rischio è a carico degli assicurati	-36,7	3,5	-40,2	n.s.
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico	-7,6	-93,9	86,3	-91,9
Altri proventi/oneri tecnici	-11,1	-8,1	-3,0	37,0
<b>Saldo gestione tecnica</b>	<b>-6,0</b>	<b>111,8</b>	<b>-117,8</b>	<b>-105,4</b>
Proventi da realizzo titoli ad utilizzo durevole	118,0	55,9	62,1	n.s.
<b>Saldo gestione tecnica-finanziaria</b>	<b>112,0</b>	<b>167,7</b>	<b>-55,7</b>	<b>-33,2</b>
Proventi/oneri da investimenti dei rami Danni	0,1	0,1	-	-
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico	7,6	93,9	-86,3	-91,9
Altri proventi/oneri	-5,6	-47,6	42,0	-88,2
<b>Risultato gestione ordinaria</b>	<b>114,1</b>	<b>214,1</b>	<b>-100,0</b>	<b>-46,7</b>
Proventi/oneri straordinari al netto realizzo titoli investimento durevoli	5,9	-10,0	15,9	-159,0
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>120,0</b>	<b>204,1</b>	<b>-84,1</b>	<b>-41,2</b>
Imposte	15,9	31,8	-15,9	-50,0
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>135,9</b>	<b>235,9</b>	<b>-100,0</b>	<b>-42,4</b>

## L'attività assicurativa

I premi lordi (lavoro diretto ed indiretto) sono stati pari a € 3.099,6 milioni (un aumento del 6,7% rispetto agli € 2.905,1 milioni dell'esercizio 2007).

I premi lordi del lavoro diretto sono stati pari a € 3.092,0 milioni (in aumento del 6,7% rispetto agli € 2.896,7 milioni dell'esercizio 2007).

I premi lordi del lavoro indiretto (relativi esclusivamente a premi di annualità successive di un portafoglio in "run off" de *La Venezia Assicurazioni*, società controllata da *Assicurazioni Generali*) sono stati pari a € 7,6 milioni rispetto a € 8,3 milioni dell'esercizio 2007.

I premi ceduti sono stati pari a € 745,6 milioni (in diminuzione del 8,3% rispetto agli € 813,2 milioni dell'esercizio 2007). In base ai trattati vigenti, circa il 40% dei premi annui di polizze tradizionali raccolti da *Alleanza*, relativi a contratti stipulati entro il 31.12.2005, è oggetto di riassicurazione con la controllante *Assicurazioni Generali*.

I premi netti hanno raggiunto € 2.354,0 milioni rispetto a € 2.091,9 milioni del 2007, con un incremento del 12,5%.

### Premi netti

(dati in milioni di € e valori %)

		Dicembre		Variazione	
		2008	2007	€	%
Premi lordi	Totale	3.099,6	2.905,1	194,5	6,7
Premi del lavoro diretto	Totale	3.092,0	2.896,7	195,3	6,7
Annui	Totale	406,2	352,3	53,9	15,3
di cui polizze Unit linked		31,8	14,3	17,5	122,4
Annualità successive	Totale	2.147,0	2.091,0	56,0	2,7
Unici	Totale	538,8	453,4	85,4	18,8
di cui polizze Unit linked		0,1	4,8	-4,7	-97,9
di cui polizze Index linked		11,6	28,6	-17,0	-59,4
Premi lordi del lavoro indiretto	Totale	7,6	8,3	-0,7	-8,4
Premi ceduti	Totale	745,6	813,2	-67,6	-8,3
Premi netti	Totale	2.354,0	2.091,9	262,1	12,5

Con riferimento all'andamento dell'attività assicurativa esercitata in regime di libera prestazione di servizi e attraverso sedi secondarie nei paesi UE e nei paesi terzi, si segnala che la società opera esclusivamente sul territorio italiano.

## Premi di nuova produzione

(dati in milioni di € e valori %)

		Dicembre		Variazione	
		2008	2007	€	%
Premi di nuova produzione	Totale	966,9	841,7	125,2	14,9
Annuì	Totale	426,0	384,2	41,8	10,9
<i>di cui Previdenza</i>		106,1	69,0	37,1	53,8
Unici	Totale	540,9	457,5	83,4	18,2

I premi di nuova produzione sono stati pari a € 966,9 milioni a fronte di € 841,7 milioni del 2007: la crescita è stata del 14,9% in termini di volume premi. In particolare:

- i premi annui crescono del 10,9%, da € 384,2 milioni a € 426,0 milioni. Va segnalato l'ottimo andamento della raccolta previdenziale, legata sia a piani individuali che al trasferimento del TFR: da € 69,0 milioni del precedente esercizio a € 106,1 milioni nell'esercizio corrente;
- i premi unici aumentano del 18,2% (da € 457,5 milioni del 2007 a € 540,9 milioni del 2008).

L'andamento della nuova produzione, in termini di premi, APE e di Valore è rappresentato nella tavola sottostante.

## Valore della nuova produzione

(dati in milioni di € e valori %)

		Dicembre		Variazione	
		2008	2007	€	%
PREMI	Totale	966,9	841,7	125,2	14,9
	Retail	966,9	841,7	125,2	14,9
APE	Totale	480,1	430,0	50,1	11,7
	Retail	480,1	430,0	50,1	11,7
<b>VALORE ATTUALE</b>					
PREMI NUOVA PRODUZIONE	Totale	4.393,0	3.937,0	456,0	11,6
	Retail	4.393,0	3.937,0	456,0	11,6
VALORE NUOVA PRODUZIONE	Totale (1)	314,8	288,9	25,9	9,0
APE Margin	Totale	65,6%	67,2%	-1,6%	-2,4
PVNBP Margin	Totale	7,2%	7,3%	-0,1%	-1,4

- (1) Il valore della nuova produzione 2007 è stato ricalcolato per tener conto del nuovo approccio per la quantificazione del costo del capitale e dei rischi non finanziari. In termini omogenei rispetto ai risultati del 2007 il valore della Nuova Produzione del 2008, sarebbe stato pari a € 333,5 milioni (€ 288,9 milioni del 2007).

Gli *Annual Premium Equivalent* (APE) sono pari alla somma della prima annualità dei premi annui e di un decimo dei premi unici.

Il *Present Value of New Business Premiums* (Valore Attuale dei Premi di Nuova Produzione - PVNBP), è pari alla somma dei premi unici e del valore attuale di tutte le rate da incassare dei premi annui, calcolato utilizzando le medesime ipotesi di abbandono e di altre cause di uscita adoperate per il calcolo dell'Embedded Value.

Il *Valore della Nuova Produzione* viene determinato come valore attuale, al momento della vendita, dei ricavi netti da imposte derivanti dalla nuova produzione, tenuto conto dei costi di acquisizione sostenuti e utilizzando le più aggiornate ipotesi finanziarie e operative, e dedotto il costo del Margine di Solvibilità.

Gli *APE Margin* e *PVNBP Margin* sono il rapporto tra il Valore della Nuova Produzione e rispettivamente gli APE e il PVNBP.

Gli APE sono stati pari a € 480,1 milioni (€ 430,0 milioni al 31.12.2007); la crescita degli APE (+11,7%) riflette l'effetto del maggior peso dei premi annui.

Il *Valore Attuale dei Premi di Nuova Produzione* è pari a € 4.393,0 milioni (+11,6% rispetto al 2007). La crescita del PVNBP è superiore sia a quella dei premi che degli APE e riflette l'aumento della durata media attesa delle nuove polizze per effetto dello sviluppo delle polizze previdenziali.

Il *Valore della Nuova Produzione* cresce del 9,0% (da € 288,9 milioni a € 314,8 milioni). La variazione positiva pari a € 25,9 milioni deriva da:

- un contributo positivo di € 33,7 milioni derivante dall'incremento dei volumi;
- un contributo negativo di € 1,9 milioni del product mix dovuto ad una crescita dei premi unici superiore a quella dei premi annui;
- un contributo negativo di € 5,9 milioni legato alla modifica a dicembre 2008 rispetto a dicembre 2007 delle ipotesi finanziarie per tener conto dell'andamento dei mercati finanziari.

Nell'esercizio sono stati conclusi **544.529 nuovi contratti** (516.407 nel 2007) in termini di nuove acquisizioni, sostituzioni di polizze e adeguamenti. Al netto delle 236.900 uscite (235.775 nel 2007), i contratti in portafoglio al 31.12.2008 sono risultati pari a 2.288.248 (2.259.006 al 31.12.2007).

Le *riserve tecniche al lordo della riassicurazione* sono pari a € 21.680,7 milioni al 31.12.2008 (+2,5% rispetto a € 21.150,6 milioni al 31.12.2007), di cui € 21.557,4 milioni relativi al lavoro diretto. Tali riserve comprendono anche la riserva integrativa per rischi finanziari pari a € 50,2 milioni costituita secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 21/2008.

Le *riserve tecniche a carico dei riassicuratori* sono pari a € 7.344,3 milioni (€ 7.399,0 milioni al 31.12.2007); di cui € 20,2 milioni relativi alla riserva integrativa per rischi finanziari.

Le *riserve tecniche al netto delle quote di competenza dei riassicuratori* sono pari a € 14.336,4 milioni (+4,3% rispetto a € 13.751,6 milioni al 31.12.2007).

I *capitali assicurati al lordo riassicurazione* sono pari a € 51.262,1 milioni al 31 di-

cembre 2008 (+2,0% rispetto a € 50.255,2 milioni al 31.12.2007), di cui € 51.094,2 milioni relativi al lavoro diretto.

I capitali assicurati a carico dei riassicuratori sono pari a € 14.727,5 milioni (-7,5% rispetto a € 15.919,8 milioni il 31.12.2007).

I capitali assicurati al netto delle quote di competenza dei riassicuratori sono pari a € 36.534,6 milioni (+6,4% rispetto a € 34.335,4 milioni rispetto al 31.12.2007).

Le somme pagate lorde agli assicurati sono state pari a € 2.744,6 milioni (+1,2% rispetto a € 2.710,7 milioni dell'esercizio 2007). Le scadenze ammontano a € 1.768,7 milioni (+10,7% rispetto a € 1.597,1 milioni del 2007), i sinistri a € 73,6 milioni (+2,6% rispetto a € 71,7 milioni del 2007) e i riscatti a € 902,3 milioni (-13,4% rispetto a € 1.041,9 milioni del 2007).

Le somme pagate del lavoro indiretto sono state pari a € 9,8 milioni (+12,6% rispetto a € 8,7 milioni dell'esercizio 2007). Le somme pagate di competenza dei riassicuratori sono state pari a € 899,6 milioni (+4,6% rispetto a € 859,8 milioni del 2007).

Le somme pagate nette agli assicurati, considerati la variazione della riserva sinistri e il costo degli addetti al servizio di liquidazione per € 3,9 milioni, sono state pari a € 1.858,7 milioni (-0,5% rispetto a € 1.867,8 milioni dell'esercizio 2007).

### Principali nuovi prodotti assicurativi immessi sul mercato

Nel primo semestre è continuato il lancio di prodotti index linked con l'emissione di tre tranche del prodotto AlleIndex 6 2008. Nel secondo semestre, per rispondere alla crisi dei mercati finanziari, ci si è rivolti nuovamente ai prodotti di tipo tradizionale, apprezzati dal mercato per le garanzie di rendimento offerte: in luglio è iniziata la vendita del prodotto di capitalizzazione a premio unico Capitalizza, e negli ultimi due mesi dell'anno è stato collocato un prodotto a premio unico a specifica provvista Rendicerto+.

### Spese di gestione

(dati in milioni di € e valori %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Costo fisso del personale	123,9	116,1	7,8	6,7
Altre spese amministrative	122,4	123,4	-1,0	-0,8
Provvigioni	218,2	210,5	7,7	3,7
Spese lordo riassicurazione	464,5	450,0	14,5	3,2
A carico riassicurazione	-74,1	-82,4	8,3	-10,1
Indiretto	0,7	0,8	-0,1	-12,5
Spese netto riassicurazione	391,1	368,4	22,7	6,2

Le spese di gestione del lavoro diretto al lordo della riassicurazione al 31.12.2008 sono risultate pari a € 464,5 milioni, a fronte di € 450,0 milioni dell'esercizio

2007, con un incremento di € 14,5 milioni (+3,2%). Tale variazione è dovuta principalmente ai seguenti fattori:

- un aumento delle **provvigioni pagate** alla rete di vendita, dipendenti e non, di € 7,7 milioni (+3,7% rispetto all'esercizio 2007 da € 210,5 milioni a € 218,2 milioni);
- un aumento dei **costi fissi del personale** di € 7,8 milioni (+6,7% rispetto all'esercizio 2007), riconducibile principalmente all'aumento degli organici per oltre il 3% e per il residuo al rinnovo dei contratti di lavoro nazionale ed integrativo. Complessivamente l'organico di Alleanza al 31 dicembre 2008 era pari a 3.780 unità (3.690 al 31.12.2007);
- una sostanziale stabilità delle **altre spese amministrative** che ammontano a € 122,4 milioni (€ 123,4 milioni nell'esercizio 2007).

Per effetto dell'interruzione del trattato di riassicurazione con la controllante *Assicurazioni Generali*, le **spese di gestione a carico dei riassicuratori** al 31.12.2008 si sono ridotte a € 74,1 milioni (in diminuzione del 10,1% rispetto a € 82,4 milioni dell'esercizio 2007).

Per effetto degli elementi suddetti nel 2008 le **spese di gestione al netto della riassicurazione** sono risultate pari a € 391,1 milioni (+6,2% rispetto all'esercizio 2007).



## La gestione patrimoniale e finanziaria

La gestione finanziaria degli attivi della Società è affidata a *Generali Investments Italy SGR*, società del *Gruppo Generali*, sulla base di un contratto di gestione patrimoniale.

Gli **investimenti** di classe "C" e "D" a fine 2008 erano pari a € 22.731,9 milioni (+0,8% rispetto a € 22.559,6 milioni al 31.12.2007), a fronte di riserve tecniche di € 21.680,7 milioni. Nella tabella sottostante è rappresentata la ripartizione degli stessi.

### Investimenti

(dati in milioni di € e valori %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
<b>Investimenti di classe "C"</b>	<b>22.448,1</b>	<b>22.274,9</b>	<b>173,2</b>	<b>0,8</b>
Immobili	231,5	288,0	-56,5	-19,6
Portafoglio Obbligazionario	16.647,8	16.911,8	-264,0	-1,6
<i>Obbligazioni</i>	13.329,9	13.692,4	-362,5	-2,6
<i>Fondi comuni d'investimento obbligazionari</i>	3.317,9	3.219,4	98,5	3,1
Portafoglio Azionario	1.671,2	1.363,5	307,7	22,6
<i>Azioni</i>	1.030,8	994,7	36,1	3,6
<i>Fondi comuni d'investimento azionari</i>	640,4	368,8	271,6	73,6
Partecipazioni in Società del Gruppo e altre partecipate	2.327,2	2.530,1	-202,9	-8,0
<i>Gruppo</i>	1.529,6	1.534,5	-4,9	-0,3
<i>Altre Partecipate</i>	797,6	995,6	-198,0	-19,9
Finanziamenti	1.570,4	1.100,2	470,2	42,7
Altri investimenti	-	81,3	-81,3	-100,0
<b>Investimenti di classe "D"</b>	<b>283,8</b>	<b>284,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,3</b>
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	264,1	274,0	-9,9	-3,6
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19,7	10,7	9,0	84,1
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>22.731,9</b>	<b>22.559,6</b>	<b>172,3</b>	<b>0,8</b>

Si segnala che *Alleanza*:

- non presenta alcuna esposizione o impegno relativi all'erogazione dei mutui cosiddetti *subprime* statunitensi;
- non presenta alcuna esposizione o impegno relativi all'investimento in prodotti finanziari aventi come attività sottostante tali mutui o ad essi facenti riferimento;
- non presenta alcuna esposizione o impegno relativi alla prestazione di garanzie connesse a tali prodotti.

Nel corso dell'esercizio gli **investimenti in immobili** (terreni e fabbricati) hanno subito le seguenti movimentazioni: vendite per € 87,9 milioni, spese incrementative per € 0,9 milioni ed una rivalutazione per € 30,5 milioni, in applicazione della normativa prevista dal Decreto Legge 29 novembre 2008 n. 185, convertito con modificazioni dalla Legge 28 gennaio 2009 n. 2.

L'operazione di vendita immobiliare è descritta nel paragrafo relativo alle società collegate, consociate, soggette a controllo congiunto.

Le vendite si riferiscono principalmente all'apporto da parte di Alleanza di tre immobili nel Fondo Immobiliare di tipo chiuso "Scarlati", istituito e gestito da *Generali Immobiliare Italia* e alla vendita di un altro immobile e hanno comportato una plusvalenza lorda imposte di € 7,8 milioni.

Con riferimento alla rivalutazione, ne sono stati oggetto i beni risultanti dal bilancio chiuso al 31.12.2007, e non ceduti nel corso dell'esercizio 2008, appartenenti alle categorie dei beni immobili strumentali per natura, strumentali per destinazione e abitativi. L'ammontare della rivalutazione al netto delle relative imposte differite risulta pari a € 27,9 milioni, è confluito in un'apposita riserva del patrimonio netto senza nessun impatto sull'utile netto. I valori di bilancio degli immobili rivalutati non risultano comunque superiori ai rispettivi valori di mercato sulla base della perizia predisposta da esperti indipendenti del settore. Gli immobili sono stati rivalutati fino al loro valore di mercato.

Il **portafoglio obbligazionario (obbligazioni più fondi comuni d'investimento obbligazionari)**, pari a € 16.647,8 milioni, costituisce il 74,2% degli investimenti di classe "C" (75,9% al 31.12.2007).

I **titoli obbligazionari** in portafoglio ammontano a € 13.329,9 milioni e risultano composti per l'89,0% da titoli a reddito fisso e per l'11,0% da titoli a tasso variabile. La *duration* media è pari a 7,03 anni e il *rating* si conferma di alta qualità, infatti, il 93,1% delle obbligazioni presenta un *rating* pari o superiore ad "A", il 4,4% presenta un *rating* compreso fra "BBB+" e "BBB-" e il residuo 2,5% "not rated". Il 60,8% del portafoglio stesso è allocato nel comparto a utilizzo durevole (37,8% al 31.12.2007).

L'incremento del comparto obbligazionario durevole si inserisce in una logica di allineamento della *duration* degli attivi a quella delle passività in un'ottica di riduzione del rischio finanziario.

I **fondi comuni d'investimento obbligazionari** ammontano a € 3.317,9 milioni ed i relativi investimenti obbligazionari risultano composti per il 93,2% da titoli a reddito fisso e per l'1,7% da titoli a tasso variabile. La *duration* media degli investimenti obbligazionari dei fondi è pari a 6,16 anni. Il 59,5% del portafoglio stesso è allocato nel comparto ad utilizzo durevole (65,2% al 31.12.2007).

Il **portafoglio azionario (azioni più fondi comuni di investimento azionari e immobiliari)** è pari a € 1.671,2 milioni (€ 1.363,5 milioni al 31.12.2007).

Le **azioni** sono pari a € 1.030,8 milioni: € 545,6 milioni si riferiscono a titoli immobilizzati (€ 188,9 milioni al 31.12.2007), mentre € 485,2 milioni (€ 805,8 milioni al 31.12.2007) si riferiscono a partecipazioni con finalità di trading. L'aumento delle azioni immobilizzate (e la conseguente riduzione del comparto del circolante) è

riconducibile ad un maggior interesse strategico in alcune partecipazioni, adatte, tra l'altro, a soddisfare gli impegni di medio/lungo periodo della società.

I **fondi comuni di investimento azionari e immobiliari** ammontano a € 640,4 milioni (€ 368,8 milioni al 31.12.2007).

Le **partecipazioni in società del gruppo ed altre partecipate** ammontano a € 2.327,2 milioni (€ 2.530,1 milioni al 31.12.2007): le partecipazioni in società del gruppo sono pari a € 1.529,6 milioni (€ 1.534,5 milioni al 31.12.2007) con una diminuzione di € 4,9 milioni riconducibile principalmente al rimborso effettuato da *Alleanza Investments* dei contributi in conto capitale ricevuti negli esercizi precedenti e alla liquidazione della stessa, nonché alla cessione ad *Assicurazioni Generali* della partecipazione in *Generali Servizi Informatici*. Tale cessione rientra nell'attività di ristrutturazione delle società di servizi del *Gruppo Generali*: in tale ambito a fronte della cessione Alleanza ha successivamente acquisito una partecipazione in *Generali Business Solutions*.

La riduzione delle **altre partecipate** di € 198,0 milioni (da € 995,6 milioni a € 797,6 milioni) è dovuta principalmente alla cessione parziale della partecipazione in *Intesa Sanpaolo*, per un valore di carico pari a € 113,9 milioni che ha fatto registrare una plusvalenza lorda imposte di € 129,3 milioni, e alla svalutazione della partecipazione in *Telco* per € 84,1 milioni.

Per ulteriori dettagli sulla movimentazione degli investimenti ad utilizzo durevole si rimanda alla Nota Integrativa.

I **finanziamenti** al 31.12.2008 sono pari a € 1.570,4 milioni (€ 1.100,2 milioni al 31.12.2007) e sono sostanzialmente costituiti per € 1.534,2 milioni da prestiti su polizze (€ 1.080,3 milioni al 31.12.2007), per € 31,5 milioni dal prestito subordinato concesso alla controllata *Intesa Vita*, per € 1,4 milioni da finanziamenti concessi alla collegata *A7 S.r.l.*. L'incremento dei prestiti su polizza è dovuto tra l'altro alla chiusura anticipata dell'operazione di cartolarizzazione San Giorgio II del portafoglio di crediti derivanti da prestiti su polizza concessi agli assicurati e al conseguente riacquisto dei prestiti precedentemente ceduti alla società veicolo.

Tra gli altri elementi dell'attivo figurano n. 516.175 azioni ordinarie *Alleanza* pari a € 3,0 milioni di controvalore, relative ai piani di stock option e stock grant, per i quali si rimanda allo specifico paragrafo.

Nel corso dell'esercizio 2008 *Alleanza* non ha detenuto in portafoglio azioni della controllante *Assicurazioni Generali*.

In conformità con il contenuto della comunicazione CONSOB n° 98084143 del 27.10.1998 si segnala che *Alleanza* non svolge attività finanziaria in aree geografiche a rischio interessate da crisi economiche.

Gli **investimenti di classe "D"** al 31.12.2008 sono pari a € 283,8 milioni (€ 284,7 milioni al 31.12.2007), a fronte di riserve tecniche per € 282,0 milioni, e sono composti da € 154,6 milioni relativi a fondi interni assicurativi connessi a polizze unit linked, € 109,5 milioni relativi ad obbligazioni strutturate connesse a polizze index linked e € 19,7 milioni derivanti dalla gestione del fondo pensione "Al Meglio".

## Proventi netti finanziari e immobiliari

(dati in milioni di € e valori %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
TOTALE	617,1	768,6	-151,5	-19,7
Proventi netti da investimenti	528,0	709,2	-181,2	-25,5
Proventi ordinari netti	785,6	773,8	11,8	1,5
<i>dividendi società del gruppo</i>	98,1	167,8	-69,7	-41,5
<i>dividendi da altre partecipate</i>	88,1	108,8	-20,7	-19,0
<i>interessi netti ed altri dividendi</i>	862,7	779,7	83,0	10,6
<i>interessi passivi riassicurazione</i>	-263,3	-282,5	19,2	-6,8
Proventi da realizzo netti	42,7	172,8	-130,1	-75,3
Riprese / Rettifiche di valore sugli investimenti	-300,3	-237,4	-62,9	26,5
Proventi netti sul realizzo di investimenti durevoli	118,0	55,9	62,1	n.s.
Proventi netti sul realizzo della gestione immobiliare	7,8	-	7,8	n.s.
Proventi netti su investimenti di classe "D"	-36,7	3,5	-40,2	n.s.

I **proventi netti finanziari e immobiliari** (compresi i proventi netti su investimenti di classe "D") sono pari a € 617,1 milioni (€ 768,6 milioni nell'esercizio 2007).

I **proventi netti da investimenti** sono risultati pari a € 528,0 milioni rispetto a € 709,2 milioni dell'esercizio 2007.

I **proventi ordinari netti** ammontano a € 785,6 milioni rispetto a € 773,8 milioni dell'esercizio 2007, con una variazione positiva di € 11,8 milioni principalmente dovuta a:

- un incremento degli interessi e altri proventi finanziari per € 83,0 milioni, di cui titoli obbligazionari per € 37,2 milioni, prestiti su polizza per € 28,5 milioni e fondi comuni di investimento per € 26,4 milioni, altri proventi per € 3,5 milioni e una diminuzione degli altri dividendi per € 12,7 milioni;
- una riduzione dei dividendi di società del gruppo per € 69,7 milioni, principalmente *Intesa Vita*, *Generali Properties* e *Alleanza Investments*;
- un decremento dei dividendi delle altre partecipate di € 20,7 milioni riconducibile sostanzialmente ai minori dividendi di *Intesa Sanpaolo*;
- una diminuzione degli interessi passivi di riassicurazione per € 19,2 milioni.

Sulla semisomma degli investimenti relativi alla classe "C" all'inizio e alla fine del periodo, il rendimento medio corrente (ante interessi di riassicurazione) è stato pari al 4,7%.

I **proventi da realizzo netti** sono ammontati complessivamente a € 42,7 milioni (€ 172,8 milioni nell'esercizio 2007) di cui € 39,7 milioni da obbligazioni, € 26,6 milioni a strumenti derivati (opzioni e swap) parzialmente compensati da perdite da realizzo per € 23,6 milioni su azioni. La riduzione rispetto al precedente esercizio è riconducibile alla minore attività di *trading* sul portafoglio, parzialmente controbilanciata dall'aumento degli utili da realizzo derivanti dal comparto immobilizzato (esposti tra i proventi straordinari). Le operazioni in derivati rien-

trano nell'attività approvata dal Consiglio di Amministrazione secondo quanto stabilito dal Provvedimento ISVAP n. 297 del 1996.

**Le riprese/rettifiche di valore degli investimenti** (plus/minusvalenze di portafoglio) presentano un saldo negativo pari a € 300,3 milioni (saldo negativo di € 237,4 milioni nell'esercizio 2007), riconducibile all'andamento negativo dei tassi di interesse, spread creditizi e mercati azionari. Le rettifiche sono riferite principalmente a titoli azionari per € 214,8 milioni, fondi comuni d'investimento per € 25,3 milioni e obbligazioni per € 55,0 milioni.

Le rettifiche di valore degli investimenti hanno beneficiato di minori minusvalenze di portafoglio per € 363,6 milioni, per effetto della citata decisione di avvalersi della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 convertito con Legge 28 gennaio 2009, n. 2, ed attuato con Regolamento ISVAP n. 28 del 2008. Tale norma, come detto, consente la valutazione dei titoli ad utilizzo non durevole sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione.

**I proventi netti sul realizzo di investimenti durevoli** sono pari a € 118,0 milioni (€ 55,9 milioni al 31.12.2007), e si riferiscono per € 129,3 milioni alla citata plusvalenza derivante dalla cessione di quota parte della partecipazione in *Intesa Sanpaolo* e per € 11,3 milioni a minusvalenze relative ad altri investimenti ad utilizzo durevole dismessi nell'esercizio.

**I proventi netti sul realizzo della gestione immobiliare** ammontano a € 7,8 milioni derivano principalmente dal citato apporto da parte di Alleanza di tre immobili nel fondo immobiliare riservato di tipo chiuso "Scarlatti".

**I proventi netti su investimenti di classe "D"** (proventi/oneri da investimenti il cui rischio è a carico degli assicurati) ammontano a € -36,7 milioni (€ 3,5 milioni al 31.12.2007), di cui € 14,7 milioni (€ 10,8 milioni al 31.12.2007) relativi a proventi e plusvalenze non realizzate, mentre i relativi oneri e le minusvalenze non realizzate ammontano a € 51,4 milioni (€ 7,3 milioni al 31.12.2007).

Per ulteriori dettagli si rimanda ai commenti esposti nella Nota Integrativa e all'allegata tabella "Rendiconto Finanziario".

## Gestioni separate, fondi interni e fondo pensione

Per le gestioni separate di *Alleanza* l'esercizio non coincide con l'anno solare, in quanto il periodo di determinazione dei rendimenti va dal 1° di novembre dell'anno precedente al 31 ottobre dell'anno in corso.

Al 31.10.2008 le **gestioni separate** ammontavano a € 21.348,0 milioni (€ 21.001,1 milioni al 31.10.2007) e risultavano così composte:

### GESTIONI SEPARATE

(dati in milioni di €)

	Patrimonio Gestito al 31/10/2008	Rendimento percentuale	
		Al 31/10/2008	Al 31/10/2007
Fondo San Giorgio	14.163,6	4,36	4,29
Fondo Euro San Giorgio	5.826,6	5,07	5,07
AlleCapital	824,3	4,05	4,02
Euro AlleCapital	470,3	3,85	4,10
Allerendita	4,4	4,50	4,29
Alleata Garantita	58,8	4,42	4,25

I **fondi interni** collegati a polizze unit e index linked al 31.12.2008 sono complessivamente pari a € 264,1 milioni (€ 274,0 milioni al 31.12.2007); alla stessa data il **fondo pensione** "AIMeglio" è pari a € 19,7 milioni (€ 10,7 milioni al 31.12.2007).

## Margine di solvibilità

Il margine di solvibilità al 31 dicembre 2008 è stato calcolato in conformità a quanto disposto dal capo IV del D. Lgs. 209/2005 e dal Regolamento ISVAP n. 19 del 2008. Si è inoltre tenuto conto anche di quanto richiesto dal citato Regolamento ISVAP n. 28 del 2009, avendo la compagnia optato per l'esercizio della facoltà di valutare gli investimenti del comparto non durevole ad un valore diverso da quello del 31 dicembre 2008.

Gli elementi costitutivi del margine di solvibilità del Ramo Vita ammontano a € 1.294,8 milioni (€ 1.485,0 milioni al 31.12.2007).

La riduzione di € 190,2 milioni è principalmente dovuta:

- alla citata costituzione di una riserva indisponibile per € 255,0 milioni, di cui € 159,5 milioni (pari al 20% del minore tra il margine disponibile e quello richiesto) sono ammessi ed utilizzati come elemento costitutivo del margine di solvibilità, in applicazione di quanto previsto dal citato Regolamento ISVAP n. 28 del 2009;
- alla deduzione del valore di bilancio dei titoli emessi da entità di cui sia stata dichiarata l'insolvenza o nei confronti delle quali sia stata avviata una procedura concorsuale, in applicazione del citato Regolamento ISVAP n. 28 del 2009: tale fattispecie fa riferimento ai titoli emessi da Lehman Brothers, iscritti in bilancio, post svalutazione, per € 1,2 milioni;

- all'utilizzo della riserva straordinaria per € 253,8 milioni per il pagamento del dividendo straordinario proposto nel 2009 (si ricorda che gli elementi costitutivi del margine di solvibilità al 31 dicembre 2008 sono già al netto del dividendo proposto per il 2009);
- all'incremento delle riserve di rivalutazione per € 27,9 milioni per effetto della citata rivalutazione degli immobili, in applicazione della normativa prevista dal Decreto Legge 29 novembre 2008 n. 185, convertito con modificazioni dalla Legge 28 gennaio 2009 n. 2.
- all'accantonamento dell'utile dell'esercizio 2008 per € 135,8 milioni a riserva indisponibile, in applicazione della normativa prevista dal Decreto Legge 29 novembre 2008 n. 185, convertito con modificazioni dalla Legge 28 gennaio 2009 n. 2.

Il margine di solvibilità richiesto del Ramo Vita (margine di solvibilità da costituire) è di € 797,6 milioni (€ 774,1 milioni al 31.12.2007).

L'eccedenza degli elementi costitutivi del margine ammonta a € 497,2 milioni (€ 710,9 milioni al 31.12.2007) ed è ampiamente capiente, come prescritto dalla normativa di settore, a coprire la somma delle garanzie prestate, pari a € 39,7 milioni (€ 53,8 milioni al 31.12.2007).

Pertanto l'eccedenza rispetto all'ammontare del margine di solvibilità da costituire al netto delle garanzie concesse è pari a € 457,5 milioni (€ 657,1 milioni al 31.12.2007).

Si conferma dunque la persistenza di un'eccedenza degli elementi costitutivi (margine di solvibilità disponibile) rispetto all'ammontare del margine di solvibilità richiesto.

Per il Ramo Danni, gli elementi costitutivi ammontano a € 2,8 milioni, il fabbisogno minimo è di € 2,2 milioni e l'eccedenza ammonta a € 0,6 milioni (€ 0,6 milioni al 31.12.2007).

## Imposte

La Società, in base alle disposizioni di cui agli articoli da 117 a 129 del D.P.R. n. 917/86, ha aderito a partire dall'esercizio 2005 al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale con la controllante *Assicurazioni Generali*.

A carico del conto economico sono risultati complessivamente ricavi per € 15,9 milioni di imposte sui redditi (a fronte di ricavi per € 31,8 milioni al 31.12.2007). Per i relativi dettagli si rimanda ai commenti esposti nella Nota Integrativa.

## Fondi rischi e Riserve

Sono stati effettuati prelevamenti netti dal fondo "Oneri futuri" per € 4,8 milioni a fronte di garanzie prestate nell'interesse di società del gruppo e altri rischi futuri.

Si è inoltre proceduto ad effettuare una riclassifica di € 1,6 milioni da Riserva Azioni Proprie a Riserva Straordinaria in seguito al riallineamento del valore delle Stock option.

## Rapporti con imprese del gruppo e con altre parti correlate

*Alleanza* fa parte del *Gruppo Assicurativo Assicurazioni Generali*, che la controlla ed esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile. A sua volta *Alleanza* controlla, direttamente o indirettamente le seguenti società: *Intesa Vita ed Intesa Life Limited*, che operano nel settore assicurativo vita, *Finagen*, *Fondi Alleanza SGR*, che operano nel settore finanziario, *Agricola San Giorgio* e *Natalia*, che operano nel settore immobiliare-agricolo.

Nel mese di aprile 2008 le società *Intesa Life* e *Alleanza Investments* hanno avviato la procedura di liquidazione volontaria, la cui conclusione per *Intesa Life* è prevista entro la fine del 2009 mentre *Alleanza Investments* ha cessato la sua attività il 28 ottobre 2008.

Oltre alle partecipazioni di controllo, *Alleanza* detiene una partecipazione del 47,9% in *Generali Properties*, società controllata da *Assicurazioni Generali* e avente lo scopo di ottimizzare la gestione del portafoglio immobiliare di Gruppo.

La partecipazione di *Alleanza* in *Generali Servizi Informatici* è stata ceduta ad *Assicurazioni Generali* nel corso del primo trimestre 2008. La cessione è rientrata nell'attività di ristrutturazione delle società di servizi del *Gruppo Generali*: in tale ambito, a fronte della cessione, *Alleanza* ha successivamente acquisito una partecipazione in *Generali Business Solutions*.

*Alleanza* detiene altresì una partecipazione di controllo congiunto in *A7*, società immobiliare.

Infine, *Alleanza* detiene una partecipazione in *Telco*, acquisita a seguito del conferimento in quest'ultima di azioni in Telecom Italia. Il *Gruppo Generali* possiede il 28,0% del capitale sociale di *Telco* di cui *Alleanza* il 6,2%. L'operazione è stata realizzata con l'obiettivo di creare valore nel tempo, rafforzare e stabilizzare la struttura societaria di Telecom Italia e di assicurarne una maggiore flessibilità finanziaria.

In adozione a quanto previsto dall'art. 2391-bis del Codice Civile e delle comunicazioni CONSOB in tema di operazioni con parti correlate, si precisa che i rapporti con le società del gruppo rientrano nell'abituale attività di coordinamento della Compagnia.

Tali operazioni sono sottoposte alla specifica disciplina di controllo da parte dell'ISVAP e della CONSOB ed attuate in conformità alle "Linee guida per l'esame e la deliberazione delle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale, con parti correlate o atipiche o inusuali", approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società nelle riunioni del 22 gennaio 2003 e dell'8 novembre 2006 anche in adozione ai principi espressi dal Codice di Autodisciplina delle Società quotate. Le linee guida sono state aggiornate, da ultimo, il 18 giugno 2008 per tener conto della nuova struttura di governance conseguente all'attribuzione di alcune deleghe al Presidente del Consiglio di Amministrazione.



Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività di impresa.

Le principali operazioni infragruppo, regolate a prezzi di mercato, sono state realizzate attraverso rapporti di riassicurazione e coassicurazione con la controllante *Assicurazioni Generali* e con altre società del Gruppo per le attività di amministrazione e gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare, servizi informatici, garanzie. Il funzionamento operativo della Società, oltre che dal personale diretto, è garantito da una serie di rapporti di collaborazione, a valori di mercato, con il gruppo riguardanti la fornitura di servizi aziendali. Sono stati inoltre effettuati prestiti di personale regolati al costo.

Le suddette operazioni hanno consentito la razionalizzazione delle funzioni operative e un miglioramento dei servizi.

Non sono state poste in essere operazioni con parti correlate persone fisiche.

Per quanto riguarda i rapporti patrimoniali ed economici si rinvia a quanto riferito nella Nota Integrativa.

Di seguito si indicano i principali rapporti con le altre imprese del gruppo e le operazioni infragruppo di rilievo, anche con riferimento a quanto stabilito dalle vigenti disposizioni in materia di direzione e coordinamento di società.

## Società Controllante

Al 31 dicembre 2008, la quota di partecipazione al capitale ordinario di *Alleanza* da parte di *Assicurazioni Generali*, risulta pari al 47,5% (considerate anche le partecipazioni indirette, la partecipazione complessiva risulta pari al 50,4%). Data l'ampiezza dell'ambito di intervento dell'attività di direzione e coordinamento non è possibile isolare gli effetti prodotti dai singoli interventi al fine di quantificare gli impatti sui risultati della società; in ogni modo, l'attività di direzione e coordinamento non comporta rilevanti aggravii degli impegni amministrativi e contribuisce al conseguimento di significative sinergie. Con la controllante, come riportato in precedenza, sono in essere contratti di riassicurazione e di coassicurazione e rapporti di collaborazione, a valori di mercato, riguardanti la fornitura di servizi aziendali mirati all'ottenimento della citata razionalizzazione delle funzioni operative. Infine, si segnala che *Alleanza* ha aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale con la controllante.

Nel 2008, la struttura riassicurativa in essere con la Capogruppo è così articolata:

- trattato di riassicurazione in quota al 45,0% sul portafoglio sottoscritto prima del 1996;
- trattato di riassicurazione in quota al 40,0% dei premi annui di polizze tradizionali, relativi a contratti stipulati entro il 31 dicembre 2005; a partire dal 1 gennaio 2006 i nuovi contratti a premi annui su polizze tradizionali non sono più oggetto di riassicurazione;
- trattato di riassicurazione in eccedente su polizze caso morte superiori a 110.000 euro.

In sintesi i dati relativi alla riassicurazione sono risultati:

(dati in milioni di €)

RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLANTE	
- Provvigioni	74,1
- Somme pagate	899,6
- Riserve tecniche alla chiusura dell'esercizio	7.330,4
- Movimenti di portafoglio	-
- Somme da pagare alla chiusura dell'esercizio	13,9
- Premi ceduti	-744,9
- Interessi su debiti verso compagnie di riassicurazione	-259,1
- Riserve tecniche alla chiusura dell'esercizio precedente	-7.388,1
- Movimenti di portafoglio alla chiusura dell'esercizio precedente	-
- Somme da pagare alla chiusura dell'esercizio precedente	-10,9

## Società Controllate

### Alleanza Investments PLC

Nel mese di aprile 2008 la società *Alleanza Investments PLC*, società finanziaria con sede a Dublino, ha avviato la procedura di liquidazione volontaria effettuando il rimborso della parte restante dei contributi in conto capitale ricevuti da *Alleanza* negli esercizi precedenti.

La procedura di liquidazione è terminata a far data dal 28 ottobre 2008.

### Intesa Vita

*Intesa Vita* è frutto dell'accordo di bancassurance con *Intesa Sanpaolo*.

In *Intesa Vita* sono confluiti il ramo d'azienda di bancassurance di *Alleanza* e le partecipazioni detenute da parte di *Assicurazioni Generali* e di *Banca Intesa* in *Assiba* e in *Intesa Vita*.

Con efficacia a far data dal 1 marzo 2008 *Intesa Vita* ha ceduto a Sud Polo Vita il ramo d'azienda costituito dal complesso di attività organizzate per la produzione e la gestione di polizze assicurative nei Rami Vita I, III e V ed in particolare dal portafoglio delle Polizze Assicurative stipulate da *Intesa Vita* con clientela delle Casse di Risparmio controllate da Intesa Casse del Centro e delle filiali della ex Banca Intesa ubicati in Campania, Puglia, Basilicata e Calabria e gestito sull'applicativo informatico Life.

*Alleanza* ha sottoscritto un prestito subordinato oneroso di € 31,5 milioni emesso da *Intesa Vita*.

*Intesa Vita* ha esternalizzato ad *Alleanza* la Funzione di Compliance.

### Finagen

Nel corso del 2008 la gestione della società si è concentrata nell'amministrazione dei contratti di locazione finanziaria performing residui a seguito delle cessioni in blocco di portafogli avvenute negli esercizi precedenti, nel gradua-

le recupero delle posizioni in sofferenza e nella marcata riduzione dei costi di struttura coerente con il profilo ridotto della attività. La società, nel 2008, non ha stipulato nuovi contratti di locazione finanziaria.

Rimangono in vigore, in via di graduale attenuazione, coerentemente con la riduzione delle attività, le garanzie prestate negli anni precedenti da parte di *Alleanza* nell'interesse di *Finagen*, nell'ambito dell'esercizio dell'attività caratteristica della società.

Con atto di cessione di quote sottoscritto il 3 giugno 2008, *Finagen* ha acquisito il controllo totalitario di *Venice*, società veicolo di un'operazione di cartolarizzazione di crediti anticipatamente estinta a fine 2006. Il 25 giugno 2008 è stata approvata la fusione per incorporazione di *Venice* in *Finagen*, il cui perfezionamento è avvenuto il 2 ottobre 2008.

### Fondi Alleanza SGR

*Fondi Alleanza*, società di gestione del risparmio, svolge attività di promozione di fondi comuni di investimento mobiliare in cui sono investite parte delle attività di Alleanza. La gestione dei fondi è affidata alle società di gestione *Generali SGR S.p.A.* e *BG SGR S.p.A.*

*Fondi Alleanza* ha affidato in outsourcing ad *Alleanza* i seguenti servizi aziendali: Controllo Interno, Consulenza Legale e Societaria, Compliance, Consulenza Fiscale, Gestione Risorse Umane, Contabilità Generale e Bilancio.

### Agricola San Giorgio e Natalia

Le Società *Agricola San Giorgio* e *Natalia* (società controllata indirettamente, in quanto posseduta al 100% da *Agricola San Giorgio*) svolgono attività agricola-immobiliare e zootecnica.

Con efficacia a far data dal 14 gennaio 2009 *Alleanza* ha ceduto a *Genagricola* la partecipazione totalitaria detenuta nella società *Agricola San Giorgio* e quindi quella indiretta in *Natalia*.

## Società collegate, consociate, soggette a controllo congiunto

La Società *A7* è una società, costituita ad hoc con lo scopo di frazionare i complessi immobiliari ad essa ceduti e di vendere le singole unità immobiliari, partecipata al 19,6% da *Alleanza* e al 20,6% da *Assicurazioni Generali*.

Unitamente agli altri soci, ed al fine di patrimonializzare la società in relazione all'acquisto degli immobili, *Alleanza* ha concesso ad *A7* nell'esercizio 2005 un finanziamento oneroso di € 4,6 milioni, parzialmente rimborsato per complessivi € 3,1 milioni a tutto il 31.12.2008.

La società *Generali Properties Asset Management* si occupa della gestione del patrimonio immobiliare del Gruppo e cura la gestione amministrativa degli immobili rimasti in capo ad *Alleanza*.

L'attività di outsourcing della gestione dei servizi informatici e di telecomunicazioni è affidata a *Generali Business Solutions*, con l'obiettivo di ottimizzare l'impiego delle risorse umane e tecnologiche e di conseguire graduali economie di scala grazie a processi di insourcing delle attività e di concentrazione delle componenti hardware. Con la stessa sono stati conclusi accordi per la fornitura di servizi amministrativi.

Sin dal 2002 le attività di *asset management* della compagnia sono gestite dalla SGR di gruppo, *Generali Investments Italy SGR*, al fine di trarre beneficio dalla disponibilità di team di gestori diversificati e specializzati nonché di usufruire di economie di scala nella negoziazione di titoli in volumi più ampi.

Con *Banca Generali* è in vigore un accordo commerciale per la distribuzione, attraverso la rete *Alleanza*, di prodotti e servizi bancari.

Con *Simgenia*, società di intermediazione mobiliare controllata da *Banca Generali S.p.A.*, che esercita l'attività di collocamento di strumenti e servizi finanziari, è in essere un mandato di collocamento delle quote di fondi di investimento mobiliare aperti promossi da *Fondi Alleanza S.G.R.* e un accordo con *Alleanza* finalizzato a rendere omogenee le strategie di intervento sui clienti di quest'ultima.

Per quanto riguarda *Telco*, *Alleanza* detiene una partecipazione acquisita a seguito del conferimento in quest'ultima di azioni in Telecom Italia. Il *Gruppo Generali* possiede il 28,0% del capitale sociale di *Telco* di cui *Alleanza* il 6,2%. L'operazione è stata realizzata con l'obiettivo di creare valore nel tempo, rafforzare e stabilizzare la struttura societaria di Telecom Italia e di assicurarne una maggiore flessibilità finanziaria.

Con il gruppo *Intesa Sanpaolo*, oltre all'attività di bancassurance di cui si è già data informativa, vengono sviluppati normali rapporti nell'ambito dell'attività finanziaria della società, in particolare nella gestione della tesoreria; *Intesa Sanpaolo* risulta inoltre depositaria di una parte significativa del portafoglio mobiliare della società.

## Sistema di Governo societario

Come noto, l'informativa sul Governo societario e sull'adesione alle Raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate è fornita mediante l'apposita Relazione annuale.

In conformità a quanto stabilito dal suddetto Codice, nella tabella seguente sono rese note le cariche di amministratore o sindaco ricoperte dai Consiglieri in altre società quotate, rilevate annualmente dal Consiglio di Amministrazione, da ultimo nel corso della seduta del 19 febbraio 2009.

CARICHE DI AMMINISTRATORE O SINDACO RICOPERTE DAGLI AMMINISTRATORI IN ALTRE SOCIETÀ QUOTATE IN MERCATI REGOLAMENTATI ANCHE ESTERI, IN SOCIETÀ FINANZIARIE, BANCARIE, ASSICURATIVE O DI RILEVANTI DIMENSIONI	
NOMINATIVO	CARICHE RICOPERTE
AMATO LUIGI MOLINARI	Amministratore Meliorbanca S.p.A.
ANTOINE BERNHEIM	Presidente Assicurazioni Generali S.p.A. Vice Presidente Lvmh Moet Hennessy Louis Vitton, Bolloré Investissement Vice Presidente del Consiglio di Sorveglianza Intesa San Paolo S.p.A. Amministratore Generali France, Christian Dior S.A., Christian Dior Couture, Ciments Français, AMB Generali Holding AG, Banca della Svizzera Italiana, Generali Holding Vienna AG, Generali España Holding S.A., Graafschap Holland, Mediobanca, Havas, Banco Santander Central Hispano S.A. (Rappresentante di Assicurazioni Generali S.p.A.) Membro del Consiglio di Sorveglianza Eurazeo
GIOVANNI BAZOLI	Presidente del Consiglio di Sorveglianza Intesa San Paolo S.p.A. Presidente Mittel S.p.A. Membro del Consiglio di Sorveglianza UBI Banca S.p.A.
GIUSEPPE BUORO	Amministratore Ina Assitalia S.p.A.
MAURIZIO DE TILLA	Amministratore Finmeccanica S.p.A.
ALDO MINUCCI	Presidente Genertel S.p.A. Telco S.p.A. Amministratore Ac.e.gas. S.p.A., Aeroporti di Roma S.p.A., Banca Generali S.p.A., Gemina S.p.A., Ina Assitalia S.p.A., Intesa Vita S.p.A., Intesa Previdenza SIM S.p.A., Toro Assicurazioni S.p.A., Fata Vita S.p.A., Fata Assicurazioni Danni S.p.A., Telecom Italia S.p.A.
ALBERTO PECCI	Amministratore El.En. S.p.A., KME Group S.p.A.

CARICHE DI AMMINISTRATORE O SINDACO RICOPERTE DAGLI AMMINISTRATORI IN ALTRE SOCIETÀ QUOTATE IN MERCATI REGOLAMENTATI ANCHE ESTERI, IN SOCIETÀ FINANZIARIE, BANCARIE, ASSICURATIVE O DI RILEVANTI DIMENSIONI

NOMINATIVO	CARICHE RICOPERTE
GIOVANNI PERISSINOTTO	<p>Presidente Banca Generali S.p.A.</p> <p>Vice Presidente Banca Svizzera Italiana S.A.</p> <p>Amministratore Delegato Assicurazioni Generali S.p.A.</p> <p>Membro del Consiglio di Gestione Intesa San Paolo S.p.A.</p> <p>Amministratore Ina Assitalia S.p.A., Pirelli &amp; C. S.p.A., Toro Assicurazioni S.p.A.</p>
VITTORIO RISPOLI	<p>Amministratore Delegato e Direttore Generale Fata Assicurazioni Danni S.p.A., Fata Vita S.p.A.</p> <p>Amministratore Soc. Autostrade Torino – Milano S.p.A., Terna S.p.A, Sara Assicurazioni S.p.A., Sara Vita S.p.A., M.C. Gestioni S.p.A.</p>
FABIO ALBERTO ROVERSI-MONACO	<p>Presidente Sinloc S.p.A.</p> <p>Mandarin Fund Amministratore Telecom Italia Media S.p.A.</p> <p>Sindaco effettivo Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.</p>

## Partecipazioni detenute da Amministratori, Sindaci e Direttori Generali

In conformità a quanto previsto dall'art. 79 della Delibera CONSOB n. 11971/99 sono di seguito indicate, con i criteri stabiliti nell'allegato 3C, le partecipazioni detenute nella Società e nelle Società da questa controllate, dagli Amministratori, dai Sindaci e dai Direttori Generali nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di Società controllate, di Società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro dei Soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi Amministratori, Sindaci e Direttori Generali.

COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	SOCIETA' PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	NUMERO AZIONI ACQUISITE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO
Molinari Amato Luigi	Presidente	Alleanza Assicurazioni	10.000	-	-	10.000
Ruffolo Ugo	Amministratore Delegato e Direttore Generale*	Alleanza Assicurazioni	25.000	50.000**	75.000	-
Buoro Giuseppe	Consigliere	Alleanza Assicurazioni	-	1.000	-	1.000
Minucci Aldo	Consigliere	Alleanza Assicurazioni	-	26	-	26
Pecci Alberto	Consigliere	Alleanza Assicurazioni	107	-	-	107
Spallanzani Antonio	Consigliere	Alleanza Assicurazioni	6.000	-	-	6.000
Gambi Alessandro	Sindaco	Alleanza Assicurazioni	2.120	20	2.140	-
Panizza Sandro	Direttore Generale	Alleanza Assicurazioni	17.500	35.000***	17.500	35.000
Rizzuti Luigi	Direttore Generale	Alleanza Assicurazioni	10.000	20.000***	10.000	20.000

(\*) carica ricoperta fino al 7 maggio 2008

(\*\*) assegnazione stock grant

(\*\*\*) assegnazione stock grant, di cui il 50% con vincolo di indisponibilità per 12 mesi da assegnazione

## Piani di stock option e stock grant

### Piani di stock option 2000-2003

A seguito di apposita deliberazione assembleare (del 24 aprile 2001), il Consiglio di Amministrazione, nell'aprile e nel settembre 2001, ha deliberato l'attivazione di due Piani triennali di stock option, successivamente estesi di un anno, in favore rispettivamente dei Dirigenti e degli Amministratori del Gruppo Alleanza muniti di deleghe.

Per quanto concerne il piano per i dirigenti, l'Assemblea degli Azionisti ha dato facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale di massimo € 1.750.000,00 mediante emissione di massime n. 3.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 ciascuna.

Per quanto concerne invece il piano per gli Amministratori, l'Assemblea degli Azionisti, nella medesima occasione sopra citata, ha autorizzato l'acquisto di massimo n. 800.000 azioni proprie.

I due piani, a seguito del raggiungimento degli obiettivi fissati di anno in anno dal Consiglio di Amministrazione, hanno condotto all'assegnazione delle opzioni con riferimento agli esercizi 2000, 2002 e 2003.

Le opzioni assegnate nel 2001, divenute esercitabili nel 2004, ad oggi non sono più esercitabili; le opzioni assegnate nell'aprile e nel giugno 2003 sono divenute esercitabili nel corso del 2006 e lo sono fino ad aprile e giugno 2010.

I due piani hanno dato luogo all'assegnazione di opzioni come meglio risulta dai prospetti che seguono.

Tabella A)

PIANO DI STOCK OPTION PER IL PERSONALE DIRIGENTE E NON DIRIGENTE DEL GRUPPO ALLEANZA ASSICURAZIONI				
ESERCIZIO DI RIFERIMENTO	2000	2001	2002	2003
N. opzioni assegnate	600.000	-	450.000	582.462
Prezzo di esercizio	€ 14,202	-	€ 7,610	€ 8,620
Opzioni esercitabili al 31.12.2008	-	-	265.431	286.165
Opzioni scadute	503.469	-	-	-
Opzioni esercitate	-	-	103.105	167.992

Tabella B)

PIANO DI STOCK OPTION PER GLI AMMINISTRATORI MUNITI DI DELEGHE DEL GRUPPO ALLEANZA ASSICURAZIONI				
ESERCIZIO DI RIFERIMENTO	2000	2001	2002	2003
N. opzioni assegnate	190.000	-	90.000	90.000
Prezzo di esercizio	€ 13,670	-	€ 7,610	€ 8,620
Opzioni esercitabili al 31.12.2008	-	-	90.000	90.000
Opzioni scadute	190.000	-	-	-
Opzioni esercitate	-	-	-	-

### Piano di Stock Grant 2006-2008

A seguito di apposita deliberazione assembleare (del 27 aprile 2006), il Consiglio di Amministrazione ha avuto la possibilità di disporre delle azioni proprie non utilizzate (n. 430.000) nell'ambito del piano di stock option 2000 – 2003 per gli Amministratori muniti di deleghe ed ha approvato un piano triennale di stock grant rivolto all'Amministratore Delegato, ai Direttori Generali e agli altri dirigenti di Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Con riferimento agli esercizi 2006 e 2007, il Consiglio di Amministrazione ha accertato il conseguimento degli obiettivi cui era condizionata l'assegnazione delle azioni relative a tali esercizi e pertanto è stata data esecuzione alle prime due assegnazioni annuali.

Con riferimento all'esercizio 2007, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 14 marzo 2008, ha accertato il conseguimento degli obiettivi cui era condizionata l'assegnazione delle azioni relative a tale esercizio e pertanto è stata



data esecuzione alla seconda assegnazione annuale, con efficacia 20 giugno 2008, come meglio descritta dalla tabella sottoriportata.

Nominativo o categoria	Qualifica	Data della delibera assembleare	Numero azioni assegnate	Data efficacia assegnazione	Numero azioni assegnate ma indisponibili	Termine della restrizione di vendita delle azioni
Dirigenti Alleanza Assicurazioni		27/04/06	38.332	20.06.08	19.166	20.06.09
Ugo Ruffolo	Amministratore Delegato Direttore Generale	27/04/06	50.000	20.06.08	-	-
Sandro Panizza	Direttore Generale	27/04/06	35.000	20.06.08	17.500	20.06.09
Luigi Rizzuti	Direttore Generale	27/04/06	20.000	20.06.08	10.000	20.06.09

## Contenzioso

A fine esercizio la Società non aveva in essere contenzioso di carattere significativo.

## Privacy

In ottemperanza al D. Lgs. 196/2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali", si informa che la Società ha provveduto a redigere, in data 31 marzo 2008, il Documento Programmatico sulla Sicurezza, secondo quanto previsto dalla disciplina vigente in materia di protezione dei dati personali (art. 34 e Regolamento 19 Allegato B Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza ex D. Lgs. 196/2003).

La Società ha continuato ad operare per una completa attuazione di tutti gli obblighi che il predetto Codice pone in capo ai Titolari di trattamenti di dati personali.

## Impegno socio-ambientale

L'impegno sociale è parte integrante dell'esercizio dell'attività d'impresa di *Alleanza*, che da sempre sviluppa rapporti proficui con le comunità locali e nazionali in cui opera. La società contribuisce a sostenere, con finanziamenti e altre forme di aiuto, numerose iniziative di carattere sociale, culturale ambientale e sportivo, nella convinzione che l'impegno sociale rappresenti un vero e proprio investimento cui è tenuto il mondo imprenditoriale.

Attraverso le attività della Fondazione Mario Gasbarri viene sostenuta ogni anno dal 1984 la formazione in campo assicurativo e finanziario di giovani laureati. La Fondazione Mario Gasbarri opera in autonomia, finanziandosi con il rendimento dei Titoli di Stato che ne costituiscono il patrimonio.

La Compagnia eroga annualmente, per un importo superiore a € 100.000, Borse di Studio a favore dei figli dei dipendenti, studenti di scuola media inferiore e superiore, secondo criteri meritocratici.

Vengono inoltre stanziati contributi a favore dei bambini della nostra azienda, in occasione della nascita o del Natale.

Ogni anno viene accordato a un numero compreso tra 15 e 20 iniziative, realizzate nell'ambito del territorio nazionale, un finanziamento pari complessivamente all'1 per mille dell'utile netto civilistico, e destinato a progetti che abbiano come oggetto:

- i giovani: favorendo le iniziative di formazione o inserimento professionale soprattutto in contesti di crisi o emarginazione sociale;
- gli stranieri in Italia: promuovendo progetti di integrazione, formazione e supporto finalizzati all'inserimento professionale.

Anche la salvaguardia dell'ambiente come bene primario rientra tra i valori guida del Gruppo Generali di cui la Compagnia fa parte e che, come esplicitato nel Codice Etico, si impegna a orientare le proprie scelte in modo da garantire la compatibilità tra iniziativa economica ed esigenze ambientali.

Sono stati introdotti programmi di riduzione intelligente di consumi idrici ed elettrici e regole per la gestione delle trasferte aziendali, oltre che di smaltimento dei rifiuti: queste iniziative, oltre a tutelare l'ambiente, hanno positivi impatti sulla redditività aziendale.

E' stato avviato un piano organizzativo che prevede per la Rete il passaggio ad architetture bio-compatibili. E' stata inoltre completata la riconversione del nostro parco macchine, sostituito con vetture dotate di filtro anti-particolato, per garantire minori consumi ed emissioni di anidride carbonica.

## Risorse umane

Le Persone sono la miglior forma di investimento di *Alleanza Assicurazioni*: la società punta a rafforzare lo spirito di iniziativa dei singoli e a incoraggiare le proposte utili al consolidamento dell'identità aziendale e dell'integrità professionale.

Per quanto concerne il Capitale Umano di *Alleanza Assicurazioni* che è rappresentato dall'insieme delle conoscenze, delle competenze, dal livello di motivazione e dal senso di appartenenza all'organizzazione (*corporate identity*), sono stati realizzati progetti volti ad "accompagnare" l'evoluzione delle competenze dei propri dipendenti, monitorare il grado di soddisfazione del personale (progetto Ascoltiamoci di Gruppo) e a misurare la "*Customer Satisfaction Interna*" come grado di servizio delle singole funzioni direzionali al fine di garantire una sempre maggiore qualità del servizio.

Sono stati introdotti, per favorire il senso di appartenenza ad *Alleanza Assicurazioni*, programmi aziendali che prevedono forme di tutela integrative rispetto a quanto previsto nel contratto collettivo nazionale di lavoro di settore.

Tra questi sono inclusi: programma di assistenza sanitaria, Health-friendly, programma assicurativo, programma di previdenza integrativa, anticipazioni del trattamento di fine rapporto, programma di sostegno finanziario.

Inoltre l'Azienda sostiene direttamente il circolo ricreativo aziendale (CRAL).

Per quanto riguarda le politiche di remunerazione, il contratto integrativo aziendale prevede l'erogazione di un premio di produttività in relazione ai risultati aziendali.

Per i ruoli manageriali e specialistici sono attive le "*balanced scorecards*", in cui sono riportati, in percentuale variabile rispetto al contributo di ciascuno, la partecipazione ai risultati aziendali espressi in termini di *New Business Value* ed il contributo in termini di obiettivi specifici. Alla determinazione della valutazione complessiva concorre anche la *Customer Satisfaction Interna (CSI)*. La rilevazione della CSI relativa al 2008 ha evidenziato un livello di soddisfazione medio pari a 75%, pari a quanto registrato nel 2007 (nel 2006: 72%). Le rilevazioni interessano funzionari e dirigenti.

Per quanto riguarda la formazione, *Alleanza Assicurazioni* ha partecipato ai progetti di Gruppo, promossi da *Generali Group Innovation Academy*: Essere Leader, Miglioriamoci, 360° per tutti i Dirigenti, 360° per i funzionari (in corso per i funzionari), favorendo laddove necessario la partecipazione ai corsi per i part time con edizioni ad hoc (vedi progetto Miglioriamoci), per le persone diversamente abili con tutor dedicato (interpreti per sordomuti o assistenza per raggiungere la sede del corso). Nel 2008 sono state complessivamente erogate 17.999 ore di formazione formale a personale amministrativo.

E' previsto un orario lavorativo flessibile in entrata e in uscita e una banca oraria su base mensile. E' inoltre attivo un accordo con le rappresentanze sindacali che fissa il limite massimo annuale delle prestazioni di lavoro straordinario.

Dal 1997 è stata costituita una commissione paritetica, la *Commissione Pari Opportunità*, alla quale è stato affidato il compito di monitorare la situazione interna all'azienda e proporre soluzioni ad eventuali criticità riscontrate.

Complessivamente il 30% della popolazione totale dei dipendenti *Alleanza* è formato da donne. Nel 2008 sul totale delle assunzioni (Direzione e Rete Agenziale - contratto a tempo indeterminato e determinato), il 38% è stato composto

da donne. Per quanto riguarda la sola Direzione, la percentuale di donne assunte con contratto a tempo determinato e indeterminato è costituito dal 70%.

*Alleanza Assicurazioni* ha avviato un processo finalizzato al conseguimento della certificazione del sistema di gestione di sicurezza (SGS), con implementazione sull'intera organizzazione aziendale (Direzione e Rete distributiva). Inoltre i collaboratori vengono informati delle disposizioni in vigore e delle diverse iniziative in materia di sicurezza e salute sia attraverso materiale divulgativo sia attraverso apposite sessioni in aula.

## Governance amministrativa e finanziaria

Nel corso dell'anno sono state poste in essere, a livello sia individuale sia di gruppo, le attività necessarie alla rilevazione e valutazione del sistema dei controlli interni con riferimento alle procedure amministrative e contabili rilevanti ai fini della produzione delle informazioni di bilancio. Ciò in ottemperanza a quanto previsto dalla c.d. "Riforma del Risparmio" (Legge 28 dicembre 2005, n. 262 recante "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari" (la "Legge sul Risparmio"), così come integrata e modificata dal Decreto Legislativo 29 dicembre 2006.

## Analisi dei rischi

### Il sistema di gestione e controllo dei rischi

Il sistema di gestione e controllo dei rischi è volto ad identificare, valutare e controllare i rischi maggiormente significativi per la Compagnia, ovvero i rischi le cui conseguenze possono minare la solvibilità della Compagnia o costituire un serio ostacolo alla realizzazione degli obiettivi aziendali. L'obiettivo ultimo del sistema è quello di mantenere entro un livello accettabile i rischi identificati, nell'ottica di garantire, da un lato, l'ottimizzazione delle disponibilità patrimoniali necessarie per fronteggiare i rischi stessi e, dall'altro, il miglioramento della redditività aziendale rettificata per i rischi (*risk-adjusted performance*).

Il sistema di gestione e controllo dei rischi assume carattere di "processo" coinvolgendo, con diversi ruoli, il Consiglio di Amministrazione, l'Alta Direzione e le funzioni aziendali della Compagnia. Le fasi di questo processo sono di seguito sintetizzate:

- *identificazione e valutazione dei rischi*: per raccogliere in via continuativa le informazioni sui rischi, esistenti e prospettici, interni ed esterni alla Compagnia, che possono interessare tutti i processi operativi e le aree funzionali aziendali;
- *fissazione limiti e allocazione del capitale per tipologia di rischio*: per definire l'attitudine al rischio della Compagnia e per assegnare in modo coerente ed integrato alle unità operative i target di rischio ed i limiti operativi;

- *assunzione dei rischi*: per svolgere le attività che rientrano nell'attività sociale della Compagnia, assumendone i relativi rischi in conformità alle politiche ed ai limiti operativi ed alle specifiche indicazioni dei responsabili di area competenti;
- *misurazione ed analisi dei rischi*: per rappresentare sistematicamente le esposizioni correnti ai rischi in base a modelli e metodologie predefinite;
- *definizione ed esecuzione degli interventi correttivi*: per sviluppare suggerimenti e raccomandazioni al fine di riportare i rischi al livello considerato accettabile.

L'impostazione del processo come sopra descritta permette di identificare, valutare e gestire i rischi in modo continuativo, tenendo in debito conto le variazioni intervenute nella natura e dimensioni delle attività svolte e nel contesto di mercato. L'integrazione della prospettiva del rischio nel ciclo di pianificazione e controllo della Compagnia permette inoltre di gestire tempestivamente ed incisivamente i rischi nascenti dall'offerta di nuovi prodotti.

### I ruoli e le responsabilità

La gestione ed il controllo dei rischi coinvolge gli Organi Sociali e le strutture operative e di controllo della Compagnia.

Il Consiglio di Amministrazione assicura che il sistema di controllo interno e gestione dei rischi consenta l'identificazione, la valutazione ed il controllo dei rischi maggiormente significativi, definendo le strategie e gli indirizzi in materia di gestione dei rischi e di controllo interno e garantendone l'adeguatezza e tenuta nel tempo. Il Consiglio di Amministrazione è supportato, per queste attività, da un Comitato per il Controllo Interno, composto esclusivamente da amministratori non esecutivi, indipendenti e tutti in possesso di adeguata esperienza contabile e finanziaria, conformemente alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate, al quale sono affidate funzioni istruttorie, consultive e propositive.

L'Alta Direzione - ossia il Presidente ed i Direttori Generali, per le rispettive aree di competenza - è responsabile, a diverso livello, dell'attuazione, del mantenimento e del monitoraggio del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in conformità con le direttive del Consiglio di Amministrazione. Per questi scopi l'Alta Direzione si avvale del Comitato Rischi, che è un organo consultivo composto in via permanente dai componenti l'Alta Direzione e dal Direttore Pianificazione e Finanza. Alle riunioni periodiche del Comitato Rischi è invitato a presenziare il responsabile della Funzione di *Independent Risk Controlling*. Il Comitato Rischi ha il compito di supportare l'Alta Direzione nel riesame periodico del profilo di rischio della Società, in relazione alle diverse categorie di rischi, e nell'elaborazione delle proposte strategiche e del reporting sulla gestione dei rischi.

All'interno dell'assetto organizzativo aziendale, le responsabilità in materia di controllo dei rischi si articola su due livelli. Il primo livello è costituito dall'insieme

delle attività di controllo effettuate dalle strutture operative a fronte dei rischi identificati nei processi aziendali, allo scopo di assicurare il corretto svolgimento dei processi e il raggiungimento degli obiettivi della Compagnia. Il secondo livello è finalizzato essenzialmente al monitoraggio delle attività di cui sopra e alla valutazione della complessiva tenuta del sistema, mediante un'azione di controllo indipendente svolta dalla Direzione Auditing, nel cui ambito opera la Funzione di *Independent Risk Controlling* con la responsabilità delle attività di controllo in merito all'individuazione e valutazione dei rischi previste dal Regolamento Isvap n. 20 del 26 marzo 2008. Per determinate tipologie di rischio, il secondo livello organizzativo è integrato da:

- il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi della L. 262/05, per il controllo dei rischi informativi;
- la Direzione Legale e Compliance, per il controllo dei rischi di non conformità alle norme;
- la Direzione Pianificazione e Finanza e l'Attuario incaricato dalla Compagnia, per la misurazione e il controllo dei rischi assicurativi e finanziari.

Al fine di allinearsi pienamente alle nuove disposizioni del Regolamento Isvap n. 20 del 26 marzo 2008 in materia di *compliance* e di *risk management*, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 10 dicembre 2008, ha deliberato la separazione organizzativa della Direzione *Compliance* e della Funzione di Risk Management, rispettivamente, dalla Direzione *Internal Audit* e dalla Direzione Legale, nominando i relativi responsabili che riportano al Consiglio di Amministrazione per il tramite del Presidente esecutivo e del Comitato per il Controllo Interno.

### Principi e strumenti per la gestione e il controllo dei rischi

Sono sinteticamente descritte di seguito le tipologie di rischio cui è esposta la Compagnia, le principali strategie adottate per gestire e controllare tali rischi, nonché i criteri utilizzati per misurare le esposizioni risultanti. Per ulteriori dettagli si rimanda all'analisi effettuata nel Bilancio Consolidato.

### Rischi strategici

Si tratta di rischi originati dai cambiamenti esterni e/o dalle decisioni interne che possono compromettere il posizionamento competitivo prospettico della Compagnia. Sono pertanto inclusi i rischi associati a: crescita profittevole, efficienza del capitale, allineamento delle responsabilità di governo, attitudine e tolleranza al rischio, crescita esterna e disinvestimenti, reputazione e appartenenza ad un gruppo aziendale.

Le responsabilità di gestione dei rischi strategici sono attribuite all'Alta Direzione sotto diretto controllo del Consiglio di Amministrazione. Lo strumento principale di gestione di questi rischi, che coinvolge direttamente i suddetti attori, è rappresentato dalla pianificazione strategica, impostata con orizzonte triennale e rivista a cadenza annuale. Il controllo dei rischi strategici consiste nella valutazione periodica dei risultati conseguiti e delle ipotesi adottate nonché

nell'eventuale adeguamento alle nuove condizioni di mercato. Anche il controllo è svolto direttamente dall'Alta Direzione della Compagnia in coordinamento con la Capogruppo.

### Rischio di mercato

Variazioni inattese dei prezzi dei titoli azionari, degli immobili, delle valute e dei tassi di interesse possono avere un impatto negativo sull'andamento economico della Compagnia, sia in termini di valore che di solvibilità economica. Gli attivi soggetti alle variazioni dei mercati sono investiti sia per impiegare in modo profittevole il capitale sottoscritto dagli azionisti sia per far fronte agli obblighi contrattuali nei confronti degli assicurati: di conseguenza movimenti dei mercati finanziari implicano un cambiamento sia del valore degli investimenti che delle passività assicurative e finanziarie.

La gestione del rischio di mercato si esplica quindi nell'analisi dell'impatto sulla solvibilità economica della Compagnia di variazioni avverse dei mercati finanziari tenuto conto delle rispettive volatilità e correlazioni e degli effetti sul valore economico delle passività assicurative e finanziarie collegate.

Al fine di tenere sotto controllo l'esposizione della Compagnia nei confronti dei mercati finanziari, mantenendo un'ottica di rischio/rendimento, il management adotta procedure e azioni a livello dei singoli portafogli, tra cui:

- linee guida sull'allocazione strategica e tattica degli attivi e sull'assunzione del rischio di credito, aggiornate a seguito di variazioni nelle condizioni dei mercati e della capacità da parte del Gruppo di assumere rischi finanziari;
- strategie di *matching*, a livello di flussi di cassa netti o di *duration*, per la gestione del rischio di tasso di interesse;
- strategie di copertura del rischio con l'utilizzo di strumenti derivati fra i quali opzioni, *swap*, *interest* e *currency swaps*;
- politiche di gestione del portafoglio polizze e di pricing coerenti con i livelli delle garanzie sostenibili.

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

### Rischio di credito

#### Rischio di credito degli investimenti finanziari

Il rischio di credito si riferisce all'impatto sulla solvibilità economica della Compagnia dovuta a *defaults* o *downgrades* degli strumenti di debito in cui la Compagnia ha investito o della controparte inerente un contratto derivato. Anche un innalzamento generalizzato del livello degli spread di mercato, dovuto per esempio a "*credit crunch*" o "*liquidity crisis*", ha impatto sulla solvibilità economica della Compagnia.

La Compagnia si è data delle linee guida per la delimitazione del rischio di credito degli investimenti. Tali linee guida privilegiano l'investimento in titoli ad elevato merito creditizio (c.d. "investment grade") e stimolano la diversificazione e dispersione del rischio.

#### Rischio di credito della riassicurazione

Tale rischio si riferisce alla capacità dei riassicuratori di adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali assunte in base ai trattati in essere.

Al momento *Alleanza Assicurazioni* ha stipulato contratti di riassicurazione di dimensioni rilevanti esclusivamente con la sua capogruppo *Assicurazioni Generali*.

#### Rischio di credito dei finanziamenti e crediti

Con riferimento agli altri finanziamenti e crediti, prevalentemente composti da prestiti su polizze, non sussiste rischio di credito in quanto a garanzia degli stessi vi sono le riserve tecniche delle polizze relative.

#### Rischio di liquidità

La Compagnia gestisce il rischio di liquidità al fine di far fronte alle proprie obbligazioni attese, così come agli impegni di cassa legati a situazioni contingenti di mercato difficilmente prevedibili, attraverso un costante monitoraggio dei flussi di cassa attesi. Obiettivo della strategia è il mantenimento di un'elevata solidità finanziaria sia nel breve come nel lungo periodo nella Compagnia.

#### Rischio assicurativo

Nel portafoglio della Compagnia sono presenti soprattutto coperture a prevalente componente di risparmio, ma vi sono anche coperture di puro rischio (morte più coperture complementari come invalidità, infortunio, dread disease, ...).

Al momento il portafoglio di rendite vitalizie, nei quali è presente il rischio di longevità, è trascurabile.

I rischi associati ai prodotti con prevalente componente di risparmio, e con garanzie di rendimento minimo, vengono considerati nel *pricing* fissando tali garanzie in maniera prudenziale, tenendo anche conto di eventuali vincoli normativi.

Per quanto riguarda il rischio demografico relativo ai portafogli caso morte le tavole di mortalità utilizzate per la tariffazione sono prudenziali: vengono normalmente impiegate tavole di popolazione o d'esperienza con opportuni carichi di sicurezza.

Per i principali portafogli di rischio viene condotta ogni anno un'analisi dettagliata dell'esperienza di mortalità rispetto alla mortalità attesa secondo le più aggiornate tavole disponibili. Tale analisi considera come parametri la mortalità del portafoglio per sesso, classi di età, antidurata, livelli di somma assicurata e altri criteri di assunzione del rischio; essa fornisce le indicazioni necessarie per eventuali adeguamenti delle tariffe nel corso del tempo.



Particolare attenzione è posta alla sottoscrizione del rischio, sia dal punto di vista medico che da quello finanziario e morale. Esiste uno standard a livello di Gruppo nei manuali, nei formulari e nei requisiti sanitari e finanziari di sottoscrizione, sia per la copertura morte che per le complementari.

Un altro elemento di mitigazione del rischio di mortalità e morbilità è la riassicurazione: per quel che riguarda la riassicurazione in eccedente (proporzionale) *Assicurazioni Generali* opera come principale riassicuratore.

Per quanto riguarda il rischio di longevità attualmente è poco rilevante. Per le coperture che prevedono una fase di accumulo ed un'opzione futura di conversione del capitale in rendita non viene normalmente concessa alcuna garanzia sulle basi tecniche per la determinazione della rendita erogabile.

Per quel che concerne i rischi di uscita volontaria anticipata dal contratto e quello di non adeguatezza dei caricamenti a copertura delle spese per l'acquisizione e la gestione dei contratti essi sono valutati prudenzialmente nel *pricing* dei nuovi prodotti, considerando nella costruzione delle tariffe e nei *profit testing* ipotesi desunte dall'esperienza propria della compagnia. Per mitigare i rischi associati alle uscite premature in generale vengono applicate delle penalità di riscatto, determinate in modo da compensare, almeno in parte, gli utili futuri non più percepiti. Nell'ambito dell'analisi annuale fatta sul valore del portafoglio, viene controllata la coerenza delle ipotesi fatte con l'effettiva esperienza.

### Rischi operativi ed altri rischi

La gestione dei rischi operativi, intesi come le perdite potenziali originate da carenze e/o da prestazioni inadeguate nei processi interni, nelle risorse umane e nei sistemi, sia per cause interne che esterne, è essenzialmente delegata alle singole unità operative, chiamate a predisporre piani operativi coerenti con gli obiettivi e ad identificare e realizzare tutte le iniziative di mitigazione di quei rischi che ne possano compromettere il conseguimento, sia in termini di assorbimento di capitale che di volatilità dei risultati operativi.

Tra i rischi operativi sono ricompresi i rischi di frode (interna o esterna), i rischi relativi ai rapporti di impiego, ai clienti, ai prodotti ed all'esecuzione dei processi, i rischi di interruzione dell'attività o di disfunzione dei sistemi, i danni ai beni materiali.

Data la peculiarità e la diffusione di alcune tipologie di questi rischi all'interno dell'azienda, i *Risk Owner* sono identificati con i Responsabili dei singoli processi, mentre la visione di insieme di detti rischi e la definizione delle proposte di mitigazione degli stessi è garantita dall'Alta Direzione.

Analogamente la gestione dei rischi informativi è effettuata dalle strutture operative, in quanto più prossime sia alla fonte dei rischi che ai fruitori delle informazioni. Tutte le informazioni dirette all'esterno sono preventivamente vagliate ed autorizzate dalla funzione competente a produrle e, con riguardo a quelle di natura finanziaria, dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con efficacia a far data dal 14 gennaio 2009 *Alleanza* ha ceduto a *Genagricola* la partecipazione totalitaria detenuta nella società *Agricola San Giorgio*.

Il 23 febbraio 2009, i Consigli di Amministrazione di *Alleanza*, *Assicurazioni Generali* e *Toro Assicurazioni* hanno condiviso la struttura e gli obiettivi di un articolato progetto avente ad oggetto, tra l'altro, la riorganizzazione delle attività assicurative del Gruppo Generali in Italia, e in particolare delle attività dei gruppi facenti capo ad *Alleanza* e *Toro*, nonché la semplificazione e l'ottimizzazione della struttura operativa e di controllo del Gruppo Generali in Italia.

Il progetto in considerazione si articola essenzialmente nelle seguenti fasi che, nell'intenzione delle parti, dovranno realizzarsi in sostanziale simultaneità:

- (a) il conferimento da parte di *Toro* dell'intera azienda assicurativa a favore di una NewCo con unico azionista costituita dalla stessa *Toro*, e pertanto facente parte del Gruppo Generali;
- (b) il conferimento da parte di *Alleanza* del proprio ramo d'azienda assicurativo, a favore della NewCo; e
- (c) la successiva fusione per incorporazione di *Alleanza* e *Toro* in *Generali* sulla base di un rapporto di cambio di 0,33 Azioni Generali per ogni Azione *Alleanza*.

Il perfezionamento delle fasi in cui si articola l'Operazione è subordinato all'ottenimento delle necessarie approvazioni da parte degli organi sociali competenti, nonché di tutti i provvedimenti autorizzativi da parte dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo (ISVAP), della Banca d'Italia e della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Il progetto dovrebbe trovare concreta realizzazione nel quarto trimestre del corrente esercizio.

## La prevedibile evoluzione dell'attività

La nuova produzione sinora acquisita e i progetti in corso lasciano confidare in un positivo andamento della gestione industriale.

Sotto il profilo della gestione finanziaria, il conseguimento dei risultati attesi è correlato all'andamento dei mercati finanziari rispetto al quale la visibilità è tuttora molto ridotta.

## Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Amato Luigi Molinari, in qualità di Presidente Esecutivo del Consiglio di Amministrazione di Alleanza Assicurazioni S.p.A., e Sandro Panizza, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alleanza Assicurazioni S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
  - l'effettiva applicazione,
 delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2008.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 si è basata su di un processo definito da Alleanza Assicurazioni S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che
  - 3.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:
    - a) è redatto ai sensi del Regolamento(CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché delle disposizioni di cui al Codice Civile, del D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 ed dei provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP applicabili;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
  - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

20 marzo 2009

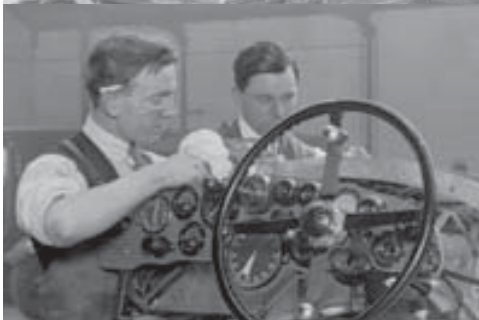
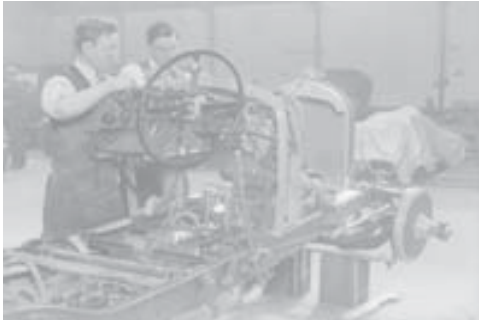
Amato Luigi Molinari  
Presidente Esecutivo  
del Consiglio di Amministrazione

Sandro Panizza  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

## Attestazione ai sensi dell' art. 37 della Deliberazione Consob n. 16191 del 29 aprile 2007 (Regolamento Mercati)

In relazione a quanto stabilito dall'art. 37 del Regolamento Mercati (approvato dalla CONSOB con delibera 29 aprile 2007, n. 16191 e successivamente modificato con delibera 25 giugno 2008, n. 16530) nonché dall'art. 2.6.2., comma 15, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, si attesta che:

- non sussistono in capo ad *Allianza*, in quanto società quotata sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di *Assicurazioni Generali S.p.A.*, le condizioni inibitorie di cui all'art. 37 del citato Regolamento Mercati



110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni

Il meccanico (1940-2008)



## Risultato dell'esercizio e destinazione dell'utile

Signori azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2008 chiude con un utile di € 135.896.646 di cui € 135.828.861 relativi ai Rami Vita ed € 67.785 relativi ai Rami Danni.

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

Utile Rami Vita	€	135.828.861
Utile Rami Danni	€	67.785
<b>Utile esercizio 2008</b>	<b>€</b>	<b>135.896.646</b>
Alla riserva legale dei rami vita	€	-
Alla riserva legale dei rami danni	€	13.428
Alla riserva indisponibile ex Legge 28-1-09 n. 2	€	135.828.861
Prelievo dalla riserva straordinaria		261.274.817
Erogazione ex art. 39 dello Statuto	€	7.500.000
Alle 846.097.247 azioni ordinarie (*)		
Dividendo straordinario € 0,30	€	253.829.174

(\*) al netto di 516.175 azioni proprie relative al piano di stock option.

L'utile dei Rami Vita sarà interamente accantonato a riserva indisponibile in ottemperanza agli obblighi derivanti dall'applicazione del Decreto Legge n. 185/2008 (convertito con Legge n. 2/2009 e attuato dall'ISVAP con Regolamento n. 28/2009). Tale riserva viene costituita con l'utile dell'esercizio 2008 e per l'ammontare residuo attingendo dalla riserva straordinaria.

Se aderirete alle proposte sopra illustrate, il dividendo complessivo per azione sarà di € 0,30 e verrà pagato presso gli intermediari autorizzati a partire dal 21 maggio 2009.



# Rideterminazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

siete chiamati a deliberare in merito alla proposta di rideterminazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2007, in sede di nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2007-2009, aveva determinato in tredici il numero dei componenti il Consiglio e che nel corso dell'esercizio 2008, il 7 maggio 2008, è cessato dall'incarico uno degli Amministratori, il dott. Ruffolo.

Considerata la nuova prospettiva conseguente al progetto di riorganizzazione del Gruppo Generali in Italia approvato lo scorso 23 febbraio 2009 dai Consigli di Amministrazione di Assicurazioni Generali, Alleanza Assicurazioni e Toro Assicurazioni, Vi proponiamo di rideterminare in dodici il numero dei componenti il Consiglio.



110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni



Il tosatore di pecore (1940-2008)



STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1	0
di cui capitale richiamato		2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI					
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare					
a) rami vita	3	0			
b) rami danni	4	0	5	0	
2. Altre spese di acquisizione					
			6	0	
3. Costi di impianto e di ampliamento					
			7	0	
4. Avviamento					
			8	0	
5. Altri costi pluriennali					
			9	0	10
C. INVESTIMENTI					
I - Terreni e fabbricati					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa					
			11	91.285.526	
2. Immobili ad uso di terzi					
			12	139.701.251	
3. Altri immobili					
			13	0	
4. Altri diritti reali					
			14	0	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti					
			15	502.076	16
					231.488.853
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti					
	17	0			
b) controllate					
	18	601.204.791			
c) consociate					
	19	1.019.849.391			
d) collegate					
	20	585.092			
e) altre					
	21	705.569.522	22	2.327.208.796	
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti					
	23	0			
b) controllate					
	24	0			
c) consociate					
	25	25.413.879			
d) collegate					
	26	0			
e) altre					
	27	187.987.017	28	213.400.896	
3. Finanziamenti ad imprese:					
a) controllanti					
	29	0			
b) controllate					
	30	31.500.000			
c) consociate					
	31	0			
d) collegate					
	32	1.452.841			
e) altre					
	33	0	34	32.952.841	35
					2.573.562.533
			da riportare		0

Esercizio 2008

Valori dell'esercizio precedente

			181	0
	182	0		
183	0			
184	0	185	0	
		186	0	
		187	0	
		188	0	
		189	2.420.000	190
				2.420.000
		191	78.308.040	
		192	209.430.971	
		193	0	
		194	0	
		195	291.948	196
				288.030.959
197	0			
198	601.627.491			
199	1.024.227.768			
200	585.091			
201	903.614.494	202	2.530.054.844	
203	0			
204	0			
205	24.894.778			
206	0			
207	112.310.893	208	137.205.671	
209	0			
210	10.500.001			
211	0			
212	2.138.841			
213	0	214	12.638.842	215
				2.679.899.357
		da riportare		2.420.000



Valori dell'esercizio precedente

		riporto			2.420.000
216	991.266.930				
217	3.399.338				
218	0	219	994.666.268		
		220	3.588.226.839		
221	13.350.559.136				
222	204.578.844				
223	0	224	13.555.137.980		
225	483.153				
226	1.080.351.153				
227	6.761.191	228	1.087.595.497		
		229	0		
		230	0		
		231	81.331.732	232	19.306.958.316
				233	0
				234	22.274.888.632
				235	273.968.445
				236	10.748.961
				237	284.717.406
		238	0		
		239	0		
		240	0		
		241	0	242	0
		243	7.350.075.451		
		244	4.780.142		
		245	10.939.692		
		246	0		
		247	33.243.555		
		248	0	249	7.399.038.840
				250	7.399.038.840
		da riportare			29.961.064.878

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto		Valori dell'esercizio		
					30.076.225.554
<b>E. CREDITI</b>					
<b>I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	85.631.934			
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73	85.631.934	
2. Intermediari di assicurazione			74	0	
3. Compagnie conti correnti			75	16.637	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	77 85.648.571
<b>II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	0	
2. Intermediari di riassicurazione			79	0	80 0
<b>III - Altri crediti</b>			81	553.329.900	82 6.389.784.71
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>					
<b>I - Attivi materiali e scorte:</b>					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	930.758	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	24.246	
3. Impianti e attrezzature			85	22.510	
4. Scorte e beni diversi			86	768.571	87 1.746.085
<b>II - Disponibilità liquide</b>					
1. Depositi bancari e c/c postali			88	240.657.867	
2. Assegni e consistenza di cassa			89	9.576.688	90 250.234.555
<b>III - Azioni o quote proprie</b>					91 2.986.072
<b>IV - Altre attività</b>					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0	
2. Attività diverse			93	981.363	94 981.363 95 255.948.075
<b>G. R/ RATEI E RISCOINTI</b>					
1. Per interessi			96	272.700.368	
2. Per canoni di locazione			97	95.565	
3. Altri ratei e risconti			98	517.963	99 273.313.896
<b>TOTALE ATTIVO</b>					100 31.244.465.996



Valori dell'esercizio precedente

		riporto			29.961.064.878
251	81.870.971				
252	0	253	81.870.971		
		254	0		
		255	105.945		
		256	0	257	81.976.916
		258	964.944		
		259	0	260	964.944
				261	586.612.475
				262	669.554.335
		263	1.031.548		
		264	24.246		
		265	51.464		
		266	875.747	267	1.983.005
		268	96.511.401		
		269	10.234.138	270	106.745.539
				271	5.837.770
		272	0		
		273	1.146.096	274	1.146.096
				275	115.712.410
				276	272.617.898
				277	249.053
				278	160.043
				279	273.026.994
				280	31.019.358.617

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	423.306.711
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	107.523.607
III	- Riserve di rivalutazione	103	332.767.760
IV	- Riserva legale	104	85.451.977
V	- Riserve statutarie	105	191.600
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	2.986.072
VII	- Altre riserve	107	570.499.708
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	135.896.646
		110	1.658.624.081
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>			
		111	0
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>I - RAMI DANNI</b>			
	1. Riserva premi	112	53.506
	2. Riserva sinistri	113	38.207
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0
	4. Altre riserve tecniche	115	0
	5. Riserve di perequazione	116	0
		117	91.713
<b>II - RAMI VITA</b>			
	1. Riserve matematiche	118	21.276.475.505
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	10.869.154
	3. Riserva per somme da pagare	120	35.178.742
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0
	5. Altre riserve tecniche	122	76.141.959
		123	21.398.665.360
		124	21.398.757.073
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	262.294.549
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	19.698.862
		127	281.993.411
da riportare			23.339.374.565

Valori dell'esercizio precedente

		281	423.306.711		
		282	107.523.607		
		283	304.825.748		
		284	85.443.226		
		285	191.600		
		286	5.837.770		
		287	768.627.374		
		288	0		
		289	235.946.091	290	1.931.702.127
				291	0
292	53.506				
293	5.250				
294	0				
295	0				
296	0	297	58.756		
298	20.717.091.937				
299	12.712.315				
300	30.222.746				
301	0				
302	109.935.135	303	20.869.962.133	304	20.870.020.889
		305	269.864.850		
		306	10.748.961	307	280.613.811
	da riportare				23.082.336.827

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			
				23.339.374.565
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0		
2. Fondi per imposte	129	15.387.812		
3. Altri accantonamenti	130	28.612.675	131	44.000.487
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132	7.342.992.509
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	0		
2. Compagnie conti correnti	134	0		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	41.242.888		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137	41.242.888
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	84.334.593		
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140	84.334.593
III - Prestiti obbligazionari			141	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142	96.000.000
V - Debiti con garanzia reale			143	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	11.906.240
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	37.206.480
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	4.013		
2. Per oneri tributari diversi	147	79.955.664		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	7.009.547		
4. Debiti diversi	149	149.757.123	150	236.726.347
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	5.994.237		
3. Passività diverse	153	4.657.479	154	10.651.716
155				518.068.264
da riportare				31.244.435.825

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		23.082.336.827
		308	0
		309	19.209.326
		310	33.382.607
		311	52.591.933
		312	7.396.771.154
		313	0
		314	0
		315	46.070.150
		316	0
		317	46.070.150
		318	121.274.456
		319	0
		320	121.274.456
		321	0
		322	96.000.000
		323	0
		324	0
		325	38.914.904
		326	2.675
		327	65.185.598
		328	6.328.090
		329	107.845.477
		330	179.361.840
		331	0
		332	5.730.969
		333	55.747
		334	5.786.716
		335	487.408.066
	da riportare		31.019.107.980

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		riporto		Valori dell'esercizio	
					31.244.435.825
H.	RATEI E RISCONTI				
	1. Per interessi	156	0		
	2. Per canoni di locazione	157	2.424		
	3. Altri ratei e risconti	158	27.747	159	30.171
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO				160	31.244.465.996

STATO PATRIMONIALE  
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I	- Garanzie prestate		
	1. Fidejussioni	161	39.685.226
	2. Avalli	162	0
	3. Altre garanzie personali	163	0
	4. Garanzie reali	164	243.025
II	- Garanzie ricevute		
	1. Fidejussioni	165	1.005.480
	2. Avalli	166	0
	3. Altre garanzie personali	167	0
	4. Garanzie reali	168	0
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169	984.535
IV	- Impegni	170	1.023.556.856
V	- Beni di terzi	171	0
VI	- Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172	0
VII	- Titoli depositati presso terzi	173	0
VIII	- Altri conti d'ordine	174	0

Valori dell'esercizio precedente

riporto			31.019.107.980
	336	0	
	337	213.918	
	338	36.719	339 250.637
			340 31.019.358.617

Valori dell'esercizio precedente

			341 53.806.598
			342 0
			343 0
			344 516.996
			345 1.521.616
			346 0
			347 0
			348 0
			349 984.525
			350 233.632.598
			351 0
			352 0
			353 0
			354 0

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1.	PREMI DI COMPETENZA AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a)	Premi lordi contabilizzati	1	53.506
b) (-)	Premi ceduti in riassicurazione	2	
c)	Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	
d)	Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	
		5	53.506
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		
		6	2.343
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
		7	7.992
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a)	Importi pagati		
aa)	Importo lordo	8	38.245
bb) (-)	quote a carico dei riassicuratori	9	
		10	38.245
b)	Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa)	Importo lordo	11	
bb) (-)	quote a carico dei riassicuratori	12	
		13	
c)	Variazione della riserva sinistri		
aa)	Importo lordo	14	32.957
bb) (-)	quote a carico dei riassicuratori	15	
		16	32.957
		17	71.202
5.	VARIAZIONI DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
		18	
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
		19	
7.	SPESE DI GESTIONE:		
a)	Provvigioni di acquisizione	20	
b)	Altre spese di acquisizione	21	
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	
d)	Provvigioni di incasso	23	
e)	Altre spese di amministrazione	24	1.725
f) (-)	Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	
		26	1.725
8.	ALTRI ONERI TECNICI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
		27	
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		
		28	
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)		
		29	-9.086



Esercizio 2008

Valori dell'esercizio precedente

		111	107.012			
		112				
		113	53.506			
		114		115	53.506	
				116	1.233	
				117		
	118	3.742				
	119		120	3.742		
	121					
	122		123			
	124	5.250				
	125		126	5.250	127	8.992
				128		
				129		
		130				
		131				
		132				
		133				
		134				
		135		136		
				137		
				138		
				139	45.747	

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Premi lordi contabilizzati	30	3.099.531.097	
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	745.628.109	32 2.353.902.988
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	244.076.407	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	186.233.196 )	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	35	7.203.475	
bb) da altri investimenti	36	813.061.127	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	10.540.813 )	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	24.056.453	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	114.429.711	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41	1.191 )	42 1.202.827.173
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
			43 14.682.440
4. ALTRI PROVENTI TECNICI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
			44 2.833.407
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Somme pagate			
aa) Importo lordo	45	2.756.222.299	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	899.574.378	47 1.856.647.921
b) Variazione della riserva per somme da pagare			
aa) Importo lordo	48	4.955.996	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	2.948.644	50 2.007.352
51 1.858.655.273			
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Riserve matematiche:			
aa) Importo lordo	52	559.383.568	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	-44.396.354	54 603.779.922
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
aa) Importo lordo	55	-1.843.161	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	-839.068	57 -1.004.093
c) Altre riserve tecniche			
aa) Importo lordo	58	-33.793.175	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	-12.445.459	60 -21.347.716
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
aa) Importo lordo	61	1.379.600	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63 1.379.600
64 582.807.713			

Esercizio 2008

Valori dell'esercizio precedente

		140	2.905.056.805			
		141	813.178.229	142	2.091.878.576	
		143	347.087.143			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		144	276.570.399	)		
	145	12.635.527				
	146	722.704.142	147	735.339.669		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		148	5.299.463	)		
	149	7.179.116				
	150	189.032.629				
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		151	)	152	1.278.638.557	
				153	10.736.544	
				154	1.260.144	
	155	2.721.329.331				
	156	859.847.810	157	1.861.481.521		
	158	9.541.688				
	159	3.237.083	160	6.304.605	161	1.867.786.126
	162	367.329.552				
	163	27.576.456	164	339.753.096		
	165	-2.094.330				
	166	-938.990	167	-1.155.340		
	168	-1.745.918				
	169	-2.695.922	170	950.004		
	171	15.019.737				
	172		173	15.019.737	174	354.567.497

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	213.679.922		
b) Altre spese di acquisizione	67	160.014.021		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68			
d) Provvigioni di incasso	69	5.240.596		
e) Altre spese di amministrazione	70	86.270.129		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	74.127.078	72	391.077.590
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	278.712.656		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	324.387.795		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	71.714.074	76	674.814.525
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	51.382.991
11. ALTRI ONERI TECNICI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	1.391.510,2
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	7.579.161
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	-5.986.347
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	-9.086
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	-5.986.347
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote			83	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			84	)
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85			
bb) da altri investimenti	86	123.666	87	123.666
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			88	)
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti			89	
d) Profitti sul realizzo di investimenti			90	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			91	)
			92	123.666

Esercizio 2008

Valori dell'esercizio precedente

			175	
	176	212.176.785		
	177	145.843.545		
	178			
	179	7.040.968		
	180	85.752.093		
	181	82.435.299	182	368.378.092
	183	308.616.602		
	184	244.610.516		
	185	16.163.808	186	569.390.926
			187	7.275.731
			188	9.407.090
			189	93.873.179
			190	111.835.180
			191	45.747
			192	111.835.180
	193			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	)		
	195			
	196	123.334	197	123.334
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198	)		
	199			
	200			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201	)	202	123.334

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	7.579.161
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	32.405	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96		
		97	32.405
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	2.343
7. ALTRI PROVENTI		99	46.735.813
8. ALTRI ONERI		100	52.369.585
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	-3.961.126
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	177.311.238
11. ONERI STRAORDINARI		103	53.382.774
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	123.928.464
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	119.967.338
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	-15.929.308
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	135.896.646

Valori dell'esercizio precedente

	203	93.873.179
204		2.398
205		
206		
	207	2.398
	208	1.233
	209	25.779.686
	210	73.406.254
	211	158.247.241
	212	125.753.469
	213	79.852.808
	214	45.900.661
	215	204.147.902
	216	-31.798.189
	217	235.946.091



110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni

L'hostess (1960-2008)







Signori Azionisti,

il presente Bilancio, che si compone degli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico nonché della nota integrativa e relativi allegati ed è corredato dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione nel suo complesso, è stato redatto in conformità alle disposizioni applicabili di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n° 209, al Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n° 173, al Regolamento ISVAP n° 22 del 04 aprile 2008 nonché, considerata la specificità del settore, alle disposizioni introdotte dalla riforma del Diritto Societario (Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n° 6 e successive modifiche e integrazioni).

Il Bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società e il risultato economico dell'esercizio; l'impostazione del Bilancio corrisponde alle scritture contabili regolarmente tenute.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e in taluni casi un'integrazione dei dati di Bilancio e contiene le informazioni richieste dalla normativa emanata dagli Organi di Vigilanza e dalla normativa civilistica.

Tenuto conto di quanto espresso nella Relazione sulla Gestione con riferimento all'andamento futuro della società e della politica di gestione, il Bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

# Parte A

## Criteri di valutazione

### Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

Sono di seguito esposti i criteri più significativi utilizzati nella formazione del bilancio di esercizio e le modifiche rispetto a quelli precedentemente adottati.

#### Attivi immateriali

Le provvigioni di acquisizione liquidate anticipatamente sui contratti di durata pluriennale, i costi di ricerca e sviluppo e di pubblicità, le spese di aumento di capitale sono imputati interamente al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti.

I costi per progetti pluriennali sostenuti sono stati capitalizzati.

#### Terreni e fabbricati

Sono considerati attivi patrimoniali a utilizzo durevole in quanto destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale; essi sono iscritti al costo originario d'acquisto o di costruzione, maggiorato dei costi incrementativi di valore e delle rivalutazioni effettuate in osservanza delle normative italiane ed estere, e sono esposti in bilancio al netto dei residui fondi di ammortamento. Ai sensi degli art. 10 della L. 19.3.1983 n. 72, 25, comma 5, della L. 30.12.1991 n. 413, 1, comma 469, della L. 23.12.2005 n. 266 e 15, comma 16, del D.L. 185 29/11/08 n. 185 convertito con Legge 28 gennaio 2009 n. 2 è allegato l'elenco dei beni in patrimonio per i quali sono state eseguite le rivalutazioni.

Tenuto conto che i ricorrenti lavori di manutenzione fanno sì che la possibilità di utilizzazione rimanga inalterata nel tempo, non ricorrono i presupposti per l'effettuazione dell'ammortamento.

Il valore corrente degli immobili è stato determinato stimando il presumibile prezzo di realizzo degli stessi in una situazione di libero mercato che ne consenta la vendita regolare, con le modalità che, caso per caso, la parte venditrice ritiene più opportuno adottare (ad esempio frazionata o in blocco).

In particolare nel determinare il valore corrente si è tenuto conto riferendole alla diversa situazione di ogni singolo immobile:

- delle caratteristiche intrinseche (tipologia dell'immobile, stato di conservazione, ecc.);
- delle caratteristiche estrinseche (contesto urbanistico, esistenza di vincoli, incidenza delle spese, ecc.);
- della redditività, attuale e potenziale, in funzione quest'ultima della durata residua dei contratti e delle aspettative di reddito;
- delle quotazioni di mercato riferite ad immobili simili desunte sulle singole piazze;
- di eventuali situazioni particolari, riferite a singoli cespiti, che ne potessero influenzare la quotazione.

## Portafoglio titoli

Si suddivide in titoli ad utilizzo durevole, destinati ad essere mantenuti stabilmente nel patrimonio aziendale, e titoli ad utilizzo non durevole, destinati all'attività di negoziazione; la classificazione è stata effettuata in base ai criteri fissati dalla delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2007, come richiesto dal Provvedimento ISVAP n. 893 G. del 18 giugno 1998.

I titoli ad utilizzo durevole sono valutati al costo medio ponderato rettificato dalle svalutazioni derivanti da perdite di valore ritenute permanenti, nonché, per i titoli a reddito fisso, dalla quota maturata nell'esercizio della differenza positiva o negativa tra il costo di acquisto ed il valore di rimborso.

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

Il valore originario dei titoli viene ripristinato, in tutto o in parte, qualora siano venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate.

La Compagnia per il 2008 si è avvalsa della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 convertito con Legge 28 gennaio 2009, n. 2 e attuato con Regolamento ISVAP 28/2009. Tale norma consente, considerata l'eccezionale turbolenza dei mercati finanziari, la valutazione dei titoli ad utilizzo non durevole sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione. Il decreto è stato applicato a tutti i titoli per i quali si è ritenuto che il valore di mercato al 31 dicembre 2008 non fosse espressione del reale valore del titolo in funzione della qualità dell'emittente, della volatilità espressa nell'ultimo anno, della durata e della relativa redditività. L'utilizzo del predetto regime prevede inoltre che un ammontare di utile corrispondente alla differenza tra i valori registrati in applicazione delle citate disposizioni e i valori di mercato alla data di chiusura dell'esercizio debba essere destinata ad una specifica riserva indisponibile di utili al netto del relativo onere fiscale. Gli effetti dell'operazione saranno maggiormente dettagliati nel prosieguo della nota integrativa.

Per le partecipazioni in imprese controllate, consociate e collegate, l'eventuale maggior valore d'iscrizione a bilancio rispetto a quello risultante dal patrimonio netto raffrontato alla quota di possesso è riferibile all'effettivo valore economico della Società.

### Operazioni di prestito titoli

Non determinano variazioni contabili e di valutazione nel portafoglio titoli in quanto: nel caso di titoli dati in prestito, l'operazione viene rappresentata contabilmente come la combinazione di due operazioni, funzionalmente collegate, di mutuo attivo in contropartita di un pronti contro termine passivo; analogamente, nel caso di titoli presi in prestito, l'operazione viene rappresentata in bilancio come un mutuo passivo in contropartita di un pronti contro termine attivo.

### Strumenti finanziari derivati

L'operatività avviene nei limiti e con le modalità previste nelle delibere del Consiglio di Amministrazione del 18.3.2003 e del 10.11.2004.

I criteri di valutazione applicati agli strumenti finanziari derivati si differenziano in funzione della finalità di "copertura" o di "gestione efficace" dell'operazione finanziaria.

Le operazioni di copertura hanno lo scopo di proteggere il valore di singole attività o passività, nonché di insiemi di attività o passività dal rischio di cambio, dal rischio di tasso di interesse o dal rischio di oscillazione dei mercati finanziari. Questi strumenti finanziari derivati sono valutati secondo il "principio di coerenza valutativa"; in particolare, vengono imputate a conto economico le minusvalenze o le plusvalenze da valutazione coerentemente con le corrispondenti plusvalenze o minusvalenze da valutazione calcolate sugli attivi coperti.

Le operazioni di gestione efficace sono effettuate allo scopo di raggiungere obiettivi prefissati di investimento in maniera più veloce, più agevole, più economica o più flessibile rispetto a quanto sia possibile operando sugli attivi sottostanti; tali operazioni non generano un incremento significativo del rischio di investimento. Per queste operazioni il premio acquistato viene valutato adottando il criterio del minore tra il costo e il valore di mercato, mentre il premio venduto, contabilizzato tra gli altri debiti finanziari, viene iscritto, se maggiore, al valore di mercato.

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

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

Gli investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e quelli derivanti dalla gestione dei fondi pensione sono valutati al valore corrente. Il valore corrente delle attività viene determinato secondo quanto previsto dalle condizioni contrattuali, in particolare:

- per gli investimenti trattati in mercati regolamentati, si intende il valore dell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio;
- per gli altri investimenti finanziari, le altre attività e passività e le disponibilità si intende generalmente il loro valore nominale.

## Finanziamenti

Sono iscritti al loro valore nominale, corrispondente al presumibile valore di realizzo, considerando per mutui e altri prestiti nullo il rischio di insolvenza dei debitori a fronte delle garanzie offerte, e per i prestiti su polizze nullo il rischio di insolvenza in quanto concessi per un importo non superiore al valore di riscatto della polizza.

## Crediti

Sono iscritti al loro valore nominale, eventualmente rettificato per tener conto del presumibile valore di realizzo, e sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione.

## Altri elementi all'attivo

### *Attivi materiali e scorte*

Tutti i beni sono iscritti al costo d'acquisto ed esposti in bilancio al netto dei relativi fondi d'ammortamento.

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo dei costi accessori ed ammortizzate sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti, peraltro rientranti nei limiti previsti dalla normativa fiscale.

### *Disponibilità liquide*

Sono iscritte per il loro importo nominale.

## Principi di calcolo delle riserve tecniche

La riserva premi è calcolata secondo i principi di calcolo previsti dalla vigente normativa (D.lgs. 209/95), in particolare:

- la riserva per frazioni di premi, correlata all'aspetto temporale, è conteggiata utilizzando il metodo analitico "pro-rata temporis" previsto dall'art. 37 comma 4 del D.lgs. 209/05 e dall'art. 26 del Regolamento ISVAP 16/2008;
- la riserva per rischi in corso, data la puntuale definizione della componente di cui sopra per i rischi riferiti ad esercizi successivi a quelli di versamento del premio e data l'esiguità dei sinistri puntualmente monitorati, non è stata costituita.

La riserva sinistri è calcolata secondo i principi di calcolo previsti dalla normativa (art. 37 comma 5 del D.lgs. 209/05 e dall'art. 26 del Regolamento ISVAP 16/2008), in particolare riflette l'ammontare complessivo relativo ai sinistri conosciuti fino alla data di Bilancio ed in tutto od in parte non ancora liquidati. La riserva è stata determinata analiticamente tenuto conto degli elementi obiettivi noti al momento delle stime e valutata in misura pari al costo ultimo, per tener conto di tutti i futuri oneri prevedibili.

### Rami vita

Le riserve tecniche del portafoglio diretto italiano sono state calcolate secondo i principi di calcolo previsti dalla vigente normativa (D.lgs. 209/05 e Regolamento ISVAP 21/2008).

In particolare si ritiene opportuno segnalare che:

- il calcolo è stato effettuato analiticamente contratto per contratto;
- la riserva tecnica di ciascun contratto risulta in ogni momento superiore al relativo valore di riscatto.

Le riserve tecniche includono le seguenti componenti:

- riserve matematiche;
- riporto premi;
- riserve per partecipazioni agli utili di qualsiasi tipo;
- riserva per i soprapremi sanitari e professionali;
- riserve premi delle assicurazioni complementari;
- riserve per somme da pagare;
- riserve per spese future.

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 37 comma 4 del D.lgs. 209/05 la riserva premi per le assicurazioni complementari è costituita dagli importi dei premi relativi a dette assicurazioni e di competenza degli esercizi successivi. Il calcolo della riserva è stato effettuato con il metodo analitico "pro-rata temporis".

Le riserve per somme da pagare sono state calcolate in conformità al medesimo decreto legislativo accantonando riserve sufficienti a far fronte al pagamento di importi maturati e non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Nell'ambito delle riserve matematiche, secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 21/2008 nel Titolo V, Capo III, sezione II, sono state costituite riserve aggiuntive per rischi demografici.

Con riferimento alle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative alla gestione dei fondi pensione sono state accantonate riserve matematiche pari al prodotto fra il numero delle quote rappresentative degli impegni della Compagnia ed il valore della quota alla data di chiusura dell'esercizio.

I principi di calcolo, le valutazioni operate e l'attestazione della sufficienza delle riserve tecniche risultano per il portafoglio italiano dalla relazione dell'Attuario, come previsto dall'art. 32, comma 3, del D.lgs. 209/05.

Le riserve tecniche del lavoro indiretto vengono iscritte, in linea di principio, sulla base delle comunicazioni delle Compagnie cedenti, integrate, ove ne ricorrono gli estremi, da appostazioni determinate in base a elementi obiettivi.

Le riserve cedute sono computate con gli stessi parametri usati dalla Compagnia per il portafoglio conservato.

### Accettazioni in riassicurazione

Le accettazioni e il risultato ad esse connesso sono state contabilizzate nell'esercizio d'acquisizione.



## Fondi per rischi e oneri

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

### *Fondo imposte*

Viene movimentato mediante l'iscrizione, ed il correlato storno, delle imposte differite in riferimento a tutte le differenze temporanee tassabili determinate da componenti reddituali fiscalmente rinviabili in più esercizi.

### *Fondo Rischi Futuri*

Viene costituito a fronte di garanzie prestate nell'interesse di Società del Gruppo e di rischi e impegni specifici della Società alla chiusura dell'esercizio.

## Debiti e altre passività

### *Debiti*

Sono iscritti in bilancio al loro valore nominale, corrispondente a quello d'estinzione.

### *Trattamento di fine rapporto subordinato*

È calcolato in conformità alle disposizioni di legge e dei contratti di lavoro vigenti e copre integralmente le indennità spettanti al personale a fine esercizio.

## Ratei e risconti attivi e passivi

Sono iscritti secondo i criteri della temporalità nel rispetto dell'effettiva competenza dei costi e ricavi.

## Poste economiche

I costi e ricavi sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza. Per quelli caratteristici dell'attività assicurativa, si è operato nel rispetto delle "disposizioni applicabili al conto economico" di cui al D.lgs. 173/97 e in conformità alle istruzioni contenute nel Regolamento ISVAP n. 22/08.

In particolare si segnala che i premi contabilizzati comprendono tutti gli importi maturati nell'esercizio indipendentemente dal fatto che siano incassati. Sono altresì al netto delle relative imposte, degli annullamenti afferenti i premi dell'esercizio, nonché al netto delle cancellazioni di premi di annualità successive scaduti in esercizi precedenti.

L'imputazione al singolo ramo delle poste comuni a più rami della gestione vita è stata effettuata in base ai seguenti criteri:

- per le spese di gestione si è proceduto secondo criteri di proporzionalità considerando diversi fattori quali "drivers" per il ribaltamento, come ad esempio la complessità del portafoglio o il numero dei contratti gestiti;
- per i redditi degli investimenti, al netto della quota trasferita al conto non tecnico nonché degli interessi tecnici, si è utilizzata l'incidenza delle riserve tecniche conservate dei singoli rami sul totale delle riserve tecniche conservate, così come disposto dal Regolamento ISVAP 22/2008.

## Imposte

La Società, in base alle disposizioni di cui agli articoli dal 117 al 129 del D.P.R. n. 917/86, a decorrere dall'esercizio 2005 ha aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale con la Società controllante *Assicurazioni Generali S.p.A.*

Le imposte sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, ed iscritte secondo competenza tra i costi dell'esercizio.

In relazione alle differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali, come previsto dal principio contabile OIC n. 25 relativo al trattamento contabile delle imposte sul reddito, viene iscritta la connessa fiscalità differita.

## Altri aspetti

### *Conversione delle poste in valuta*

La società utilizza la contabilità plurimonetaria ai sensi dell'art. 89 comma 2 del D.Lgs. 209/2005, pertanto tutte le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono convertite in Euro ai cambi della data di chiusura dell'esercizio.

Fanno eccezione le sole poste economiche relative agli investimenti di cui alla classe "D – Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato e derivanti dalla gestione dei fondi pensione", che sono iscritte al cambio della data dell'operazione, coerentemente a quanto previsto dalle norme contrattuali.

La differenza che emerge dalla conversione in Euro degli attivi e passivi espressi in valuta extra area Euro rispetto ai corrispondenti valori alla chiusura del precedente esercizio viene imputata al conto economico.

Indichiamo di seguito i cambi adottati per la conversione in Euro delle principali valute extra area Euro, con il raffronto del precedente esercizio.

	RAPPORTO DI CAMBIO IN EURO	
	BILANCIO 2008	BILANCIO 2007
Dollaro statunitense	1,390	1,462
Franco svizzero	1,480	1,655
Sterlina britannica	0,967	0,734
Yen giapponese	126,008	163,333

# Parte B

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

La suddivisione dello Stato Patrimoniale tra la gestione danni e la gestione vita è data dagli allegati 1 e 2 alla Nota Integrativa, mentre la ripartizione del risultato tra la gestione danni e vita risulta evidenziata nell'allegato 3 alla Nota Integrativa (gli allegati sono compresi nell'annesso fascicolo redatto in conformità agli schemi stabiliti dal D.Lgs.173/97 e al Regolamento ISVAP 22/2008).

### Stato Patrimoniale - Attivo

#### Sezione 1 – Attivi immateriali - Voce B

I conti relativi a progetti pluriennali capitalizzati sono stati completamente ammortizzati (€ 2.420 migliaia nel 2007).

Non vi sono, pertanto, attivi immateriali considerati non durevoli.

Il decremento di € 2.420 migliaia è dovuto all'ammortamento di periodo.

#### 1.1 – Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali - (allegato 4)

(dati in migliaia di €)

	2008
Esistenze iniziali lorde	2.420
Incrementi nell'esercizio per:	
- acquisti o aumenti	-
- riprese di valore	-
- rivalutazioni	-
- altre valutazioni	-
Decrementi nell'esercizio per:	
- vendite o diminuzioni	-
- svalutazioni durature	-
- altre valutazioni	-
<b>Esistenze finali lorde (a)</b>	<b>2.420</b>
<b>Ammortamenti</b>	
Quota di ammortamento dell'esercizio	2.420
<b>Esistenze finali ammortamenti (b)</b>	
<b>Valore di bilancio (a - b)</b>	<b>-</b>

#### 1.2 – Altre spese di acquisizione – Voce B. 2

La Compagnia non ha altre spese di acquisizione da ammortizzare.

#### 1.3 – Costi d'impianto e di ampliamento – Voce B. 3

La Compagnia non ha costi d'impianto e di ampliamento da ammortizzare.

#### 1.4 – Altri costi pluriennali – Voce B. 5

Gli altri costi pluriennali relativi a progetti pluriennali capitalizzati sono stati completamente ammortizzati (€ 2.420 migliaia al 31.12.2007).

## Sezione 2 – Investimenti – Voce C

Gli investimenti di classe C ammontano a € 22.448.113 migliaia (€ 22.274.888 migliaia al 31.12.2007), così composti:

- C.I gli investimenti in terreni e fabbricati, iscritti nella voce C.I, ammontano a € 247.519 migliaia (€ 304.061 migliaia al 31.12.2007); al netto dei fondi ammortamento sono esposti in bilancio per € 231.489 migliaia (€ 288.031 migliaia al 31.12.2007);
- C.II gli investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate (azioni obbligazioni e finanziamenti) iscritti nella voce C.II, sono pari a € 2.573.563 migliaia (€ 2.679.899 migliaia al 31.12.2007);
- C.III gli investimenti iscritti nella voce C.III, altri investimenti finanziari (azioni, quote di fondi comuni d'investimento, obbligazioni e finanziamenti), della gestione vita ammontano a € 19.643.061 migliaia (€ 19.306.958 migliaia al 31.12.2007);
- C.IV non vi sono depositi presso imprese cedenti (voce C.IV).

### 2.1 – Terreni e fabbricati – Voce C.I

Tutti i terreni e fabbricati sono considerati durevoli e sono così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	91.286	78.308	12.978	16,6
Immobili ad uso terzi	139.701	209.431	-69.730	-33,3
Immobilizzazioni in corso ed acconti	502	292	210	71,9

Nel valore iscritto a bilancio risultano comprese le variazioni effettuate ai sensi della L. 2.12.1975 n. 576 per € 2.033 migliaia, della L. 19.3.1983 n. 72 per € 7.183 migliaia, della L. 30.12.1991 n. 413 per € 17.380 migliaia, della L. 23.12.2005 n. 266 per € 90.591 migliaia, della Legge 28 gennaio 2009, n. 2 per € 30.487 migliaia.

In applicazione della normativa prevista dalla Legge 28 gennaio 2009, n. 2 è stata effettuata la rivalutazione del patrimonio immobiliare. Sono stati oggetto di rivalutazione i beni risultanti dal Bilancio chiuso il 31 dicembre 2007, e non ceduti nel corso del 2008, appartenenti alle categorie dei beni immobili strumentali per natura, strumentali per destinazione e abitativi. E' emerso un ammontare di rivalutazione di € 30.487 migliaia che, al netto delle relative imposte differite pari a € 2.545 migliaia, è confluito in un'apposita riserva. I valori di bilancio degli immobili rivalutati, al netto del fondo di ammortamento, non risultano comunque superiori ai rispettivi valori di mercato sulla base della perizia predisposta da esperti indipendenti del settore. Gli immobili sono stati rivalutati fino al loro valore di mercato.

Inoltre, nel corso dell'esercizio *Alleanza* ha effettuato la cessione di alcuni immobili: le vendite si riferiscono principalmente all'apporto da parte di *Alleanza* di

tre immobili nel Fondo Immobiliare di tipo chiuso "Scarlatti", istituito e gestito da *Generali Immobiliare Italia* e alla vendita di un altro immobile e hanno comportato una plusvalenza lorda imposte di € 7.790 migliaia.

### 2.1.1 – *Variazione nell'esercizio dei terreni e fabbricati – (allegato 4)*

(dati in migliaia di €)

	2008
Esistenze iniziali lorde	304.061
Incrementi nell'esercizio per :	
acquisti o aumenti	922
rivalutazioni	30.487
Decrementi nell'esercizio per:	
vendite o rimborsi	87.951
svalutazioni	
<b>Esistenze finali lorde (a)</b>	<b>247.519</b>
Ammortamenti:	
Esistenze iniziali	16.030
Incrementi nell'esercizio per :	
quota di ammortamento dell'esercizio	
altre variazioni	
Decrementi nell'esercizio per :	
riduzioni per alienazioni	
altre variazioni	
Esistenze finali ammortamenti (b)	16.030
<b>Valore di bilancio (a) - (b)</b>	<b>231.489</b>
Valore corrente	231.489

### 2.1.2 – *Beni concessi in Leasing e indicazione delle operazioni poste in essere con imprese del gruppo e partecipate*

La Società non ha concesso beni in Leasing e relativamente agli investimenti di classe C.I non vi sono state operazioni con imprese del gruppo e altre partecipate.

### 2.2 – *Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate – Voce C.II*

Per quanto riguarda gli investimenti in imprese del gruppo (classe C.II), si segnala che:

- nell'ambito della voce in oggetto sono considerati non durevoli gli investimenti in azioni e obbligazioni di imprese del gruppo e altre partecipate non vincolati ad accordi per la partecipazione al capitale delle stesse, nonché i titoli obbligazionari non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale;
- le informazioni relative alle imprese partecipate e il prospetto analitico delle movimentazioni sono riportati nell'allegato n° 5;
- nell'ambito della voce azioni € 2.327.209 migliaia si riferiscono a immobilizzazioni finanziarie (€ 2.530.053 migliaia al 31 dicembre 2007);
- le partecipazioni nelle società consociate, per un totale di € 1.019.849 migliaia si riferiscono a *Generali Properties* per € 927.740 migliaia, a *Generali*

*Deutschland Holding (ex AMB Generali Holding)* per € 92.000 migliaia e a *Generali Business Solutions (ex Generali Servizi Informatici)* per € 109 migliaia. Nel corso del semestre la partecipazione in *Generali Servizi Informatici* è stata ceduta ad *Assicurazioni Generali*; tale cessione rientra nell'attività di ristrutturazione delle società di servizi del *Gruppo Generali*: in tale ambito a fronte della cessione *Alleanza* ha successivamente acquisito una partecipazione in *Generali Business Solutions*;

- gli altri investimenti azionari si riferiscono alle partecipazioni nel capitale delle controllate *Intesa Vita* per € 560.121 migliaia, *Agricola San Giorgio* per € 22.214 migliaia, *Fondi Alleanza* per € 5.550 migliaia, della collegata *A7* per € 585 migliaia e infine delle altre partecipate *Intesa Sanpaolo* e *Telco* rispettivamente per € 485.780 migliaia (€ 599.752 migliaia al 31 dicembre 2007) per € 219.790 migliaia (diminuita rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto della svalutazione per € 84.072 migliaia), *Finagen* per € 13.320 migliaia. Nel corso del 2008 si è proceduto alla liquidazione totale della controllata *Alleanza Investments* per € 423 migliaia e alla cessione parziale di *Intesa Sanpaolo* che ha fatto registrare una plusvalenza lorda imposte di € 129.290 migliaia. Considerata la rilevanza strategica della partecipazione, tale vendita è avvenuta "ai blocchi" ad *Assicurazioni Generali e/o* a società da quest'ultima controllate, ai valori di mercato;
- per quanto riguarda il portafoglio obbligazionario, il totale € 213.401 migliaia (€ 137.206 migliaia al 31 dicembre 2007) si riferisce principalmente ad obbligazioni emesse dal *Gruppo Intesa Sanpaolo* per € 123.252 migliaia, da *Mediobanca* per € 64.735 migliaia, da *Generali Holding* per € 13.034 migliaia e da *Generali Finance* per € 12.380 migliaia. L'aumento è riconducibile principalmente ad acquisti per € 68.746 migliaia. Le minusvalenze nette da valutazione ammontano a € 3.537 migliaia;
- i finanziamenti a imprese del Gruppo ammontano a € 32.953 migliaia (€ 12.639 migliaia al 31 dicembre 2007) di cui € 31.500 migliaia riguardano il prestito subordinato oneroso alla società controllata *Intesa Vita* e € 1.453 migliaia si riferiscono alla società collegata *A7*. L'aumento rispetto al 31 dicembre 2007, è riconducibile al prestito subordinato emesso da *Intesa Vita*, della durata di 5 anni, con un interesse pari al tasso euribor a 6 mesi maggiorato del 3% annuo, assimilabile ad un'obbligazione non negoziata in un mercato regolamentato emesso da società avente la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio è certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata.

Con riferimento a quanto richiesto dal Regolamento ISVAP 28/09, si riporta il prospetto di raffronto del valore iscritto in bilancio dei titoli non durevoli della classe C.II della gestione vita, per i quali è stata esercitata la facoltà di effettuare la valutazione sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione, con il relativo valore desumibile dall'andamento dei mercati.

(dati in migliaia di €)

OBBLIGAZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
GENERALI FINANCE 5.479 02/28/49	12.380,4	8.950,1	3.430,3
MEDIOBANCA 0 10/22/15	32.500,0	30.992,0	1.508,0
BANCA INTESA 4,625 05/30/18	26.566,5	26.299,0	267,4
BANCA INTESA SPA 0 02/08/16	16.912,9	14.761,3	2.151,6
INTESA SANPAOLO 8,047 06/29/49	9.720,7	5.187,5	4.533,2
INTESA SANPAOLO 5,75 05/28/18	8.635,5	8.564,7	70,8
INTESA SANPAOLO 6,625 05/08/18	8.603,1	7.690,8	912,3
SANPAOLO IMI 3,75 06/09/15	8.245,6	8.106,2	139,4
BANCA INTESA 0 04/07/25	4.487,8	3.260,1	1.227,7
SANPAOLO IMI 3,75 03/02/20	2.973,0	2.933,8	39,2
<b>Totale</b>	<b>131.025,4</b>	<b>116.745,6</b>	<b>14.279,9</b>

2.2.1 a) – *Variazioni nell'esercizio delle azioni e quote di imprese del gruppo e altre partecipate – Voce C.II.1 (allegato 5)*

(dati in migliaia di €)

	2008
Valore di bilancio	2.327.209
Esistenze iniziali lorde	2.530.055
Incrementi nell'esercizio per:	
acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	110
riprese di valore	-
rivalutazioni	-
altre variazioni	-
<b>Totale</b>	<b>110</b>
Decrementi nell'esercizio per:	
vendite o rimborsi	-118.461
svalutazioni	-84.072
altre variazioni	-423
<b>Totale</b>	<b>-202.956</b>
Valore corrente	2.421.553
Rivalutazioni totali	-
Svalutazioni totali	-84.072

L'incremento è dovuto:

- all'acquisizione della società consociata *Generali Business Solutions (ex Generali Servizi Informatici)* per € 110 migliaia avvenuta nel corso del primo semestre successivamente alla cessione della partecipazione in *Generali Servizi Informatici* ceduta ad *Assicurazioni Generali*. Tale cessione rientra nell'attività di ristrutturazione delle società di servizi del *Gruppo Generali*;

Il decremento è dovuto principalmente:

- alla svalutazione di fine anno per € 84.072 migliaia della partecipazione in *Telco*;
- alla liquidazione totale della controllata *Alleanza Investments* per € 423 migliaia avvenuta a fine anno;
- alla parziale cessione nel primo semestre di *Intesa Sanpaolo* avvenuta "ai blocchi" ad *Assicurazioni Generali* e/o a società da quest'ultima controllate, ai valori di mercato.

2.2.2 a) – *Variazioni nell'esercizio delle obbligazioni emesse da imprese del gruppo e altre partecipate – Voce C.II.2 (allegato 5)*

(dati in migliaia di €)

		2008
Valore di bilancio		213.401
Esistenze iniziali lorde		137.206
Incrementi nell'esercizio per:	acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	68.746
	riprese di valore	365
	rivalutazioni	-
	altre variazioni	11.792
Totale		80.903
Decrementi nell'esercizio per:	vendite o rimborsi	-800
	svalutazioni	-3.902
	altre variazioni	-6
Totale		-4.708
Valore corrente		201.151
Rivalutazioni totali		
Svalutazioni totali		-3.902
Nella voce C.II.2 sono comprese:	obbligazioni quotate	177.276
	obbligazioni non quotate	36.125
valore di bilancio		213.401
di cui obbligazioni convertibili		-



La ripartizione degli investimenti finanziari in imprese del gruppo e altre partecipate in base all'utilizzo è illustrato dal seguente prospetto:

(dati in migliaia di €)

	UTILIZZO DUREVOLE		UTILIZZO NON DUREVOLE		TOTALE	
	Val. bilancio	Val. corrente	Val. bilancio	Val. corrente	Val. bilancio	Val. corrente
1. Azioni e quote di imprese	2.327.209	2.421.553	-	-	2.327.209	2.421.553
a) azioni quotate	577.780	642.338	-	-	577.780	642.338
b) azioni non quotate	1.749.429	1.779.215	-	-	1.749.429	1.779.215
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	9.558	10.281	203.843	190.870	213.401	201.151
a2) altri titoli quotati	-	-	177.276	164.571	177.276	164.571
b2) altri titoli non quotati	9.558	10.281	26.567	26.299	36.125	36.580

### 2.2.3 – Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti ad imprese – Voce C.II.3 (allegato 5)

(dati in migliaia di €)

	2008
Esistenze iniziali	12.639
Incrementi nell'esercizio per emissione	31.500
Decrementi nell'esercizio per rimborsi	11.186
Valore di bilancio	32.953

Nel corso dell'esercizio è giunto a scadenza il finanziamento concesso alla controllata *Intesa Vita* pari a € 10.500 migliaia; è stato successivamente sottoscritto il prestito subordinato emesso dalla stessa per € 31.500 migliaia, della durata di 5 anni, con un interesse pari al tasso euribor a 6 mesi maggiorato del 3% annuo, assimilabile ad un'obbligazione non negoziata in un mercato regolamentato emesso da società avente la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio è certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata.

### 2.3 – Altri investimenti finanziari – Voce C.III

Per quanto riguarda gli altri investimenti finanziari della gestione, si segnala:

- nell'ambito della voce in oggetto non vi sono partecipazioni azionarie superiori a un decimo del capitale o dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria;
- gli altri investimenti finanziari della gestione vita ammontano a € 19.643.061 migliaia (€ 19.304.435 migliaia al 31.12.2007), mentre € 2.521 migliaia sono relativi alla gestione danni (€ 2.523 migliaia al 31.12.2007);
- le azioni ammontano a € 1.030.772 migliaia (€ 994.666 migliaia al 31.12.2007);
- le quote di OICR sono pari a € 3.958.291 migliaia (€ 3.588.227 migliaia al 31.12.2007);
- le obbligazioni ammontano a € 13.116.462 migliaia (€ 13.555.138 migliaia al 31.12.2007);
- i finanziamenti sono pari a € 1.537.533 migliaia (€ 1.087.595 migliaia al 31.12.2007);
- gli altri investimenti finanziari diversi ammontano a € 3 migliaia (€ 81.332 migliaia al 31.12.2007), la cui variazione è dovuta sostanzialmente all'assenza di operazioni in pronti contro termine alla chiusura dell'esercizio;
- tra gli investimenti a utilizzo durevole risultano inserite altre partecipazioni di interesse strategico e quote di fondi comuni d'investimento; relativamente ai titoli a reddito fisso risultano inseriti titoli obbligazionari destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale e le cui caratteristiche risultano adatte a soddisfare gli impegni di medio/lungo periodo.

Con riferimento a quanto richiesto dal Regolamento ISVAP 28/09, si riporta il prospetto di raffronto del valore iscritto in bilancio dei titoli non durevoli della classe C.III della gestione vita, per i quali è stata esercitata la facoltà di effettuare la valutazione sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione, con il relativo valore desumibile dall'andamento dei mercati.

(dati in migliaia di €)

AZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
BANCO SANTANDER SA	52.452,0	37.145,9	15.306,1
ENI SPA	39.944,3	32.729,8	7.214,5
AUTOGRILL SPA	25.457,9	20.648,9	4.809,1
BANCA CARIGE SPA	20.238,9	15.325,7	4.913,2
UNILEVER NV-CVA	16.221,6	15.600,8	620,8
IBERDROLA SA	12.288,4	9.443,8	2.844,7
UNICREDIT SPA	9.828,0	6.248,2	3.579,7
PRYSMIAN SPA	9.654,0	6.660,0	2.994,0
ITALMOBILIARE SPA	9.566,8	8.899,4	667,4
BUZZI UNICEM SPA-RSP	9.017,3	6.202,7	2.814,6
DEUTSCHE BOERSE AG	7.169,0	5.080,0	2.089,0
NESTLE SA-REG	7.019,7	6.326,2	693,5
ITALCEMENTI SPA -RSP	6.846,2	5.439,4	1.406,8
BANCO POPULAR ESPANOL	6.065,1	4.195,2	1.869,9
DATALOGIC SPA	5.829,2	5.444,8	384,5
ELISA OYJ	5.332,0	4.920,0	412,0
CONTINENTAL AG	5.058,4	2.238,2	2.820,2
ACEA SPA	5.042,8	4.863,1	179,7
IRIDE SPA	4.678,1	3.134,5	1.543,6
SWEDISH MATCH AB	4.558,0	4.147,7	410,3
EDF	4.465,2	3.071,0	1.394,2
ALLIANZ SE-REG	4.346,1	2.912,9	1.433,2
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	3.967,3	2.696,7	1.270,6
FONDIARIA-SAI SPA	3.878,4	2.359,5	1.518,9
BRISA	3.856,4	2.943,1	913,4
SIAS SPA	3.832,0	2.220,0	1.612,0
ENGINEERING INGEGNERIA INFO	3.768,9	2.528,1	1.240,8
BANCO POPOLARE SCARL	3.521,4	1.545,3	1.976,1
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	3.309,1	2.074,3	1.234,8
ITALCEMENTI SPA	3.271,4	2.858,7	412,6
ERG SPA	3.043,4	1.702,0	1.341,4
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2.965,3	2.410,7	554,6
SUEDZUCKER AG	2.880,0	2.717,5	162,5
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	2.486,0	2.021,4	464,7
FONDIARIA-SAI SPA - RSP	2.422,5	2.039,2	383,2
INTERPUMP GROUP SPA	1.457,1	1.343,4	113,7
LOTTOMATICA SPA	1.387,1	1.285,6	101,5
MIRATO SPA	1.139,9	837,5	302,4
PIRELLI & C.-RSP	960,9	648,5	312,4

AZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
UBI BANCA SCPA	557,7	431,0	126,7
PIRELLI & C.	421,9	253,6	168,3
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	287,5	206,3	81,2
TELEFONICA SA	249,6	247,3	2,4
TOTAL SA	249,5	249,0	0,5
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	200,2	198,9	1,4
CEMENTIR HOLDING SPA	126,8	124,0	2,8
NOVARTIS AG-REG	100,0	99,7	0,2
<b>Totale</b>	<b>321.419,4</b>	<b>246.719,2</b>	<b>74.700,2</b>

(dati in migliaia di €)

OBBLIGAZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
BTPS I/L 2.15 09/15/14	100.639,7	98.678,9	1.960,8
BTPS I/L 2.35 09/15/35	52.715,2	47.899,8	4.815,4
REP OF ITALY 0 07/31/35	46.175,0	39.546,3	6.628,8
REP OF ITALY 0 05/31/35	22.820,0	19.793,8	3.026,2
BTPS I/L 2.35 09/15/19	20.007,2	19.618,1	389,1
REP OF POLAND 4.2 04/15/20	17.555,8	17.141,1	414,7
REP OF ITALY 2,25 07/31/19	16.380,5	15.664,6	715,9
REP OF HUNGARY 5,75 06/11/18	3.885,1	3.418,2	466,9
ENEL (ENTNZENEL) 5,625 06/21/27	57.261,7	52.991,9	4.269,8
MUNICH RE 5.767 06/29/49	42.990,1	29.051,6	13.938,5
SHLD 1 A 20/01/14	29.373,4	26.285,3	3.088,1
GOLDMAN SACHS GP 5,375 02/15/13	26.635,9	25.075,6	1.560,3
TELECOM ITALIA 5,375 01/29/19	21.902,8	19.684,8	2.218,0
GE CAP EUR FUND 5,375 01/16/18	21.211,4	20.580,9	630,5
BANCA POP MILANO 9 06/29/49	19.480,5	12.675,0	6.805,5
GE CAP EUR FUND 4,46 06/15/18	18.092,6	17.096,0	996,6
TELECOM ITALIA 6,25 02/01/12	17.228,4	16.970,5	257,9
LAMBD 2007-1X A2 20/09/31	14.254,9	13.337,5	917,4
JP MORGAN CHASE 4,625 05/31/17	13.731,6	13.263,8	467,8
PROCTER & GAMBLE 4,875 05/11/27	13.521,3	13.252,7	268,6
ABERTIS 5,125 06/12/17	13.061,3	12.411,4	649,9
EXOR SPA 5,375 06/12/17	12.892,4	10.599,9	2.292,5
REN REDES ENERGIE 6,375 12/10/13	12.798,8	12.704,3	94,5
MBNAS 2002-A2 A 17/07/14	12.747,8	11.573,6	1.174,3
MERRILL LYNCH 4,45 01/31/14	12.711,8	12.554,2	157,6
BANK OF AMER CRP 4,625 02/07/17	12.246,4	11.218,9	1.027,5
OMEGE GLOB-SX A2 05/07/11	11.523,2	9.825,1	1.698,1
QUARZ 2003-CL1 A 17/06/13	11.500,0	11.186,2	313,8
GOLDMAN SACHS 4,25 08/04/10	10.679,1	10.354,6	324,6
VEOLIA ENVRNMT 5,125 05/24/22	10.588,8	10.067,6	521,2
UNICREDITO ITALI 3,95 02/01/16	10.546,1	9.835,6	710,5

OBBLIGAZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
AXA SA 5.777 07/29/49	10.383,1	5.875,4	4.507,7
BARCLAYS BK PLC 0 04/16/09	10.001,2	9.963,4	37,8
SANTANDER INTL 0 04/28/10	10.000,0	9.860,1	139,9
APHEX CAPITAL PL 0 11/10/09	9.820,0	9.664,0	156,0
ALLIANZ FINANCE 4,375 02/28/49	9.737,7	7.206,1	2.531,6
LOCAT 2006-4 A2 12/12/28	9.631,4	9.027,0	604,4
BAYERISCHE LONDBK 5,75 10/23/17	9.187,3	8.663,2	524,1
BBVAR 2007-1 A2 19/06/50	9.106,6	7.078,5	2.028,1
FIPF 1 A2 10/01/23	9.017,0	5.822,5	3.194,5
ZOO II-X A1 22/12/96	9.016,8	7.636,0	1.380,8
CORDR 4 A3 31/12/40	9.009,8	5.812,0	3.197,8
UNICREDITO ITALI 4,5 09/22/19	9.004,2	8.567,7	436,6
CITIGROUP INC 4,25 02/25/30	8.847,7	7.320,7	1.527,0
UNICREDITO ITAL 6.1 02/28/12	8.665,5	8.646,3	19,2
BRISA 4,5 12/05/16	8.602,6	7.846,1	756,4
TESCO PLC 5,875 09/12/16	8.434,4	8.189,3	245,1
GRND 1 A 20/07/16	8.173,6	6.203,5	1.970,0
XSTRATA CAN FIN 5,875 05/27/11	7.802,1	5.592,8	2.209,3
NATIXIS 6.307 10/29/49	7.795,9	3.734,7	4.061,2
CITIGROUP INC 3,875 05/21/10	7.735,9	7.621,3	114,6
AMSTC 2007-1 A2 25/03/17	7.683,5	7.303,7	379,9
BARCLAYS BK PLC 4,875 12/29/49	7.674,9	4.216,2	3.458,7
VOLKSWAGEN INTFN 5,375 05/22/18	7.280,8	7.135,1	145,7
GEN ELEC CAP CRP 4,125 09/19/35	7.279,0	6.661,3	617,7
TAQA 4,375 10/28/13	7.200,3	6.633,3	567,0
CREDIT AGRICOLE 8.2 03/31/49	6.985,3	6.074,5	910,8
SANTANDER ISSUAN 5.435 10/24/17	6.960,0	6.609,0	351,0
EIRLES TWO 161 0 03/20/10	6.871,5	5.888,9	982,7
SOCIETE GENERALE 7.756 05/22/49	6.664,6	4.306,0	2.358,6
GOLDMAN SACHS 4 02/02/15	6.652,5	5.791,4	861,0
AT&T INC 6,125 04/02/15	6.566,9	6.314,1	252,8
OLIVETTI FINANCE 6,875 01/24/13	6.482,2	6.217,4	264,7
BARCLAYS BK PLC 0 05/30/17	6.444,7	5.503,0	941,7
MORGAN STANLEY 6,5 04/15/11	6.417,5	5.870,9	546,6
LLOYDS TSB BANK 5,625 07/29/49	6.372,9	4.752,6	1.620,4
CITIGROUP INC 5 08/02/19	6.293,1	5.877,2	415,9
GAZ CAPITAL SA 6.605 02/13/18	6.280,2	4.228,0	2.052,2
HBOS PLC 4,375 10/30/19	6.209,1	6.006,0	203,1
ING BANK NV 3,5 09/16/20	6.172,2	5.768,4	403,8
SLM CORP 4,75 03/17/14	5.973,9	4.660,2	1.313,8
EXOR SPA 0 06/09/11	5.951,4	5.469,0	482,4
VEOLIA ENVRNMT 5,375 05/28/18	5.945,9	5.851,2	94,7
CIE FIN FONCIER 0 03/01/36	5.906,3	4.611,8	1.294,5
AMER INTL GROUP 8 05/22/38	5.452,2	1.955,6	3.496,6
IBERDROLA FIN SA 5,625 05/09/18	5.447,9	5.303,2	144,7
MORGAN STANLEY 4,375 03/01/10	5.312,9	5.066,8	246,1
GEN ELEC CAP CRP 5,5 09/15/67	5.272,7	3.492,2	1.780,6
MORGAN STANLEY 0 04/13/16	5.151,5	4.098,7	1.052,8

OBBLIGAZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
AGF 4,625 06/29/49	5.105,1	3.777,0	1.328,0
BANCA POP MILANO 0 06/29/15	4.934,3	4.020,7	913,6
RCI BANQUE 5,25 05/27/11	4.878,2	4.654,7	223,6
GOLDMAN SACHS 5,125 04/24/13	4.838,3	4.381,8	456,5
DUCAT 2006-1 A 10/11/19	4.781,7	4.597,3	184,4
JUMP 2-06 A 27/04/26	4.749,3	4.507,4	241,9
MONTE DEI PASCHI 0 06/30/15	4.725,0	4.344,3	380,8
MERRILL LYNCH 0 09/14/18	4.700,1	3.450,0	1.250,1
NYSE EURONEXT 5,375 06/30/15	4.573,5	4.559,2	14,3
BPU BANCA SCPA 0 10/30/18	4.551,7	3.418,8	1.132,9
TELIASONERA AB 4,75 03/07/17	4.514,7	4.370,8	143,9
AGRI 2002-1 B 14/12/15	4.493,9	3.400,5	1.093,4
DELPH 2002-I A2 25/04/92	4.483,6	1.787,3	2.696,3
DELPH 2001-II A2 28/11/31	4.481,4	4.360,0	121,4
SOCIETE GENERALE 6,999 12/29/49	4.461,0	3.109,6	1.351,4
ST GOBAIN 4,875 05/31/16	4.402,5	4.030,2	372,3
UNICREDITO ITALI 0 06/15/15	4.387,7	4.054,3	333,4
OLIVETTI FINANCE 7,75 01/24/33	4.382,2	3.771,3	610,9
MORGAN STANLEY 3,75 03/01/13	4.356,8	3.888,9	467,9
BANCA MARCHE 0 10/09/13	4.303,7	3.928,6	375,1
ABERTIS INFRA 4,75 02/11/14	4.224,7	4.222,5	2,1
DEN DANSKE BANK 5,875 03/26/15	4.187,2	3.850,3	336,9
MORGAN STANLEY 4,375 10/12/16	4.148,6	3.477,7	671,0
BOUYGUES 4,25 07/22/20	4.097,8	3.934,3	163,4
NATL AUSTRALIABK 3,875 06/04/15	4.089,5	4.063,8	25,7
AMER GENL FIN 3,25 01/16/13	4.028,4	1.790,0	2.238,5
HIT FINANCE BV 4,875 10/27/21	4.010,5	3.673,6	336,9
ATLAF 1 A 29/07/47	3.948,5	3.162,3	786,3
BANCO POPOLARE 0 11/09/10	3.944,9	3.832,1	112,9
CASINO GUICHARD 6,375 04/04/13	3.909,1	3.658,1	251,0
LLOYDS TSB BANK 4,385 05/29/49	3.898,6	2.852,0	1.046,7
NATL GRID GAS 5,125 05/14/13	3.887,6	3.870,0	17,6
NATEX BQUES POP 4,375 06/20/13	3.882,6	3.785,8	96,8
MERRILL LYNCH 4,625 09/14/18	3.764,9	3.223,2	541,7
CIT GROUP INC 5 05/13/14	3.764,1	3.085,6	678,5
GOLDMAN SACHS 4,75 01/28/14	3.711,1	3.370,2	340,9
COMMERZBANK AG 4,125 09/13/16	3.676,4	3.520,6	155,9
OMEGE GLOB-5X B 05/07/11	3.659,4	3.031,4	628,0
GROUPAMA SA 6,298 10/29/49	3.648,3	2.290,1	1.358,2
ANGLO AMERICAN 5,875 04/17/15	3.593,9	2.929,2	664,6
SGS 1 A 31/12/09	3.545,8	3.486,1	59,7
ZOO IV-X A1B 10/11/96	3.521,5	2.421,9	1.099,6
BANCA CARIGE 7,705 06/18/10	3.500,0	3.325,0	175,0
JPMORGAN CHASE 3,875 03/31/18	3.490,7	3.359,8	131,0
MONTE DEI PASCHI 4,875 05/31/16	3.458,1	3.300,1	158,0
DELPH 2003-I B 25/04/93	3.415,5	3.183,9	231,6
JP MORGAN CHASE 4,375 11/30/21	3.342,5	3.037,3	305,1
SCIP 2 B2 26/04/25	3.336,5	2.771,4	565,1

OBBLIGAZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
BNP PARIBAS VI 5.868 01/29/49	3.275,0	2.811,2	463,9
VEOLIA ENVRNMT 6.125 11/25/33	3.208,5	3.074,4	134,1
OTE PLC 4.625 05/20/16	3.123,2	2.959,8	163,5
GOLDMAN SACHS GP 4.75 10/12/21	3.099,4	2.389,2	710,2
TITN 2006-2X E 23/01/16	3.097,3	2.080,6	1.016,6
DEPFA BANK PLC 0 04/14/25	3.089,5	475,7	2.613,8
BANCA POP BERGAM 8.364 12/29/49	3.031,3	2.393,4	637,8
PEMEX MASTER TR 5,5 02/24/25	3.027,5	2.160,3	867,2
CIMENTS FRANCAIS 4,75 04/04/17	3.008,7	2.602,4	406,3
EDISON SPA 0 07/19/11	2.997,5	2.849,1	148,4
ROYAL BK SCOTLND 7.0916 10/29/49	2.994,6	1.525,4	1.469,2
UBS PREFERRED 4.28 04/29/49	2.980,2	1.870,6	1.109,5
ALLIANZ FINANCE 6,5 01/13/25	2.979,4	2.824,0	155,4
EFG HELLAS FUND 4.565 11/29/49	2.924,6	1.200,0	1.724,6
GEN ELEC CAP CRP 0 08/15/36	2.886,6	1.582,7	1.303,9
KARTA 2005-1 B 15/07/12	2.830,8	2.390,3	440,6
OTE PLC 5 08/05/13	2.823,0	2.791,8	31,2
BCJAM 4 A2 23/07/50	2.809,0	2.230,5	578,5
SVENSKA HNDLSBKN 0 03/29/49	2.793,9	1.920,0	873,9
RBS CAP TRUST A 6.467 12/29/49	2.759,8	1.419,5	1.340,3
SIEMENS FINAN 5,25 09/14/66	2.711,7	2.240,2	471,5
GEN ELEC CAP CRP 4,625 09/15/66	2.514,0	1.570,4	943,6
CORDR 1 C 30/06/33	2.494,9	1.059,6	1.435,3
MUNICH RE 6,75 06/21/23	2.457,3	2.301,3	156,0
SANTANDER ISSUAN 0 03/23/17	2.347,1	2.055,7	291,5
COMMERZBANK CAP 5,012 03/29/49	2.326,2	957,3	1.368,9
REPSOL INTL FIN 4,625 10/08/14	2.319,5	2.266,4	53,1
BTRA 2006-I B 29/01/21	2.289,7	2.096,1	193,6
BANCO TOTTA SA 5.667 06/18/09	2.258,2	2.254,1	4,1
DMPL II A 20/05/36	2.228,6	2.060,5	168,1
BANCA POP MILANO 7,625 06/29/11	2.205,3	2.146,9	58,4
UBS AG JERSEY 7,152 12/29/49	2.201,3	1.548,6	652,7
DANSKE BANK 4,1 03/16/18	2.138,2	1.796,0	342,2
GRND 1 B 20/07/16	1.992,6	1.373,6	619,0
UBS CAPITAL SECS 8,836 04/29/49	1.988,0	1.293,3	694,7
MPS CAPITAL TRST 7,99 12/29/49	1.983,5	1.700,1	283,4
EMCAP 2007-1X A1 20/03/10	1.980,0	1.750,0	230,0
GRAN 2004-1 2B 20/03/44	1.971,9	560,0	1.411,9
IXIS CIB 4,375 07/24/18	1.955,6	1.857,4	98,2
MARSB 2004 C 25/11/11	1.920,0	1.900,0	20,0
DEUTSCHE BANK AG 0 09/20/16	1.898,7	1.485,6	413,1
GOLDMAN SACHS GP 0 02/04/13	1.897,6	1.565,4	332,2
PBDOM 2006-1 C 26/11/52	1.849,6	1.452,6	397,0
BANCA AGRILEASIN 0 02/20/17	1.842,6	1.206,2	636,4
COFIROUTE 5 05/24/21	1.734,0	1.604,9	129,0
HARBM 4X A2E 11/10/19	1.725,8	1.271,6	454,2
BFTH 6 B 26/08/38	1.716,3	1.378,9	337,4

OBBLIGAZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
SG CAP TRUST III 5,419 11/29/49	1.713,7	1.216,2	497,5
FIAT FIN & TRADE 6,625 02/15/13	1.479,6	1.374,5	105,1
AEGON GLOBAL 3,25 12/09/10	1.415,1	1.239,0	176,0
SCIP 2 A5 26/04/25	1.387,8	1.328,7	59,1
SMILS 05 A 20/01/15	1.339,1	1.311,3	27,8
HIPO HIPO-6 A 31/12/34	1.337,9	1.128,1	209,9
HSBC CAP FUNDING 5.3687 12/24/49	1.325,6	1.111,3	214,3
MORGAN ST DEAN W 5,75 04/01/09	1.167,7	1.146,3	21,4
SHAMR 2006-1X A1 20/10/09	990,0	900,0	90,0
BRITISH TEL PLC 6,5 07/07/15	989,6	943,2	46,4
HERME 6 B 18/05/35	973,7	944,2	29,4
LAMBD 2005-1X B2 15/11/29	890,4	681,3	209,1
MATCH 2002-1 A2 29/10/34	875,1	849,0	26,0
PTRMO 2006-1 D 31/12/21	871,1	675,3	195,8
PTRMO 2006-1 B 31/12/21	869,6	723,1	146,6
SMPER 2007-1 C 25/05/46	865,4	793,8	71,6
PTRMO 2006-1 C 31/12/21	862,0	686,9	175,1
VELAH 1 A2 24/10/27	824,7	753,0	71,7
OTE PLC 6 02/12/15	786,8	754,8	32,0
BOUYGUES 6,125 07/03/15	746,1	721,8	24,3
BAT INTL FINANCE 5,375 06/29/17	736,2	697,3	38,9
DUTCH X A 02/10/79	709,8	679,9	29,9
JOHN DEERE BANK 6 06/23/11	698,5	697,0	1,4
GE CAP EUR FUND 6 01/15/19	696,8	674,9	21,9
QUARZO 2002-1 A 25/07/15	678,8	675,6	3,2
AGRI 2002-1 A 14/12/15	604,7	585,9	18,8
DAIMLER INTL FIN 6,125 09/08/15	596,3	553,6	42,7
INTLS 1 A3 30/12/15	576,1	563,4	12,8
HERME 7 A1 18/11/37	541,0	507,5	33,5
GIOTT 2 A 20/10/27	488,1	453,6	34,6
BAT INTL FINANCE 5,875 03/12/15	487,2	469,1	18,1
HBS 2003-1E A 18/09/35	444,3	436,9	7,4
FEBLU 1 A 30/10/18	423,3	415,1	8,2
UNICREDITO ITALI 5,75 09/26/17	385,2	365,6	19,6
PEMEX MASTER TR 6,375 08/05/16	301,2	246,2	55,0
VOLKSWAGEN LEAS 4,875 10/18/12	288,6	287,5	1,1
COMMERZBANK AG 5,625 11/29/17	283,5	264,5	19,0
DAIMLERCHRYSLER NA 4,375 03/21/13	280,9	266,1	14,8
BRITISH TEL PLC 5,25 06/23/14	280,8	272,0	8,8
HERME 5 A 18/10/34	268,9	265,0	3,9
LOMBA 3 A2 30/10/15	250,4	249,9	0,5
ENEL (ENTNZENEL) 5,25 06/20/17	243,9	241,4	2,6
RMS 16X A2C 11/12/36	243,8	173,8	70,0
F-EPL 1 A 20/12/15	219,3	217,1	2,2
VENETO BANCA 6,411 12/29/49	32.500,0	21.125,0	11.375,0
ENEL SOC AZIONI 0 11/30/09	19.609,8	18.828,9	780,9
GOLDMAN SACHS GP 0 03/03/10	14.847,3	13.764,0	1.083,3



OBBLIGAZIONI	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
NATIXIS 8.65 03/29/49	10.000,0	6.836,0	3.164,0
ROYAL BK SCOTLND 0 03/04/20	9.558,9	9.196,5	362,4
POSLP 2007-2 A1 30/11/35	8.640,1	2.652,0	5.988,1
DEXIA CREDIOP 5 12/15/18	6.829,5	5.541,8	1.287,8
POSLP 2007-2 A2 30/11/35	5.184,1	3.656,4	1.527,7
CURZ HZ07-1 B 30/01/40	4.875,0	4.336,0	539,0
DUBAI HLDNG COMM 4,75 01/30/14	4.441,1	2.830,6	1.610,6
BANCA POP BARI 0 06/30/12	4.254,5	3.487,0	767,5
BANK OF NY LUX 0 12/30/99	22.868,9	11.977,1	10.891,8
<b>Totale</b>	<b>1.556.564,4</b>	<b>1.339.349,8</b>	<b>217.214,6</b>

(dati in migliaia di €)

OICR	VALORE DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008	VALORI DESUMIBILI DALL'ANDAMENTO DI MERCATO AL 31/12/08	RISERVA INDISPONIBILE AL LORDO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE
ALTO PACIFICO AZIONARIO	94.549,9	75.422,9	19.127,0
ALTO INTERNAZIONALE AZIONARIO	82.643,1	66.361,3	16.281,8
ALTO BILANCIATO	79.993,6	77.627,9	2.365,7
ALTO AMERICA AZIONARIO	52.727,5	46.066,5	6.661,0
ALTO AZIONARIO	40.000,0	32.574,2	7.425,8
LEO CAPITAL GROWTH SPC	34.049,6	31.335,2	2.714,4
GENERALI YIELD ENHANCER	12.890,5	10.876,8	2.013,7
GENERALI DIRECTIONAL	7.758,9	6.933,3	825,6
QF FIDIA PRUDENTIA	112,0	85,0	27,0
<b>Totale</b>	<b>404.725,1</b>	<b>347.283,0</b>	<b>57.442,1</b>

Il totale complessivo della riserva indisponibile, al lordo del relativo effetto fiscale, delle categorie C.II, C.III è pari a € 363.637 migliaia.

Si segnala che la compagnia con riferimento agli attivi di classe C non detiene alcuna esposizione diretta o indiretta ai mutui subprime, alle banche islandesi e alle società legate a B. Madoff. Con riferimento all'esposizione verso la banca di investimento Lehman Brothers, la compagnia dopo aver effettuato svalutazioni per € 2.944 migliaia, detiene titoli obbligazionari per un valore di carico pari a € 1.170 migliaia. Tali titoli sono inseriti all'interno delle gestioni separate e comporteranno un effetto non significativo sulla redditività generata dagli altri investimenti finanziari presenti nelle gestioni stesse.

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

(dati in migliaia di €)

	UTILIZZO DUREVOLE		UTILIZZO NON DUREVOLE		TOTALE	
	Val. bilancio	Val. corrente	Val. bilancio	Val. corrente	Val. bilancio	Val. corrente
<b>Gestione danni</b>						
1. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.521	3.000	-	-	2.521	3.000
<b>Gestione vita</b>						
1. Azioni e quote di imprese	545.646	377.740	485.126	417.056	1.030.772	794.796
a) Azioni e quote	545.646	377.740	480.908	412.838	1.026.554	790.578
b) Azioni non quotate	-	-	4.218	4.218	4.218	4.218
2. Quote fondi comuni di invest.	2.140.108	2.220.973	1.818.183	1.771.276	3.958.291	3.992.249
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7.974.552	7.989.439	5.139.389	4.993.917	13.113.941	12.983.356
a1) titoli di Stato quotati	7.658.837	7.679.037	1.688.931	1.693.243	9.347.768	9.372.280
a2) altri titoli quotati	309.527	303.674	3.266.110	3.154.793	3.575.637	3.458.467
b1) titoli di Stato non quotati	6.188	6.728	-	-	6.188	6.728
b2) altri titoli non quotati	-	-	143.883	115.404	143.883	115.404
c) obbligazioni convertibili	-	-	40.465	30.477	40.465	30.477
7. Investimenti finanziari diversi	-	-	3	3	3	3

In relazione alle obbligazioni e agli altri titoli a reddito fisso di cui alla voce C.III.3, le posizioni di importo significativo dei titoli quotati sono relative a titoli di stato italiano per € 8.007.157 migliaia, a titoli emessi dalla European Investment Bank per € 287.631 migliaia, a titoli di stato greco per € 247.364 migliaia, a titoli di stato francese per € 223.693 migliaia, a titoli emessi da Quarzo per € 153.567 migliaia e titoli di stato belga per € 125.259 migliaia. Per quanto riguarda le obbligazioni non quotate le principali posizioni sono costituite da titoli emessi da Veneto Banca per € 32.500 migliaia, Enel per € 25.797 migliaia, Bank of New York per € 22.869 migliaia, Goldman Sachs per € 14.847 migliaia. Gli scarti di emissione e negoziazione inerenti le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso di cui alle voci C.II.2 e C.III.3 sono pari a € 24.028 migliaia (€ 15.129 migliaia al 31.12.2007).

Nell'ambito delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso di cui alle voci C.II.2 e C.III.3, i seguenti attivi presentano clausole di subordinazione, ovvero in caso di liquidazione della società emittente, saranno rimborsati solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati:

ENTE EMITTENTE	VALORE NOMINALE	VALUTA DI DENOMI- NAZIONE	TIPO TASSO INTERESSE	DATA SCADENZA	RIMBORSO ANTICIPATO
BANCA CARIGE SPA	3.500.000	EURO	Fisso	18-06-2010	non previsto
BANCA POPOLARE MILANO	2.167.000	EURO	Fisso	29-06-2011	non previsto
OMEGA CAPITAL INVESTMENTS PLC	4.000.000	EURO	Indicizzato	05-07-2011	non previsto
MARS BV	2.000.000	EURO	Indicizzato	25-11-2011	non previsto
UNICREDITO ITALIANO SPA	8.669.000	EURO	Fisso	28-02-2012	non previsto
KARTA 1 PLC	3.000.000	EURO	Indicizzato	15-07-2012	non previsto
HSBC HOLDINGS PLC	7.900.000	EURO	Fisso	20-12-2012	non previsto
GENERALI(SCHWZ)HLDG EX ALBULA VERWA	13.517.624	CHF	Fisso	24-12-2012	non previsto
QUARZO CL1 SRL	11.500.000	EURO	Indicizzato	17-06-2013	non previsto
NATIXIS SA	4.335.000	EURO	Fisso	20-06-2013	non previsto
INTESA VITA SPA(EX TIMAVO)	31.500.000	EURO	Indicizzato	19-12-2013	non previsto
BNP PARIBAS (EX BANQUE NTL DE PARIS	8.669.000	EURO	Misto	23-01-2014	non previsto
BAYERISCHE HYPO(EX BAYERISCHE VEREI	500.000	EURO	Fisso	05-02-2014	non previsto
NORDEA BANK FINLAND PLC	4.335.000	EURO	Misto	26-03-2014	non previsto
LANDESBANK BADEN - WUERTTEMBERG	6.502.000	EURO	Fisso	28-03-2014	non previsto
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.502.000	EURO	Fisso	08-07-2014	non previsto
DANSKE BANK A/S	4.330.000	EURO	Misto	26-03-2015	non previsto
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	2.601.000	EURO	Misto	28-05-2015	non previsto
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	4.330.000	EURO	Misto	04-06-2015	non previsto
INTESA SANPAOLO (EX BANCA INTESA	8.669.000	EURO	Misto	09-06-2015	non previsto
UNICREDITO ITALIANO SPA	4.500.000	EURO	Indicizzato	15-06-2015	non previsto
BANCA POPOLARE MILANO	5.000.000	EURO	Indicizzato	29-06-2015	non previsto
BANCA MONTE PASCHI SIENA (EX MPS)	4.800.000	EURO	Indicizzato	30-06-2015	non previsto
BFCM-BANQUE FED CREDIT MUTUEL	2.167.000	EURO	Fisso	30-09-2015	non previsto
AGRISECURITIES SRL	5.000.000	EURO	Indicizzato	14-12-2015	non previsto
LANDESBANK HESSEN-THURINGEN	1.734.000	EURO	Fisso	21-12-2015	non previsto
LANDESBANK BADEN - WUERTTEMBERG	4.000.000	EURO	Fisso	30-12-2015	non previsto
TITAN EUROPE 2006-2 PLC	4.000.000	EURO	Indicizzato	23-01-2016	non previsto
UNICREDITO ITALIANO SPA	12.500.000	EURO	Fisso	01-02-2016	non previsto
INTESA SANPAOLO (EX BANCA INTESA	17.500.000	EURO	Indicizzato	08-02-2016	non previsto
HSBC BANK PLC (GIA' MIDLAND BANK PL	3.468.000	EURO	Misto	18-03-2016	non previsto
BANCA MONTE PASCHI SIENA (EX MPS)	4.000.000	EURO	Fisso	31-05-2016	non previsto
GERMAN RESIDENTIAL ASSET NOTE DISTR	2.500.000	EURO	Indicizzato	20-07-2016	non previsto
COMMERZBANK AG	4.000.000	EURO	Misto	13-09-2016	non previsto
DEUTSCHE BANK AG	2.000.000	EURO	Indicizzato	20-09-2016	non previsto
BANK OF AMERICA CORP	14.000.000	EURO	Fisso	07-02-2017	non previsto
BANCA AGRILEASING SPA	2.000.000	EURO	Indicizzato	20-02-2017	non previsto
SANTANDER ISSUANCES	2.500.000	EURO	Indicizzato	23-03-2017	non previsto
BARCLAYS BANK PLC	7.000.000	EURO	Indicizzato	30-05-2017	non previsto
JPMORGAN CHASE BANK INC	15.000.000	EURO	Misto	31-05-2017	non previsto

ENTE EMITTENTE	VALORE NOMINALE	VALUTA DI DENOMINAZIONE	TIPO TASSO INTERESSE	DATA SCADENZA	RIMBORSO ANTICIPATO
BNP PARIBAS (EX BANQUE NTL DE PARIS)	7.800.000	EURO	Fisso	07-09-2017	non previsto
UNICREDITO ITALIANO SPA	400.000	EURO	Fisso	26-09-2017	non previsto
FORTIS BANK SA	500.000	EURO	Fisso	04-10-2017	non previsto
BAYERISCHE LANDESBANK GIROZENTRALE	10.000.000	EURO	Fisso	23-10-2017	non previsto
SANTANDER ISSUANCES	7.300.000	EURO	Misto	24-10-2017	non previsto
COMMERZBANK AG	300.000	EURO	Misto	29-11-2017	non previsto
BARCLAYS BANK PLC	7.300.000	EURO	Fisso	23-01-2018	non previsto
CREDIT AGRICOLE SA (LONDON)	8.300.000	EURO	Fisso	01-02-2018	non previsto
CAJA DE AHORROS Y MONT PIET MADRID	4.000.000	EURO	Indicizzato	01-03-2018	non previsto
DANSKE BANK A/S	2.500.000	EURO	Misto	16-03-2018	non previsto
JPMORGAN CHASE & CO(EX CHASE MANHAT)	4.000.000	EURO	Misto	31-03-2018	non previsto
INTESA SANPAOLO (EX BANCA INTESA)	9.000.000	EURO	Fisso	08-05-2018	non previsto
INTESA SANPAOLO (EX BANCA INTESA)	9.000.000	EURO	Misto	28-05-2018	non previsto
IXIS CORPORATE & INV BANK (EX CDC)	2.167.000	EURO	Misto	24-07-2018	non previsto
MERRILL LYNCH & CO INC	6.000.000	EURO	Indicizzato	14-09-2018	non previsto
MERRILL LYNCH & CO INC	5.000.000	EURO	Fisso	14-09-2018	non previsto
UBI-UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	5.000.000	EURO	Indicizzato	30-10-2018	non previsto
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	5.000.000	EURO	Misto	14-03-2019	non previsto
UNICREDITO ITALIANO SPA	10.000.000	EURO	Misto	22-09-2019	non previsto
HBOS PLC	7.500.000	EURO	Misto	30-10-2019	non previsto
INTESA SANPAOLO (EX BANCA INTESA)	3.500.000	EURO	Misto	02-03-2020	non previsto
ING BANK NV	7.500.000	EURO	Misto	16-09-2020	non previsto
B-TRA	3.000.000	EURO	Indicizzato	29-01-2021	non previsto
GOLDMAN SACHS GROUP INC	4.000.000	EURO	Fisso	12-10-2021	non previsto
JPMORGAN CHASE BANK INC	4.000.000	EURO	Misto	30-11-2021	non previsto
PATRIMONIO UNO CMBS SRL	1.000.000	EURO	Indicizzato	31-12-2021	non previsto
PATRIMONIO UNO CMBS SRL	1.000.000	EURO	Indicizzato	31-12-2021	non previsto
PATRIMONIO UNO CMBS SRL	1.000.000	EURO	Indicizzato	31-12-2021	non previsto
MUENCHENER RUECKVER AG(MUNICH RE AG)	2.500.000	EURO	Misto	21-06-2023	non previsto
ALLIANZ FINANCE II BV	3.000.000	EURO	Misto	13-01-2025	non previsto
SOCIETA CARTOLARIZZAZIONE IMMOBILI	3.500.000	EURO	Indicizzato	26-04-2025	non previsto
LAMBDA FINANCE BV	1.000.000	EURO	Indicizzato	15-11-2029	non previsto
CITIGROUP INC (GIA' TRAVELERS GROUP)	13.000.000	EURO	Misto	25-02-2030	non previsto
HBOS PLC	14.000.000	EURO	Misto	18-03-2030	non previsto
CORDUSIO RMBS 1 SRL	4.000.000	EURO	Indicizzato	30-06-2033	non previsto
HOLLAND EURO-DEN MTG BACKED VI	1.000.000	EURO	Indicizzato	18-05-2035	non previsto
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP	10.000.000	EURO	Fisso	19-09-2035	non previsto
RESIDENTIAL MORTGAGE SECURITIES	2.600.000	EURO	Indicizzato	11-12-2036	non previsto
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	6.000.000	EURO	Misto	22-05-2038	non previsto
BANKINTER FONDO DE TITULIZACION HIP	2.000.000	EURO	Indicizzato	26-08-2038	non previsto
CURZON FUNDING LTD	5.000.000	EURO	Indicizzato	30-01-2040	non previsto
GRANITE MORTGAGES 04-1 PLC	2.000.000	EURO	Indicizzato	20-03-2044	non previsto
SEMPER FINANCE LTD	1.000.000	EURO	Indicizzato	25-05-2046	non previsto
ATLANTE FINANCE SRL	7.500.000	EURO	Indicizzato	29-07-2047	non previsto
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST VI	3.500.000	EURO	Misto	16-01-2049	non previsto

ENTE EMITTENTE	VALORE NOMINALE	VALUTA DI DENOMI- NAZIONE	TIPO TASSO INTERESSE	DATA SCADENZA	RIMBORSO ANTICIPATO
BANCA POPOLARE BERGAMO CAP TR	3.000.000	EURO	Misto	15-02-2049	non previsto
ALLIANZ FINANCE BV	12.000.000	EURO	Misto	28-02-2049	non previsto
GENERALI FINANCE BV	14.250.000	EURO	Misto	28-02-2049	non previsto
NATIXIS SA	10.000.000	EURO	Step Up	28-03-2049	non previsto
COMMERZBANK CAP FUND TRUST	3.000.000	EURO	Misto	29-03-2049	non previsto
SVENSKA HANDELSBANKEN	3.000.000	EURO	Indicizzato	29-03-2049	non previsto
CREDIT AGRICOLE SA	7.000.000	EURO	Misto	31-03-2049	non previsto
UBS CAPITAL SECS LTD	2.000.000	EURO	Misto	29-04-2049	non previsto
UBS PREFERRED FUNDING	4.000.000	EURO	Misto	29-04-2049	non previsto
SOCIETE GENERALE SA	7.000.000	EURO	Misto	22-05-2049	non previsto
LLOYDS TSB BANK PLC (EX LLOYDS BANK	5.000.000	EURO	Misto	29-05-2049	non previsto
ASSUR GEN DE FRANCE	6.000.000	EURO	Misto	10-06-2049	non previsto
INTESA SANPAOLO (EX BANCA INTESA	10.000.000	EURO	Misto	20-06-2049	non previsto
BANCA POPOLARE MILANO	20.000.000	EURO	Misto	25-06-2049	non previsto
MUENCHENER RUECKVER AG(MUNICH RE AG	50.250.000	EURO	Misto	29-06-2049	non previsto
AXA SA (GIA' AXA-UAP)	12.000.000	EURO	Misto	29-07-2049	non previsto
LLOYDS TSB BANK PLC (EX LLOYDS BANK	6.502.000	EURO	Misto	29-07-2049	non previsto
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	3.500.000	EURO	Misto	30-09-2049	non previsto
GROUPAMA SA	4.500.000	EURO	Misto	29-10-2049	non previsto
NATIXIS SA	10.000.000	EURO	Misto	29-10-2049	non previsto
EFG HELLAS FUNDING LTD	4.000.000	EURO	Misto	02-11-2049	non previsto
SG CAPITAL TRUST III	2.000.000	EURO	Misto	29-11-2049	non previsto
BANCA CARIGE SPA	50.000.000	EURO	Misto	04-12-2049	non previsto
HSBC CAPITAL FUNDING LP	1.500.000	EURO	Misto	24-12-2049	non previsto
BARCLAYS BANK PLC	10.000.000	EURO	Misto	29-12-2049	non previsto
MPS CAPITAL TRUST I	2.000.000	EURO	Misto	29-12-2049	non previsto
SOCIETE GENERALE SA	5.000.000	EURO	Misto	29-12-2049	non previsto
UBS AG JERSEY	2.500.000	EURO	Misto	29-12-2049	non previsto
VENETO BANCA SCARL	32.500.000	EURO	Misto	29-12-2049	non previsto
RBS CAPITAL TRUST A	3.000.000	EURO	Misto	30-12-2049	non previsto
PB DOMICILE 2006-1 PLC	2.000.000	EURO	Indicizzato	26-11-2052	non previsto
SIEMENS FINANCIERN GSMAT	3.000.000	EURO	Misto	14-09-2066	non previsto
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP	3.000.000	EURO	Misto	15-09-2066	non previsto
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP	6.000.000	EURO	Misto	15-09-2067	non previsto
DELPHINUS 2003 - I BV	3.500.000	EURO	Indicizzato	25-04-2093	non previsto
BANK OF NEW YORK (LUXEMBOURG) SA	23.000.000	EURO	Indicizzato	30-12-2099	non previsto

Inoltre si segnala che nell'ambito dei finanziamenti è incluso il prestito subordinato emesso da *Intesa Vita*, che presenta clausole di subordinazione, ovvero in caso di liquidazione della società emittente, sarà rimborsato solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

I finanziamenti in essere al 31.12.2008 ammontano a € 1.537.533 migliaia (€ 1.087.595 migliaia al 31.12.2007) così composti:

(dati in migliaia di € e valori %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Prestiti con garanzia reale	244	483	-239	-49,4
Prestiti su polizze	1.534.160	1.080.351	453.809	42,0
Altri prestiti	3.129	6.761	-3.632	-53,7
<b>Valore di bilancio</b>	<b>1.537.533</b>	<b>1.087.595</b>	<b>449.938</b>	<b>41,4</b>

L'incremento dei prestiti su polizza è dovuto tra l'altro alla chiusura anticipata dell'operazione di cartolarizzazione San Giorgio II del portafoglio di crediti derivanti da prestiti su polizza concessi agli assicurati e al conseguente riacquisto dei prestiti precedentemente ceduti alla società veicolo.

I prestiti con garanzia reale si riferiscono a finanziamenti a medio/lungo termine e assistiti da garanzie reali concessi agli acquirenti di nostri immobili.

In relazione ai prestiti con garanzia reale e agli altri prestiti non si evidenziano posizioni di importo significativo.

### 2.3.2 – Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nelle voci di cui al punto 2.3.1 – (allegato 9)

Le variazioni del periodo degli attivi a utilizzo durevole compresi nella voce C.III sono riportate nella tabella sottostante:

(dati in migliaia di €)

	AZIONI E QUOTE	QUOTE DI FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO
Esistenze iniziali	188.875	2.108.080	5.170.861
Incrementi nell'esercizio per:	493.891	159.664	2.818.475
acquisti	191.367	159.031	980.645
trasferimenti dal portafoglio non durevole	302.524	-	1.823.151
altre variazioni	-	633	14.679
Decrementi nell'esercizio per:	137.120	127.636	12.263
vendite o rimborsi	95.730	127.636	416
svalutazioni	41.390	-	-
altre variazioni	-	-	11.847
<b>Valore di bilancio</b>	<b>545.646</b>	<b>2.140.108</b>	<b>7.977.073</b>
<b>Valore corrente</b>	<b>377.740</b>	<b>2.220.973</b>	<b>7.992.439</b>

Per quanto riguarda le variazioni nel periodo degli attivi ad utilizzo durevole comprese nella voce C.III:

- le azioni immobilizzate sono iscritte nella classe C.III per € 545.646 migliaia (€ 188.875 migliaia al 31.12.2007). L'aumento delle azioni immobilizzate (e la conseguente riduzione del comparto del circolante) è riconducibile ad un maggior interesse strategico in alcune partecipazioni, adatte, tra l'altro, a soddisfare gli impegni di medio/lungo periodo della società. Le operazioni di vendita, realizzate nel rispetto delle linee guida contenute nella delibera quadro del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2007 rivestono caratteristiche di eccezionalità e straordinarietà (con riferimento al numero limitato di transazioni), non costituendo oggetto di sistematiche operazioni di compravendita. Tali operazioni, effettuate prevalentemente nel mese di ottobre, sono state poste in essere in virtù di specifiche esigenze non rientranti nelle normali dinamiche gestionali della società, non presentando quindi caratteristiche di ripetitività e riguardano azioni presenti nelle gestioni separate e sono state effettuate per garantire agli assicurati adeguatezza e stabilità del tasso di rendimento. Le svalutazioni sul portafoglio azionario ad utilizzo durevole, pari a € 41.390 migliaia si riferiscono a perdite durevoli di valore;
- i titoli a reddito fisso a utilizzo durevole sono iscritti nella classe C.III per € 7.977.073 migliaia (€ 5.170.861 migliaia al 31 dicembre 2007). Le variazioni delle obbligazioni a utilizzo durevole si riferiscono principalmente a operazioni di acquisto per € 980.645 migliaia relativi a titoli di stato e trasferimenti dal portafoglio non durevole per € 1.823.151 migliaia.

L'incremento sul comparto obbligazionario durevole si inserisce in una logica di allineamento della duration degli attivi a quella delle passività in un'ottica di riduzione del rischio finanziario e di stabilizzazione dell'andamento economico finanziario sia delle gestioni separate che della Compagnia. Il trasferimento dei titoli è stato fatto seguendo le linee guida del Provvedimento ISVAP n. 893 G del 1998, nonché le linee guida contenute nella delibera quadro relativa alla classificazione del portafoglio titoli, valutando i titoli oggetto di trasferimento al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzazione alla data del trasferimento stesso;

- le quote di fondi comuni d'investimento durevoli sono iscritte nella classe C.III per € 2.140.108 migliaia (€ 2.108.080 migliaia al 31.12.2007). Le vendite effettuate principalmente su quote di fondi comuni obbligazionari presenti all'interno delle gestioni separate hanno generato plusvalenze per € 5.516 migliaia e sono state eseguite al fine garantire agli assicurati adeguatezza e stabilità del tasso di rendimento. Comunque, si ritiene di poter considerare tali operazioni eccezionali, nonché straordinarie in considerazione sia degli importi che dell'esiguità del loro numero rispetto al totale delle dismissioni dell'intero portafoglio.

2.3.2 a) – *Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari della gestione vita – Voce C.III. 1, 2, 3, 5, 7*

La ripartizione in base all'utilizzo durevole e non durevole del portafoglio titoli iscritto nella classe C.III è illustrata nell'allegato n° 8, mentre le variazioni dell'anno sono riportate nella tabella di seguito illustrata:

(dati in migliaia di €)

	AZIONI E QUOTE	QUOTE DI FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	INVESTIMENTI FINANZIARI DIVERSI
Esistenze iniziali	994.666	3.588.227	13.552.614	81.332
Incrementi nell'esercizio per:	763.691	562.088	5.989.650	6.588.548
acquisti	457.593	560.676	4.112.586	6.578.999
riprese di valore	-	495	23.113	84
trasferimenti dal portafoglio non durevole	302.524	-	1.823.151	-
altre variazioni	3.573	917	30.800	9.465
Decrementi nell'esercizio per:	727.585	192.024	6.428.323	6.669.877
vendite	289.330	166.191	4.516.390	6.669.695
trasferimenti al portafoglio non durevole	302.524	-	1.823.151	-
rimborsi	-	-	-	-
svalutazioni	130.737	25.832	74.539	7
altre variazioni	4.994	-	14.243	175
Valore di bilancio	1.030.772	3.958.291	13.113.941	3
Valore corrente	794.796	3.992.249	12.983.356	3

Il passaggio da portafoglio non durevole a portafoglio durevole riguarda titoli di stato italiano e azioni quotate italiane (e la conseguente riduzione del comparto del circolante) è riconducibile alle motivazioni esposte nei punti precedenti, ovvero ad una logica di allineamento della duration degli attivi e dei passivi in un'ottica di riduzione del rischio finanziario e ad un maggior interesse strategico in alcune partecipazioni, adatte, tra l'altro, a soddisfare gli impegni di medio e lungo periodo della società. Le operazioni di acquisto e vendita relative agli investimenti finanziari diversi sono relative ad operazioni in pronti contro termine.

Le svalutazioni sono riconducibili all'andamento negativo dei tassi di interesse, spread creditizi e mercati azionari e hanno beneficiato di minori minusvalenze di portafoglio per € 363.637 migliaia, per effetto della citata decisione di avvalersi della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 convertito con Legge 28 gennaio 2009, n. 2 e recepito nel Regolamento ISVAP 28 del 2009. Tale norma, come detto, consente la valutazione dei titoli ad utilizzo non durevole sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione.



### 2.3.3 – Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti – Voce C.III.4 (allegato 10)

(dati in migliaia di €)

	FINANZIAMENTI
Esistenze iniziali	1.087.595
Incremento nell'esercizio per: erogazioni	751.166
Decrementi nell'esercizio per: rimborsi	301.228
per altre variazioni	-
<b>Valore di bilancio</b>	<b>1.537.533</b>

L'incremento dei prestiti su polizza è dovuto tra l'altro alla citata chiusura anticipata dell'operazione di cartolarizzazione San Giorgio II del portafoglio di crediti derivanti da prestiti su polizza concessi agli assicurati e al conseguente riacquisto dei prestiti precedentemente ceduti alla società veicolo.

### 2.4 – Depositi presso imprese cedenti - Voce C.IV

Non risultano in essere depositi di riassicurazione presso imprese cedenti.

#### 2.4.1 – Svalutazioni operate nell'esercizio relativamente ai depositi presso imprese cedenti

Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni su depositi presso imprese cedenti.

### Sezione 3 – Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione - Voce D

L'ammontare delle attività di classe "D" al 31.12.2008 è pari € 283.806 migliaia (€ 284.717 migliaia al 31.12.2007), di cui € 154.613 migliaia relativi a contratti del tipo Unit Linked, € 109.494 migliaia relativi a Index Linked e € 19.699 migliaia relativi alla gestione di Fondi Pensione. La diminuzione di € 911 migliaia rispetto al 31.12.2007 è riconducibile all'andamento dei mercati finanziari ed alle uscite di portafoglio.

La compagnia con riferimento agli attivi di classe D.I e D.II non detiene alcuna esposizione diretta o indiretta ai mutui subprime, alle banche islandesi, alle società legate a B. Madoff e alla banca d'investimento Lehman Brothers.

### 3.1 – Prospetto delle attività relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento ed indici di mercato - Voce D.I (allegato 11)

(dati in migliaia di €)

	VALORE CORRENTE		COSTO DI ACQUISIZIONE	
	ESERCIZIO	ES. PRECEDENTE	ESERCIZIO	ES. PRECEDENTE
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate	25.316	25.617	25.329	26.594
III. Quote di fondi comuni di investimento	107.087	147.695	121.614	146.763
IV. Altri investimenti finanziari	129.106	99.524	142.902	100.764
V. Altre attività	1.286	-757	1.286	-757
VI. Disponibilità liquide	1.478	1.982	1.478	1.982
VIII. Altre passività	-166	-93	-166	-93
<b>Totale</b>	<b>264.107</b>	<b>273.968</b>	<b>292.443</b>	<b>275.253</b>

Le disponibilità liquide sono riferite a conti correnti accesi presso gli sportelli di *Intesa Sanpaolo*.

### 3.2 – Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce D.II (allegato 12)

(dati in migliaia di €)

	VALORE CORRENTE		COSTO DI ACQUISIZIONE	
	ESERCIZIO	ES.PRECEDENTE	ESERCIZIO	ES.PRECEDENTE
II. Altri investimenti finanziari:	17.161	9.750	19.686	10.091
1. Azioni e quote	6.582	5.816	9.220	6.096
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	9.524	3.934	9.361	3.995
3. Quote di fondi comuni d'investimento	1.055	-	1.105	-
III. Altre attività	676	76	676	76
IV. Disponibilità liquide	1.941	948	1.940	948
Passività diverse	-79	-24	-79	-24
<b>Totale</b>	<b>19.699</b>	<b>10.750</b>	<b>22.223</b>	<b>11.091</b>

Le disponibilità liquide sono riferite a conti correnti accesi presso gli sportelli di *Intesa Sanpaolo*.

### 3.3 – Trasferimenti di investimenti operati dalla classe C alla classe D

Non sono stati effettuati trasferimenti di investimenti dalla classe C alla classe D.

#### Sezione 4 – Riserve tecniche a carico dei riassicuratori - Voce D bis

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori ammontano a € 7.344.307 migliaia (€ 7.399.039 migliaia al 31.12.2007) così composte:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
I. RAMI DANNI				
1. Riserva premi	-	-	-	-
II. RAMI VITA				
1. Riserve matematiche	7.305.679	7.350.075	-44.396	-0,6
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	3.941	4.780	-839	-17,6
3. Riserva per somme da pagare	13.888	10.940	2.948	27,0
4. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	-	-	-	-
5. Altre riserve tecniche	20.798	33.244	-12.446	-37,4

Tali riserve comprendono, nell'ambito delle riserve matematiche, anche quote a carico del riassicuratore della riserva integrativa per rischi finanziari (per tasso di interesse) pari a € 20.190 migliaia costituita secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 2 del 2008.

Le altre riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono costituite dalle riserve per spese future relative al ramo I (assicurazioni sulla durata della vita umana).

#### Sezione 5 – Crediti - Voce E

I crediti ammontano a € 638.978 migliaia (€ 669.554 migliaia al 31.12.2007) e sono così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
I. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	85.632	81.977	3.655	4,5
II. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e Riassicurazione	17	965	-948	-98,2
III. Altri crediti	553.329	586.612	-33.283	-5,7
Valore di bilancio	638.978	669.554	-30.576	-4,6

I crediti verso compagnie d'assicurazione € 17 migliaia si riferiscono al rapporto di coassicurazione con la Capogruppo.

### 5.1 – Svalutazioni operate nell'esercizio

Non sono state operate svalutazioni di crediti. In particolare si segnala che anche i crediti nei confronti degli assicurati non sono stati oggetto di svalutazione.

### 5.2 – Dettaglio degli altri crediti - Voce E.III

Gli altri crediti ammontano a € 553.329 migliaia (€ 586.612 migliaia al 31.12.2007), le cui partite di maggior rilievo riguardano:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Crediti d'imposta sulle RM	286.568	284.335	2.233	0,8
Crediti verso controllante per consolid. fiscale	95.146	74.093	21.053	28,4
Imposte anticipate	37.519	18.103	19.416	107,3
Credito verso controllate	16.331	16.331	-	n.s.
Crediti verso erario	5.329	9.420	-4.091	-43,4
Inquilini per affitti e recuperi spese condominiali	1.800	2.594	-794	-30,6
<b>Totale</b>	<b>442.693</b>	<b>404.876</b>	<b>37.817</b>	<b>9,3</b>

In particolare:

- l'imposta sulle Riserve Matematiche, versata ai sensi dell'art. 1 del D.L. n. 209/2002, costituisce un credito d'imposta da utilizzare per il versamento delle ritenute previste dall'art. 6 della Legge n. 482/1985, delle imposte sostitutive di cui all'art. 26-ter del D.P.R. n. 600/1973 nonché, a partire dall'esercizio 2008, delle imposte sui redditi;
- l'incremento del credito verso la società controllante derivante dall'adesione al consolidato fiscale è principalmente riconducibile al credito d'imposta sui fondi comuni maturato sui proventi di competenza dell'esercizio, nonché alla citata diversa composizione dei proventi finanziari, con un peso maggiore di quelli a tassazione agevolata;
- i crediti verso controllate si riferiscono al credito verso Finagen per il rimborso della riduzione di capitale in esubero;
- la variazione delle imposte anticipate è dovuto essenzialmente alle differenze temporanee relative alle valutazioni dei titoli.

### Sezione 6 – Altri elementi dell'attivo - Voce F

Gli altri elementi dell'attivo iscritti nella voce F sono pari a € 255.948 migliaia (€ 115.712 migliaia al 31.12.2007).

Gli attivi materiali e scorte ammontano a € 18.861 migliaia (€ 18.402 migliaia al 31.12.2007); al netto dei fondi ammortamento risultano iscritti in bilancio per € 1.746 migliaia (€ 1.983 migliaia al 31.12.2007).

### 6.1 – Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nella classe F.I.

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	931	1.032	-101	-9,8
Beni mobili iscritti in pubblici registri	24	24	-	1,0
Impianti e attrezzature	23	51	-28	-55,9
Scorte e beni diversi	769	876	-107	-12,2

Le disponibilità liquide ammontano a € 250.235 migliaia (€ 106.745 migliaia al 31.12.2007) si riferiscono per € 217.419 migliaia relativi a conti correnti e time deposit in essere con *Intesa Sanpaolo* e € 912 migliaia relativi a conti correnti in essere con *Banca Generali*.

Nella voce F.III sono state classificate n. 516.175 azioni proprie per un controvalore pari a € 2.986 migliaia.

Le altre attività sono pari a € 981 migliaia (€ 1.146 migliaia al 31.12.2007) e sono costituite principalmente da swaps di copertura.

### Sezione 7 – Ratei e risconti - Voce G

I ratei e risconti ammontano a € 273.314 migliaia (€ 273.027 migliaia al 31.12.2007) e sono composti da ratei per interessi pari a € 272.700 migliaia, ratei e risconti per canoni di locazione per € 96 migliaia e altri ratei e risconti per € 518 migliaia.

Non vi sono ratei e risconti pluriennali.

## Stato Patrimoniale - Passivo

### Sezione 8 – Patrimonio netto - Voce A

Il patrimonio netto ammonta a € 1.658.624 migliaia (€ 1.931.702 migliaia al 31.12.2007).

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

(dati in migliaia di €)

	SALDO AL 31/12/2007	RIPARTO UTILI ES. 2007	VARIAZIONI ES. 2008	SALDO AL 31/12/2008
Capitale Sociale	423.307	-	-	423.307
Riserva Sovrapprezzo Azioni	107.524	-	-	107.524
Riserva di rivalutazione	304.826	-	27.942	332.768
Riserva legale	85.443	9		85.452
Riserva per azioni proprie	5.838	-	-2.852	2.986
Riserva indisponibile ex L. 28/01/2009	-	-	119.227	119.227
Altre riserve	768.818	-199.730	-117.624	451.464
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-
Utile dell'esercizio	235.946	-235.946	135.896	135.896
<b>TOTALE</b>	<b>1.931.702</b>	<b>-435.667</b>	<b>162.589</b>	<b>1.658.624</b>

#### 8.2 – Capitale sociale - Voce A.I

Il capitale sociale, interamente versato, è composto da n. 846.613.422 azioni ordinarie da 0,50 euro ciascuna.

Le riserve di rivalutazione ammontano a € 332.768 migliaia.

#### 8.3 – Dettaglio delle riserve di rivalutazione - Voce A.III

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Riserva ex L. 19/12/1973 n. 823	10.293	10.293	-	-
Riserva ex L. 07/06/1974 n. 216	55	55	-	-
Riserva ex L. 30/12/1991 n. 413	207.096	207.096	-	-
Riserva ex L. 23/12/2005 n. 266	87.382	87.382	-	-
Riserva ex L. 28/01/2009 n. 2	27.942	-	27.942	n.s.

Queste sono costituite dalle rivalutazioni monetarie sugli immobili della Società derivanti dall'applicazione di leggi specifiche (L. 823/73, L. 216/74, L. 413/91, L. 266/05, L.2/09).

Nell'esercizio 2008 si sono incrementate per effetto della rivalutazione del valore degli immobili (€ 27.942 migliaia), già al netto delle relative imposte differite pari a € 2.545 migliaia, come previsto dalla Legge 28 gennaio 2009, n. 2.

Sotto il profilo fiscale, si rileva che la società non si è avvalsa delle facoltà – concesse dall'art. 15 commi 19 e 20, del citato Decreto Legge n. 185/2008 convertito in Legge 28 gennaio 2009 n. 2 – di affrancare il saldo attivo di rivalutazione e di dare valenza fiscale alla predetta rivalutazione, mediante il versamento delle relative imposte sostitutive.

Le altre riserve ammontano a € 570.693 migliaia (€ 768.818 migliaia al 31.12.2007).

#### 8.4 – Dettaglio delle altre riserve - Voce A.VII

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Fondo perequazione dividendi	1.549	1.549	-	-
Fondo adeguamento attività patrimoniali	4.760	4.760	-	-
Riserva straordinaria	444.427	761.779	-317.352	-41,7
Riserva indisponibile ex L. 28/01/2009	119.227	-	119.227	n.s.
Riserva assegnazione straordinaria utili ai dipendenti (ris. statutaria)	192	192	-	-
Riserva di fusione	643	643	-	-
Disavanzo di fusione	-105	-105	-	-

La riserva straordinaria è costituita in sospensione d'imposta per € 42.488 migliaia, corrispondenti all'ammontare del riallineamento dei valori fiscali ai valori civili degli immobili, effettuato nell'esercizio 2006 ai sensi della legge n° 266/2005, al netto della relativa imposta sostitutiva.

Poiché la Compagnia si è avvalsa della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 convertito con Legge 28 gennaio 2009, n. 2, che consente la valutazione dei titoli ad utilizzo non durevole sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione, ha costituito una riserva indisponibile di utili, al netto del relativo onere fiscale, relativa interamente alla gestione vita, pari a € 255.055 migliaia, corrispondente alla differenza tra i valori degli investimenti finanziari registrati in applicazione delle citate disposizioni e i valori di mercato alla data di chiusura dell'esercizio. Tale riserva viene costituita con l'utile dell'esercizio 2008 pari a € 135.828 migliaia, e per l'ammontare residuo, pari a € 119.227 migliaia è stata costituita attingendo dalla riserva straordinaria con utili disponibili della Compagnia rivenienti dagli esercizi precedenti.

#### Sezione 9 – Passività subordinate - Voce B

La Compagnia non presenta in bilancio passività con clausole di subordinazione.

### Sezione 10 – Riserve tecniche - Voce C.I nei rami danni e C.II nei rami vita

Le riserve tecniche di "classe C" ammontano a € 21.398.757 migliaia (€ 20.870.021 migliaia al 31.12.2007), di cui € 21.275.455 migliaia relativi al lavoro diretto (€ 20.747.546 migliaia al 31.12.2007) e € 123.302 migliaia relativi al lavoro indiretto (€ 122.475 migliaia al 31.12.2007).

Le riserve matematiche comprendono anche la riserva integrativa per rischi finanziari (riserva aggiuntiva per tasso di interesse) pari a € 50.206 migliaia costituita secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 21/2008, Titolo V, Capo II.

Le riserve tecniche di "classe D" ammontano a € 281.993 migliaia (€ 280.614 migliaia al 31.12.2007), di cui € 262.295 migliaia relativi a contratti Unit/Index-Linked e € 19.698 migliaia relativi a Fondi Pensione.

La variazione complessiva delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione, è iscritta nel conto economico per un ammontare pari a € 582.807 migliaia (€ 354.567 migliaia 31.12.2007).

I depositi ricevuti dai riassicuratori ammontano a € 7.342.993 migliaia (€ 7.396.771 migliaia al 31.12.2007) che si riferiscono alle riserve depositate da *Assicurazioni Generali*, escluse quelle relative agli affari popolari assicurati con le stesse *Assicurazioni Generali* ma costituite presso di loro per € 1.314 migliaia.

Al 31.12.2008 le riserve tecniche per i rami danni sono pari a € 91.713 migliaia (€ 59 migliaia al 31.12.2007).

### 10.1 – Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi Voce C.I.1 - e delle componenti della riserva sinistri - Voce C.I.2 dei rami danni (allegato 13)

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Riserva premi:				
Riserva per frazioni di premi	54	53	1	n.s.
Riserva sinistri	38	5	33	n.s.
Valore di bilancio	92	58	34	n.s.

La riserva per frazioni di premi al 31.12.2008 è pari a € 54 migliaia (€ 53 migliaia al 31.12.2007); mentre la riserva sinistri è pari a € 38 migliaia (€ 5 migliaia al 31.12.2007).

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 37 comma 4 del D.Lgs. 209/05 la riserva per frazioni di premi per le assicurazioni infortuni relativa all'esercizio precedente è costituita dagli importi dei premi relativi a dette assicurazioni e di competenza degli esercizi successivi. Il calcolo delle riserve è stato effettuato con il metodo analitico pro-rata temporis.



La riserva sinistri è costituita dall'ammontare complessivo relativo ai sinistri conosciuti fino alla data di Bilancio ed in tutto od in parte non ancora liquidati. La riserva è stata determinata analiticamente tenuto conto degli elementi obiettivi noti al momento delle stime e valutata in misura pari al costo ultimo, per tener conto di tutti i futuri oneri prevedibili.

### 10.2 – Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche - Voce C.II.1 - e della riserva per partecipazioni agli utili e ristorni - Voce C.II.4 (allegato 14)

Le riserve matematiche ammontano a € 21.276.475 migliaia (€ 20.717.092 migliaia al 31.12.2007), così composte:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Riserva matematica per premi puri	21.051.374	20.562.457	488.917	2,4
Riporto premi	172.896	153.732	19.164	12,5
Riserva per rischio di mortalità	-	-	-	n.s.
Riserve integrazione	52.205	903	51.302	n.s.
Valore di bilancio	21.276.475	20.717.092	559.383	2,7
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni				

### 10.3 – Altre riserve tecniche dei rami vita – Voce C.II.5 per tipologia di riserva e per ramo

Le altre riserve tecniche ammontano a € 76.142 migliaia e sono costituite dalle riserve per spese future dei rami I, III e V rispettivamente per € 75.169 migliaia, € 970 migliaia e € 3 migliaia.

### Sezione 11 – Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione - Voce D

Le riserve tecniche di classe D ammontano a € 281.993 migliaia (€ 280.614 migliaia al 31.12.2007) di cui € 262.294 migliaia relativi a contratti Unit-Linked e Index Linked e € 19.699 migliaia relativi a fondi pensione.

### Sezione 12 – Fondi per rischi e oneri - Voce E

I fondi per rischi ed oneri ammontano a € 44.000 migliaia (€ 52.592 migliaia al 31.12.2007).

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

(dati in migliaia di €)

	FONDI PER IMPOSTE	ALTRI ACCANTONAMENTI
Esistenze iniziali	19.209	33.383
Accantonamenti dell'esercizio	10.097	1.970
Altre variazioni in aumento	-	-
Utilizzazioni dell'esercizio	13.919	6.740
Altre variazioni in diminuzione	-	-
Valore di bilancio	15.387	28.613

La variazione del Fondo Imposte è principalmente riconducibile alla valutazione del portafoglio titoli nonché agli effetti degli ammortamenti effettuati ai soli fini fiscali negli esercizi precedenti.

### 12.2 – Dettaglio degli altri accantonamenti - Voce E.3

La movimentazione degli altri fondi a destinazione specifica è riconducibile al solo Fondo "Oneri Futuri": i prelevamenti per € 6.740 migliaia si riferiscono all'escussione della fideiussione concessa alla controllata Finagen, mentre gli accantonamenti per € 1.970 migliaia sono afferenti ad un incremento per garantire in misura congrua i rischi e gli impegni specifici della Società alla chiusura dell'esercizio.

### Sezione 13 – Debiti e altre passività - Voce G

I debiti e le altre passività ammontano a € 518.068 migliaia (€ 487.408 migliaia al 31.12.2007) così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
I Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	41.243	46.070	-4.827	-10,5
II Derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	84.335	121.274	-36.939	-30,5
IV Debiti verso banche e istituti finanziari	96.000	96.000	-	-
VI Prestiti diversi e altri debiti finanziari	11.906	-	11.906	n.s.
VII Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	37.206	38.915	-1.709	-4,4
VIII Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	4	3	1	33,3
2. Per oneri tributari diversi	79.956	65.186	14.770	22,7
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	7.010	6.328	682	10,8
4. Debiti diversi	149.757	107.845	41.912	38,9
IX Altre passività				
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	5.994	5.731	263	4,6
3. Passività diverse	4.657	56	4.601	n.s.

I debiti derivanti da operazioni di riassicurazione ammontano a € 84.335 migliaia (€ 121.274 migliaia al 31.12.2007): di questi € 84.038 migliaia si riferiscono al saldo del conto di riassicurazione con *Assicurazioni Generali*; € 147 migliaia si riferiscono al saldo di riassicurazione con Swiss-RE e € 150 migliaia si riferiscono al saldo di riassicurazione con *La Venezia Assicurazioni*.

### 13.1 – Prestiti obbligazionari - Voce G.III

La Compagnia non ha prestiti obbligazionari in corso.

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

I debiti verso banche ammontano a € 96.000 migliaia (€ 96.000 migliaia al 31.12.2007) e si riferiscono ad un finanziamento acceso con Mediobanca con scadenza a 18 mesi rinnovabile con tasso di interesse pari all'Euribor maggiorato di 0,15 punti.

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

La Compagnia non ha debiti con garanzia reale.

### 13.4 – Dettaglio dei prestiti diversi e altri debiti finanziari - Voce G.VI

La Compagnia non ha altri debiti finanziari.

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

Il fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ammonta a € 37.206 migliaia (€ 38.915 migliaia al 31.12.2007). Tale importo è stato determinato sulla base degli accantonamenti e delle utilizzazioni dell'esercizio in corso.

(dati in migliaia di €)

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	
Esistenze iniziali	38.915
Accantonamenti dell'esercizio	13.665
Altre variazioni in aumento	1.058
Utilizzazioni dell'esercizio	15.466
Altre variazioni in diminuzione	966
Valore di bilancio	37.206

### 13.6 – Dettaglio dei debiti diversi - Voce G.VIII.4

Gli altri debiti ammontano a € 236.726 migliaia (€ 179.362 migliaia al 31.12.2007), di questi € 149.757 migliaia si riferiscono a debiti diversi (€ 107.845 migliaia al 31.12.2007); le principali componenti di questi ultimi sono:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Rimesse partite viaggianti	63.011	475	62.536	n.s.
Debiti per provvigioni maturate e non liquidate	19.197	22.232	-3.035	-13,7
Debiti verso fornitori	12.951	17.641	-4.690	-26,6
Debiti per imposta sostitutiva Fondo Scarlatti	2.632	-	2.632	n.s.
Debiti verso azionisti per dividendi	1.806	1.287	519	40,3
<b>Totale</b>	<b>99.597</b>	<b>41.635</b>	<b>57.962</b>	<b>n.s.</b>

In particolare:

- le rimesse viaggianti sono rappresentate da movimenti finanziari di competenza dell'esercizio inserite negli estratti conto dei primi giorni dell'esercizio successivo;
- i debiti per imposta sostitutiva sono relativi alla citata plusvalenza realizzata mediante l'apporto di alcuni immobili al fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Scarlatti".

### 13.7 – Dettaglio delle passività diverse - Voce G.IX.3

Le passività diverse ammontano a € 4.657 migliaia (€ 56 migliaia al 31.12.2007) e si riferiscono esclusivamente a swap di copertura.

## Sezione 14 – Ratei e risconti - Voce H

### 14.1 – Dettaglio dei ratei e risconti

I ratei e i risconti ammontano a € 30 migliaia (€ 251 migliaia al 31.12.2007) e sono composti da ratei per € 2 migliaia da affitti anticipatamente riscossi e altri ratei e risconti per € 28 migliaia.

Non vi sono ratei e risconti pluriennali.

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

Le attività e le passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate sono, in sintesi, riportate nei seguenti prospetti.

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

(dati in migliaia di €)

	CONTROLLANTI	CONTROLLATE	CONSOCIATE	COLLEGATE	ALTRE	TOTALE
<b>ATTIVITA'</b>						
Azioni e quote	-	601.205	1.019.849	585	705.570	2.327.209
Obbligazioni	-	-	25.414	-	187.987	213.401
Finanziamenti	-	31.500	-	1.453	-	32.953
Quote in investimenti comuni	-	-	-	-	-	-
Depositi presso enti creditizi	-	-	-	-	-	-
Investimenti finanziari diversi	-	-	-	-	-	-
Depositi presso imprese cedenti	-	-	-	-	-	-
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	-	-	-	-	25.316	25.316
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-	-	-
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	17	-	-	-	-	17
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	-	-	-	-	-	-
Altri crediti	95.234	16.442	1.644	-	-	113.320
Depositi bancari e c/c postali	-	-	912	-	219.001	219.913
Attività diverse	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>95.251</b>	<b>649.147</b>	<b>1.047.819</b>	<b>2.038</b>	<b>1.137.874</b>	<b>2.932.129</b>
di cui attività subordinate		31.500				31.500
<b>PASSIVITA'</b>						
Passività subordinate	-	-	-	-	-	-
Depositi ricevuti da riassicuratori	7.342.993	-	-	-	-	7.342.993
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	-	-	-	-	-	-
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	84.038	-	150	-	-	84.188
Debiti verso banche e istituti finanziari	-	-	-	-	96.000	96.000
Debiti con garanzia reale	-	-	-	-	-	-
Altri prestiti e altri debiti finanziari	-	-	-	-	-	-
Debiti diversi	201	-	5.090	-	-	5.291
Passività diverse	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>7.427.232</b>	<b>-</b>	<b>5.240</b>	<b>-</b>	<b>96.000</b>	<b>7.528.472</b>

## Sezione 16 – Crediti e debiti

## 16.1 – Esigibilità dei crediti e debiti

In funzione dell'esigibilità, i crediti iscritti nelle voci C ed E dell'attivo risultano così suddivisi:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	ESIGIBILI ENTRO LA FINE DELL'ESERCIZIO SUCCESSIVO	ESIGIBILI DA 1 A 5 ANNI	ESIGIBILI OLTRE I 5 ANNI
<b>C - INVESTIMENTI</b>	<b>322.865</b>	<b>2.385.857</b>	<b>12.191.627</b>
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	-	44.326	169.074
- Obbligazioni emesse da imprese	-	-	-
c) consociate	-	13.034	12.380
d) collegate	-	-	-
e) altre	-	31.293	156.694
- Finanziamenti ad imprese	-	32.953	-
b) controllate	-	31.500	-
d) collegate	-	1.453	-
Altri investimenti finanziari	322.865	2.308.578	12.022.553
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-	-	-
a) quotati	151.084	1.554.888	11.219.954
b) non quotati	29.162	20.947	99.963
c) obbligazioni convertibili	-	17.596	22.869
- Finanziamenti	142.619	715.147	679.767
a) prestiti con garanzia reale	244	-	-
b) prestiti su polizze	142.375	715.147	676.638
c) altri prestiti	-	-	3.129
Depositi presso imprese cedenti	-	-	-
<b>E - CREDITI</b>	<b>396.767</b>	<b>177.425</b>	<b>64.786</b>
I. Crediti derivanti da operazioni di assicurazioni dirette, nei confronti di:			
1. Assicurati	85.632	-	-
II. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Riassicurazione	17	-	-
III. Altri crediti	311.118	177.425	64.786

Per quanto riguarda la suddivisione in funzione dell'esigibilità dei debiti iscritti nelle voci F e G del passivo, si segnala che i debiti afferenti i depositi cauzionali rilasciati da inquilini, iscritti tra i debiti diversi, sono esigibili oltre l'esercizio successivo.

### Sezione 16 bis – Forme pensionistiche complementari

La Compagnia ha istituito nel 2007 un piano individuale pensionistico di tipo assicurativo denominato Alleata Previdenza, ai sensi dell'art.13, comma 1, lettere a) e b) del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle principali caratteristiche:

(dati in migliaia di €)

DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA	RISERVE TECNICHE AL 31/10/2008	ATTIVI A COPERTURA AL 31/10/2008
Alleata Garantita	Gestione Assicurativa Interna Separata	56.975	58.799

(dati in migliaia di €)

DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA	RISERVE TECNICHE AL 31/12/2008	ATTIVI A COPERTURA AL 31/12/2008
Alleata Bilanciata	Fondo Assicurativo Interno	18.124	18.145
Alleata Azionaria	Fondo Assicurativo Interno	22.637	22.647
<b>Totale</b>		<b>40.761</b>	<b>40.792</b>

### Sezione 17 – Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

Le garanzie, gli impegni e altri conti d'ordine ammontano a € 1.065.475 migliaia (€ 290.464 migliaia al 31.12.2007).

#### 17.1 – Dettaglio delle garanzie prestate e ricevute nonché degli impegni - Voci I, II, III e IV (allegato 17)

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
I. Garanzie prestate:				
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	39.685	53.807	-14.122	-26,2
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	-	-	-	-
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	243	517	-274	-53,0
<b>Totale</b>	<b>39.928</b>	<b>54.324</b>	<b>-14.396</b>	<b>-26,5</b>
II. Garanzie ricevute:				
b) da terzi	1.005	1.522	-517	-34,0
<b>Totale</b>	<b>1.005</b>	<b>1.522</b>	<b>-517</b>	<b>-34,0</b>
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
b) da terzi	985	985	-	-
<b>Totale</b>	<b>985</b>	<b>985</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	30	30	-	-
b) da terzi	-	-	-	-
c) altri impegni	1.023.527	233.603	789.924	n.s.
<b>Totale</b>	<b>1.023.557</b>	<b>233.633</b>	<b>789.924</b>	<b>n.s.</b>

### *17.2 – Evoluzione delle garanzie prestate*

La riduzione delle garanzie prestate nell'interesse della controllata Finagen è sostanzialmente connessa alla progressiva limitazione delle linee di credito ed estinzione delle garanzie concesse nonché alla contestuale valutazione dei rischi legati all'attività caratteristica della stessa.

La variazione negli impegni è determinata dalle operazioni in essere su strumenti derivati in chiusura dell'esercizio corrente.

### *17.3 – Dettaglio delle attività e passività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi – Voce VI*

La Compagnia non ha attività di cui sopra.

### *17.4 – Composizione degli impegni – Voce IV e degli altri conti d'ordine - Voce VIII*

Le posizioni relative agli impegni riguardano delle operazioni swap su tassi d'interesse e valute, nonché opzioni su obbligazioni per un valore nominale pari a € 1.023.557 migliaia. Il relativo fair value è pari a € -14.142 migliaia per le opzioni, a fronte di premi incassati pari a € 11.605 migliaia; € -1.973 migliaia per gli swap.

Complessivamente sono state registrate minusvalenze da valutazione a conto economico, considerando anche la valutazione dei titoli sottostanti le opzioni, per € 5.306 migliaia.

In coerenza con le delibere del Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2003 e 10 novembre 2004, l'operatività nel campo dei derivati è stata finalizzata alla copertura degli investimenti dai rischi di cambio, di interesse e di volatilità dei mercati; nell'esercizio sono state attuate operazioni di gestione efficace.

L'attività si è svolta sui mercati "Over The Counter" (OTC); i contratti negoziati in tali mercati sono stati stipulati con controparti costituite da istituzioni finanziarie di primario livello e affidabilità.

Nel corso dell'esercizio la gestione degli investimenti in derivati ha fatto registrare i seguenti oneri e proventi:

- attività in swap su cambi e tassi di interessi: oneri per € 1.538 migliaia e proventi per € 21.617 migliaia;
- attività in opzioni su titoli: proventi per € 3.228 migliaia.



## Conto Economico

### Sezione 18 – Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni (I)

#### 18.1 – Premi lordi contabilizzati

I premi lordi contabilizzati nell'esercizio nei rami danni ammontano a € 54 migliaia e si riferiscono esclusivamente al ramo Infortuni.

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

(dati in migliaia di €)

	PREMI LORDI CONTABILIZZATI	PREMI LORDI DI COMPETENZA	ONERE LORDO DEI SINISTRI	SPESE DI GESTIONE	SALDO DI RIASSICURAZ.
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia	54	54	71	2	
Totale assicurazioni dirette	54	54	71	2	
Totale portafoglio italiano	54	54	71	2	
Totale generale	54	54	71	2	

#### 18.3 – Specificazione delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico ed indicazione della base applicata per il calcolo - Voce I.2

La quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico ammonta a € 2 migliaia (€ 0,1 migliaia nel 2007). Il relativo calcolo è stato effettuato in base al regolamento ISVAP n. 22/2008 e all'art. 55 del D.lgs 173/97.

#### 18.4 – Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce I.3

Gli altri proventi tecnici ammontano a € 8 migliaia.

#### 18.5 – Risultato di smontamento delle riserve sinistri di inizio dell'esercizio

La riserva sinistri risulta essere pari a € 33 migliaia e si riferisce esclusivamente al ramo infortuni.

#### 18.6 – Ristorni e partecipazioni agli utili - Voce I.6

La Compagnia non ha contabilizzato nè ristorni nè partecipazioni agli utili.

#### 18.7 – Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori - Voce I.7.f

Non vi sono provvigioni a carico dei riassicuratori.

*18.8 – Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione*

Non vi sono oneri tecnici.

*18.9 – Riserve di perequazione*

La Compagnia non ha costituito riserve di perequazione.

*Sezione 19 – Informazioni concernenti il Conto Tecnico dei Rami Vita (II)**19.1 – Informazioni di sintesi sui rami vita concernenti i premi e il saldo di riassicurazione - (allegato 20)*

I premi lordi contabilizzati nell'esercizio nei rami vita ammontano a € 3.099.531 migliaia (€ 2.905.057 migliaia al 31.12.2007) così composti:

(dati in migliaia di €)

	LAVORO DIRETTO	LAVORO INDIRETTO	TOTALE
Premi lordi:	3.091.938	7.593	3.099.531
a) 1. per polizze individuali	3.071.620	7.593	3.079.213
2. per polizze collettive	20.318	-	20.318
b) 1. premi periodici	2.553.234	7.593	2.560.827
2. premi unici	538.704	-	538.704
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	3.018.308	7.593	3.025.901
2. per contratti con partecipazione agli utili	-	-	-
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	73.630	-	73.630
Saldo della riassicurazione	173.341	-	173.341

### 19.2 – Dettaglio dei proventi degli investimenti - Voce II.2 (allegato 21)

I proventi da investimenti dei rami vita ammontano a € 1.202.950 migliaia (€ 1.278.639 migliaia al 31 dicembre 2007) così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
<b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>				
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	186.233	276.570	-90.337	n.s.
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	57.843	70.517	-12.674	-18,0
<b>Totale</b>	<b>244.076</b>	<b>347.087</b>	<b>-103.011</b>	<b>-29,7</b>
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati</b>	<b>7.203</b>	<b>12.636</b>	<b>-5.433</b>	<b>-43,0</b>
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>				
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	9.564	4.572	4.992	n.s.
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e partecipate	930	663	267	40,3
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	111.327	84.892	26.435	31,1
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	619.714	586.450	33.264	5,7
Interessi su finanziamenti	67.616	42.992	24.624	57,3
Proventi su investimenti finanziari diversi	4.034	3.258	776	23,8
<b>Totale</b>	<b>813.185</b>	<b>722.827</b>	<b>90.358</b>	<b>12,5</b>
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>				
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	365	-	365	n.s.
Altre azioni e quote	-	3.220	-3.220	n.s.
Altre obbligazioni	23.113	2.775	20.338	n.s.
Altri investimenti finanziari	578	1.184	-606	-51,2
<b>Totale</b>	<b>24.056</b>	<b>7.179</b>	<b>16.877</b>	<b>235,1</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>				
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	-	1	n.s.
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	-	-	-	-
Profitti su altre azioni e quote	25.134	154.385	-129.251	-83,7
Profitti su altre obbligazioni	62.428	10.001	52.427	n.s.
Profitti su altri investimenti finanziari	26.867	24.647	2.220	9,0
<b>Totale</b>	<b>114.430</b>	<b>189.033</b>	<b>-74.603</b>	<b>-39,5</b>
<b>Totale generale</b>	<b>1.202.950</b>	<b>1.278.762</b>	<b>-75.812</b>	<b>-5,9</b>

- proventi derivanti da dividendi di imprese del gruppo per € 98.133 migliaia (€ 167.795 migliaia al 31 dicembre 2007) comprendenti € 77.835 migliaia di dividendi di *Generali Properties*, € 16.480 migliaia di dividendi di *Fondi Alleanza*, € 3.473 migliaia di dividendi di *Alleanza Investments* e € 345 migliaia di dividendi di A7. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2007 è riconducibile

bile sostanzialmente ai minori dividendi da *Generali Properties*, *Alleanza Investments* e *Intesa Vita*;

- proventi derivanti da dividendi di altre partecipate per € 88.100 migliaia (€ 108.775 migliaia al 31 dicembre 2007), suddivisi in € 85.200 migliaia di dividendi di *Intesa Sanpaolo* e € 2.900 migliaia di dividendi *Generali Deutschland Holding*. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2007 è da imputare ai minori dividendi distribuiti da *Intesa Sanpaolo*;
- proventi derivanti da dividendi di altre società per € 57.843 migliaia (€ 70.517 migliaia al 31 dicembre 2007);
- proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati € 7.203 migliaia (€ 12.636 migliaia al 31 dicembre 2007);
- proventi su obbligazioni di società del Gruppo pari a € 9.564 migliaia (€ 4.572 migliaia al 31 dicembre 2007), che si riferiscono per € 6.385 migliaia ad obbligazioni emesse dal *Gruppo Intesa Sanpaolo*, per € 781 migliaia ad obbligazioni emesse da *Generali Finance*, per € 541 migliaia ad obbligazioni emesse da *Generali Holding* e per € 1.857 migliaia ad obbligazioni emesse da *Mediobanca*;
- proventi su altre obbligazioni pari a € 619.714 migliaia (€ 586.450 migliaia al 31 dicembre 2007);
- proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento, per € 107.385 migliaia (€ 84.582 migliaia al 31 dicembre 2007) rappresentati da cedole su quote sottoscritte del Fondo Alleanza Obbligazionario e per € 3.942 migliaia (€ 310 migliaia al 31 dicembre 2007) su quote di altri fondi comuni d'investimento;
- proventi su investimenti finanziari diversi e finanziamenti per € 72.580 migliaia (€ 46.913 migliaia al 31 dicembre 2007). L'aumento è riconducibile principalmente agli interessi sui prestiti su polizza maturati sia sui prestiti accesi sia su quelli riacquistati a seguito della chiusura anticipata dell'operazione di cartolarizzazione San Giorgio II;
- riprese di rettifiche di valore per € 24.056 migliaia (€ 7.179 migliaia al 31 dicembre 2007);
- proventi da realizzo per € 114.430 migliaia (€ 189.033 migliaia al 31 dicembre 2007). La riduzione rispetto al 2007 è riconducibile alla minore attività di trading sul portafoglio.

Si segnala che gli utili da realizzo su alienazioni riguardanti titoli del comparto ad utilizzo durevole, per un valore pari a € 147.968 migliaia (€ 98.452 nel 2007), sono iscritti nell'ambito dei proventi straordinari.

Gli interessi su finanziamenti a imprese del gruppo si riferiscono al prestito subordinato concesso alla controllata *Intesa Vita S.p.A.* e ad *A7 Srl*.

### 19.3 – Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce II.3 (allegato 22)

I proventi e le plusvalenze non realizzate relative a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio ammontano a € 12.491 migliaia (€ 9.723 migliaia al 31.12.2007), così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
<b>Proventi derivanti da:</b>				
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	1.321	135	1.186	n.s.
Quote di fondi comuni di investimento	28	130	-102	-78,5
Altri investimenti finanziari	3.949	4.457	-508	-11,4
Altre attività	64	16	48	n.s.
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>				
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	99	-	99	n.s.
Profitti su fondi comuni di investimento	842	1.317	-475	-36,0
Profitti su altri investimenti finanziari	60	71	-11	-15,5
Plusvalenze non realizzate	6.128	3.597	2.531	70,4
<b>Totale generale</b>	<b>12.491</b>	<b>9.723</b>	<b>2.769</b>	<b>28,5</b>

I proventi degli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione ammontano a € 2.191 migliaia (€ 1.012 migliaia al 31.12.2007), costituiti prevalentemente da profitti su realizzi di investimenti per € 405 migliaia (€ 495 migliaia al 31.12.2007) e per € 467 migliaia da plusvalenze non realizzate (€ 270 migliaia al 31.12.2007).

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
<b>Proventi derivanti da:</b>				
Altri investimenti finanziari	682	238	444	n.s.
Altre attività	590	9	581	n.s.
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>				
Profitti su altri investimenti finanziari	405	495	-90	-18,2
Altri proventi	47	-	47	n.s.
Plusvalenze non realizzate	467	270	197	73,0
<b>Totale generale</b>	<b>2.191</b>	<b>1.012</b>	<b>1.179</b>	<b>n.s.</b>

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

Gli altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a € 2.833 migliaia (€ 1.260 migliaia al 31.12.2007), così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Storno provvigioni relative a premi di prima annualità annullati	382	284	98	34,5
Annullamenti di premi ceduti in riassicurazione	-	-	-	n.s.
Altre partite tecniche	2.451	976	1.475	n.s.
<b>Totale altri proventi tecnici</b>	<b>2.833</b>	<b>1.260</b>	<b>1.573</b>	<b>124,8</b>

Le altre partite tecniche si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione sui fondi interni e sul fondo pensione.

#### 19.5a – Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione

Gli oneri relativi ai sinistri ammontano a € 1.858.655 migliaia (€ 1.867.786 migliaia al 31.12.2007), così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Somme pagate lavoro diretto:				
Sinistri	73.557	71.720	1.837	2,6
Scadenze e rendite	1.768.674	1.597.092	171.582	10,7
Riscatti	902.321	1.042.052	-139.731	-13,4
Spese di liquidazione	1.909	1.771	138	7,8
<b>Totale lavoro diretto</b>	<b>2.746.461</b>	<b>2.712.635</b>	<b>33.826</b>	<b>1,2</b>
Totale lavoro indiretto	9.761	8.694	1.067	12,3
Quote a carico dei riassicuratori	899.574	859.848	39.726	4,6
<b>Totale somme pagate conservate</b>	<b>1.856.648</b>	<b>1.861.481</b>	<b>-4.833</b>	<b>-0,3</b>
<b>Variazione della riserva per somme da pagare</b>				
Lavoro diretto	4.667	9.532	-4.865	-51,0
Lavoro indiretto	289	10	279	n.s.
Quote a carico dei riassicuratori	-2.949	-3.237	288	-8,9
<b>Totale oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>1.858.655</b>	<b>1.867.786</b>	<b>-9.131</b>	<b>-0,5</b>

Le spese di liquidazione sono relative alle spese per il personale e agli ammortamenti dei beni mobili afferenti la gestione delle liquidazioni.

### 19.5b – Risultato di smontamento delle somme da pagare all'inizio dell'esercizio

La differenza tra l'importo della riserva per somme da pagare esistente all'inizio dell'esercizio e le somme versate ai beneficiari dei contratti durante l'esercizio per i sinistri avvenuti in esercizi precedenti nonché l'importo della relativa riserva alla fine dell'esercizio, non è significativa.

### 19.7 – Spese di gestione – Voce II.8

Le spese di gestione, al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori ammontano a € 391.077 migliaia (€ 368.378 migliaia al 31.12.2007), così composte:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Provvigioni ed altre spese di acquisizione	373.694	357.258	16.436	4,6
Provvigioni di incasso	4.548	7.041	-2.493	-35,4
Altre spese di amministrazione	86.270	85.752	518	0,6
Totale lavoro diretto	464.512	450.051	14.461	3,2
Totale lavoro indiretto	692	762	-70	-9,2
Provvigioni ricevute dai riassicuratori	74.127	82.435	-8.308	-10,1
<b>Totale</b>	<b>391.077</b>	<b>368.378</b>	<b>22.699</b>	<b>6,2</b>

Si segnala che le provvigioni di acquisizione e di incasso comprendono anche i contributi previdenziali inerenti le provvigioni riconosciute ai produttori dipendenti.

### 19.7b – Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevuti dai riassicuratori – Voce II.8.f

Le provvigioni ricevute dal riassicuratore *Generali* ammontano a € 74.127 migliaia (€ 82.435 migliaia al 31.12.2007). La riduzione è dovuta al venir meno del trattato di riassicurazione con la *Capogruppo Generali* con riferimento alle nuove polizze tradizionali a premio annuo, che ha comportato la totale contabilizzazione delle spese relative all'acquisizione della nuova produzione a carico di *Alleanza*.

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

Gli oneri patrimoniali e finanziari ammontano a € 674.847 migliaia (€ 569.393 migliaia al 31.12.2007) così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>				
Oneri inerenti azioni e quote	1.256	2.373	-1.117	-47,1
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	3.625	6.777	-3.152	-46,5
Oneri inerenti obbligazioni	9.066	16.218	-7.152	-44,1
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	1.528	805	723	89,8
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	263.270	282.446	-19.176	-6,8
<b>Totale</b>	<b>278.745</b>	<b>308.619</b>	<b>-29.874</b>	<b>-9,7</b>
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>				
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	84.072	-	84.072	n.s.
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	3.902	5.326	-1.424	-26,7
Altre azioni e quote	130.737	26.357	104.380	n.s.
Altre obbligazioni	74.539	209.957	-135.418	-64,5
Altri investimenti finanziari	31.138	2.971	28.167	n.s.
<b>Totale</b>	<b>324.388</b>	<b>244.611</b>	<b>79.777</b>	<b>32,6</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti:</b>				
Perdite su azioni e quote	48.736	2.464	46.272	n.s.
Perdite su obbligazioni	22.711	11.545	11.166	96,7
Perdite su altri investimenti finanziari	267	2.154	-1.887	-87,6
<b>Totale</b>	<b>71.714</b>	<b>16.163</b>	<b>55.551</b>	<b>n.s.</b>
<b>Totale generale</b>	<b>674.847</b>	<b>569.393</b>	<b>105.454</b>	<b>18,5</b>

- interessi su depositi ricevuti dai riassicuratori per € 263.270 migliaia (€ 282.446 migliaia al 31 dicembre 2007) che si riferiscono a redditi riconosciuti alla controllante *Assicurazioni Generali* sulle sue quote di riserve matematiche depositate presso di noi;
- rettifiche di valore su investimenti per € 324.388 migliaia (€ 244.611 migliaia al 31 dicembre 2007) riconducibile all'andamento negativo dei tassi di interesse, spread creditizi e mercati azionari e così suddivise:
  - rettifiche di valore relative a partecipazioni in imprese del gruppo per € 84.072 milioni riguardanti la partecipazione in *Telco*;
  - rettifiche di valore relative ad altre partecipazioni azionarie per € 130.737 migliaia (€ 26.357 migliaia al 31 dicembre 2007);
  - fondi comuni d'investimento e altri investimenti finanziari per € 31.138 migliaia (€ 2.971 migliaia al 31 dicembre 2007);
  - obbligazioni per € 78.441 migliaia (€ 215.283 migliaia al 31 dicembre 2007).

La società ha deciso di avvalersi della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 convertito con Legge 28 gennaio 2009, n. 2. Tale norma, come detto, consente la



valutazione dei titoli ad utilizzo non durevole sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione. Pertanto le rettifiche di valore degli investimenti hanno beneficiato della contabilizzazione di minori minusvalenze sul portafoglio titoli per € 363.637 migliaia;

- perdite da negoziazione per € 71.714 migliaia (€ 16.163 migliaia al 31 dicembre 2007).

Si segnala che le perdite realizzate su alienazione riguardanti titoli del comparto ad utilizzo durevole, per un valore pari a € 29.952 migliaia (€ 42.583 migliaia al 31 dicembre 2007), sono iscritte nell'ambito degli oneri straordinari.

Tra gli oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati sono compresi € 827 migliaia relativi ai compensi corrisposti a *Generali Properties Asset Management* per l'attività di amministrazione e gestione degli stabili di nostra proprietà; tra gli oneri inerenti azioni ed obbligazioni sono compresi € 5.576 migliaia relativi ai compensi corrisposti a *Generali Investments Italy* per l'attività di gestione del portafoglio titoli ed a *Generali Business Solutions* per l'attività di amministrazione del portafoglio titoli.

Si segnala che in relazione all'attribuzione dei costi sostenuti per gli investimenti finanziari, gli stessi sono stati ripartiti in maniera proporzionale sulla base della consistenza media nell'esercizio delle categorie di attività finanziarie.

### 19.9 – Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione - Voce II.10 (allegato 24)

Gli oneri patrimoniali e finanziari e le minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio ammontano a € 45.553 migliaia (€ 6.298 migliaia al 31.12.2007) così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>				
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	288	28	260	n.s.
Quote di fondi comuni di investimento	-	2	-2	n.s.
Altri investimenti finanziari	1.319	888	431	48,5
Altre attività	25	3	22	n.s.
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti:</b>				
Perdite in investimenti in imprese del gruppo e partecipate	3.089	-	3.089	n.s.
Perdite su fondi comuni di investimento	4.682	282	4.400	n.s.
Perdite su altri investimenti finanziari	1.761	213	1.548	n.s.
Minusvalenze non realizzate	34.389	4.882	29.507	n.s.
<b>Totale generale</b>	<b>45.553</b>	<b>6.298</b>	<b>39.255</b>	<b>n.s.</b>

Gli oneri di gestione si riferiscono prevalentemente alle commissioni di gestione sui fondi interni attivati dalla Società e trovano contropartite negli altri proventi tecnici.

Gli oneri degli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione ammontano a € 5.830 migliaia (€ 977 migliaia al 31.12.2007) così composti:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>				
Altri investimenti finanziari	2	-	2	n.s.
Altre attività	818	152	666	n.s.
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>				
Altri investimenti finanziari	1.927	214	1.713	n.s.
Altri oneri	92	-	92	n.s.
Minusvalenze non realizzate	2.991	611	2.380	n.s.
<b>Totale generale</b>	<b>5.830</b>	<b>977</b>	<b>4.853</b>	<b>n.s.</b>

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

Gli altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione ammontano a € 13.915 migliaia (€ 9.407 migliaia al 31.12.2007), relativi principalmente ad annullamenti di crediti verso assicurati per premi di prima annualità emessi negli esercizi precedenti.

#### *19.11 – Specificazione delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti al conto non tecnico ed indicazione della base applicata per il calcolo - Voce II.12*

Il conto accoglie la quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico, come stabilito dall'art. 55, del D.lgs 173/97 e determinato secondo i criteri di cui all'art. 23 del Regolamento ISVAP 22 del 2008.

La quota degli utili degli investimenti trasferita al conto non tecnico ammonta a € 7.579 migliaia (€ 93.873 migliaia nel 2007).

## Sezione 20 – Sviluppo delle voci tecniche di ramo

### 20.1 – Assicurazioni danni

La compagnia nell'ambito delle Assicurazioni Danni esercita solo il ramo infortuni, il cui risultato del conto tecnico è così composto:

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

(dati in migliaia di €)

	INFORTUNI
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione	
Premi contabilizzati	54
Variazione riserva premi	-
Oneri relativi a sinistri	71
Variazione delle riserve tecniche diverse	-
Saldo delle altre partite tecniche	8
Spese di gestione	2
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto</b>	<b>-11</b>
Risultato della riassicurazione passiva	-
Risultato netto del lavoro diretto	-
Variazione delle riserve di perequazione	-
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	2
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>-9</b>

#### 20.1.2. – Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni – portafoglio italiano – (allegato 26)

(dati in migliaia di €)

	ASSICURAZIONI DIRETTE		ASSICURAZIONI INDIRETTE		RISCHI CONSERVATI
	RISCHI DIRETTI	RISCHI CEDUTI	RISCHI DIRETTI	RISCHI CEDUTI	
Premi contabilizzati	54				54
Variazione della riserva premi	-				-
Oneri relativi ai sinistri	71				71
Saldo delle altre partite tecniche	8				8
Spese di gestione	2				2
<b>Saldo tecnico</b>	<b>-11</b>				<b>-11</b>
Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	2				2
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>-9</b>				<b>-9</b>

## 20.2 – Assicurazioni vita

Per quanto concerne le Assicurazioni Vita, la Società esercita i rami I, III, V e VI, il cui risultato del conto tecnico è rappresentato nei prospetti di seguito riportati:

### 20.2.1. – Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo portafoglio italiano - (allegato 27)

(dati in migliaia di €)

	VITA UMANA	FONDI DI INVESTIM.	CAPITALIZ-ZAZIONE	FONDI PENSIONE
<b>Lavoro diretto al lordo</b>				
Premi contabilizzati	2.924.664	60.165	93.645	13.464
Oneri relativi ai sinistri	2.535.495	30.584	184.683	366
Variazione riserve matematiche e diverse	604.367	-7.729	-82.073	9.965
Saldo altre partite tecniche	-12.494	1.141	-	271
Spese di gestione	458.188	3.018	2.837	469
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	510.641	-33.061	5.204	-3.639
<b>Risultato lordo lavoro diretto</b>	<b>-175.239</b>	<b>2.372</b>	<b>-6.598</b>	<b>-704</b>
Risultato riassicurazione passiva	173.341	-	-	-
Risultato netto lavoro indiretto	842	-	-	-
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>-1.056</b>	<b>2.372</b>	<b>-6.598</b>	<b>-704</b>

L'imputazione al singolo ramo delle spese comuni viene effettuata ricorrendo all'attribuzione proporzionale basata su parametri (premi lordi contabilizzati, numero di polizze gestite ect.) adeguati alle diverse tipologie di costi.

Si segnala che parte dei proventi netti da realizzo relativi a titoli del comparto ad utilizzo durevole assegnati alle gestioni separate (i cui redditi vengono quindi attribuiti agli assicurati) sono contabilizzati tra i proventi ed oneri straordinari.

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

(dati in migliaia di €)

	ASSICURAZIONI DIRETTE		ASSICURAZIONI INDIRETTE		RISCHI CONSERVATI
	RISCHI DIRETTI	RISCHI CEDUTI	RISCHI ASSUNTI	RISCHI RETROCEDUTI	
Premi contabilizzati	3.091.938	745.628	7.593	-	2.353.903
Oneri relativi ai sinistri	2.751.128	902.523	10.050	-	1.858.655
Variazione riserve matematiche e diverse	524.530	-57.681	597	-	582.808
Saldo altre partite tecniche	-11.082	-	-	-	-11.082
Spese di gestione	464.512	74.127	692	-	391.077
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	479.145	-	4.588	-	483.733
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>-180.169</b>	<b>-173.341</b>	<b>842</b>	<b>-</b>	<b>-5.986</b>

## 20.3 – Assicurazioni danni e vita

### 20.3.1 – Prospetto di sintesi dei conti tecnici riepilogativi di tutti i rami danni e vita - portafoglio estero - (allegato 29)

La Compagnia non detiene portafoglio estero.

## Sezione 21 – Informazioni concernenti il conto non tecnico (III)

### 21.1 – Dettaglio dei proventi da investimenti - Voce III.3 (allegato 21)

I proventi da investimenti dei rami danni ammontano a € 124 migliaia (€ 123 migliaia al 31.12.2007), costituiti da proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso.

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

Gli oneri patrimoniali e finanziari relativi ai rami danni ammontano a € 32 migliaia (€ 2 migliaia al 31.12.2007).

### 21.3 – Dettaglio degli altri proventi - Voce III.7

Gli altri proventi ammontano a € 46.735 migliaia (€ 25.780 migliaia al 31.12.2007); le partite di maggior rilievo riguardano:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Interessi su depositi bancari	10.376	8.646	1.730	20,0
Allineamento cambi positivi	6.547	372	6.175	n.s.
Recupero spese da terzi	3.233	3.258	-25	-0,8
Interessi attivi su crediti verso Compagnie riassicurazione	6.627	6.408	219	3,4
Prelievi da fondi rischi e oneri	6.740	5.628	1.112	19,8

Tra gli interessi su depositi bancari sono compresi € 7.393 migliaia relativi a rapporti di conto corrente e a time deposit con *Intesa Sanpaolo* e per € 45 migliaia relativi a *Banca Generali*.

Gli interessi su crediti verso compagnie di riassicurazione si riferiscono per la quasi totalità alle partite industriali del rapporto di riassicurazione in quota al 45% con la controllante *Assicurazioni Generali*.

Per quanto riguarda i prelievi dai fondi a destinazione specifica, sono stati effettuati utilizzi dal fondo "Oneri futuri" per € 6.740 migliaia per effetto dell'escussione della fidejussione concessa alla controllata *Finagen*.

### 21.4 – Dettaglio degli altri oneri - Voce III.8

Gli altri oneri ammontano a € 52.369 migliaia (€ 73.406 migliaia al 31.12.2007); le partite di maggior rilievo riguardano:

(dati in migliaia di € e valori in %)

	Dicembre		Variazione	
	2008	2007	€	%
Interessi passivi verso finanziamenti	4.936	3.880	1.056	n.s.
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	1.970	1.000	970	n.s.
Differenze cambi	7.364	4.421	2.943	66,6
Quota ammortamento attivi immateriali	2.420	4.175	-1.755	-42,0
Spese bancarie	5.988	6.516	-528	-8,1
Oneri e spese per conto terzi	3.233	3.258	-25	-0,8
Interessi passivi su debiti verso Compagnie riassicurazione	2.449	3.831	-1.382	-36,1
Iva detraibile e altre tasse	8.950	9.221	-271	-2,9
Rettifiche azioni proprie	1.603	796	807	n.s.
Oneri diversi	12.925	23.695	-10.770	-45,5

Gli interessi passivi si riferiscono principalmente agli oneri del finanziamento concesso da Mediobanca.

Gli accantonamenti a fondi rischi e oneri sono stati effettuati per garantire in misura congrua i rischi e gli impegni specifici della Società alla chiusura dell'esercizio.

Gli interessi dei debiti verso compagnie di riassicurazione si riferiscono per la quasi totalità alle partite industriali del rapporto di riassicurazione in quota con la controllante *Assicurazioni Generali*.

Tra gli oneri diversi sono compresi € 6.740 migliaia relativi all'escussione della fideiussione concessa alla controllata *Finagen*, controbilanciati dai prelievi dal Fondo rischi ed oneri ed € 2.732 migliaia relativi a sconti su incassi anticipati.

### 21.5 – Dettaglio dei proventi straordinari - Voce III.10

I proventi straordinari ammontano a € 177.311 migliaia (€ 125.753 migliaia al 31.12.2007).

Le partite di maggior rilievo riguardano per € 129.290 migliaia relativi a plusvalenze da alienazione sui titoli ad utilizzo durevole rivenienti dalla citata vendita di una quota di partecipazione in *Intesa Sanpaolo*, € 5.516 migliaia plusvalenze da alienazione di quote di fondi comuni di investimento ad utilizzo durevole, € 2.978 migliaia plusvalenze rivenienti dalla citata cessione della partecipazione in *Generali Servizi Informatici*, € 9.356 migliaia per la vendita di altre azioni immobilizzate, per € 7.790 migliaia plusvalenza relativa all'apporto di tre immobili nel fondo immobiliare riservato di tipo chiuso "Scarlati". Le plusvalenze da alienazione di investimenti finanziari durevoli, come evidenziato nella parte dedicata allo Stato Patrimoniale, sono relative ad operazioni effettuate nel rispetto delle linee guida poste dal Consiglio di Amministrazione e poste in essere in

virtù di specifiche esigenze non rientranti nelle normali dinamiche gestionali dell'impresa, non presentando quindi caratteristiche di ripetitività. Inoltre sono stati iscritti € 1.051 migliaia, relativi a proventi inerenti le operazioni di cartolarizzazione che risultano essere diminuiti rispetto al 2007 per la chiusura anticipata dell'operazione di cartolarizzazione San Giorgio II, e altri proventi straordinari relativi a proventi non afferenti alla gestione ordinaria dell'impresa ed a partite di competenza degli esercizi precedenti per € 20.501 migliaia, parzialmente bilanciati da € 15.500 migliaia relativi ad altri oneri straordinari.

### *21.6 – Dettaglio degli oneri straordinari - Voce III.11*

Gli oneri straordinari ammontano € 53.382 migliaia (€ 79.853 migliaia al 31.12.2007).

Tra gli oneri straordinari sono indicati € 29.953 migliaia relativi all'alienazione di titoli ad utilizzo durevole; per il dettaglio si rimanda ai commenti esposti nello stato patrimoniale. Le minusvalenze da realizzo di titoli appartenenti al comparto durevole sono comunque da valutare congiuntamente alle vendite che hanno generato plusvalenze, così come esposte nel commento ai proventi straordinari. Inoltre sono stati iscritti € 1.405 migliaia relativi a oneri inerenti le operazioni di cartolarizzazione ed altri oneri straordinari relativi ad oneri non afferenti alla gestione ordinaria dell'impresa e a partite di competenza degli esercizi precedenti per € 15.500 migliaia, compensati da altri proventi straordinari per € 20.501 migliaia.

### *21.7 – Imposte sul reddito dell'esercizio e IRAP*

La Società, in base alle disposizioni di cui agli articoli dal 117 al 129 del D.P.R. n. 917/86, ha aderito a partire dall'esercizio 2005 al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale con la controllante *Assicurazioni Generali S.p.A.*

Le imposte di competenza sul reddito dell'esercizio (IRES e IRAP) costituiscono complessivamente un provento pari a € 21.690 migliaia (€ 35.341 migliaia al 31.12.2007), comprensivo degli effetti della fiscalità differita, i cui movimenti sono di seguito dettagliati.

Sono state inoltre rilevate imposte pagate all'estero a titolo definitivo per € 3.129 migliaia, nonché un'imposta sostitutiva sull'apporto di immobili al fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Scarlati" per € 2.632 migliaia. Pertanto le imposte complessivamente rilevate a conto economico costituiscono un provento pari a € 15.929 migliaia.

Il provento fiscale mostra nel complesso una riduzione, riconducibile principalmente al minore ammontare dei proventi finanziari netti a tassazione agevolata.

#### *21.7.1 – Dettaglio delle imposte differite/anticipate*

Le imposte differite iscritte con riferimento a tutte le differenze temporanee tassabili, e le imposte anticipate iscritte con riferimento a tutte le differenze tem-

poranee deducibili, nonché i relativi utilizzi effettuati per competenza nell'esercizio, sono riepilogati nel seguente prospetto:

(dati in migliaia di €)

	SALDO INIZIALE			VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO			SALDO FINALE		
	DIFFERENZE TEMPO- RANEE	IMPOSTE IRES	IRAP	DIFFERENZE TEMPO- RANEE	IMPOSTE IRES	IRAP	DIFFERENZE TEMPO- RANEE	IMPOSTE IRES	IRAP
<b>Differenze che originano passività per IMPOSTE DIFFERITE</b>									
Plusvalenze rateizzate su immobili strumentali	-766	-211	-35	383	105	18	-383	-105	-18
Plusvalenze rateizzate su immobili abitativi	-30.425	-8.367	-	15.212	4.183	-	-15.213	-4.183	-
Plusvalenze rateizzate su titoli immobilizzati	-624	-172	-	624	172	-	-	-	-
Differenziale positivo valutazione titoli	-19.479	-5.357	-	26	7	-	-19.453	-5.350	-
Amm.ti pregressi effettuati ai fini fiscali ex art. 109 c. 4 Tuir	-15.760	-4.334	-733	6.415	1.764	117	-9.345	-2.571	-616
Rivalutazione immobili	-	-	-	-7.905	-2.174	-371	-7.905	-2.174	-371
<b>Totale</b>	<b>-67.054</b>	<b>-18.441</b>	<b>-768</b>	<b>14.755</b>	<b>4.057</b>	<b>-236</b>	<b>-52.299</b>	<b>-14.383</b>	<b>-1.005</b>
<b>Differenze che originano attività per IMPOSTE ANTICIPATE</b>									
Differenziale negativo valutazione titoli	7.328	2.015	-	97.240	26.741	-	104.568	28.756	-
Spese di rappresentanza	1.819	500	84	-844	-232	-39	975	268	45
Accan.to al fondo oneri & rischi futuri	33.383	9.180	-	-6.740	-1.854	-	26.643	7.326	-
Altro	22.990	6.323	-	-18.911	-5.201	-	4.079	1.122	-
<b>Totale</b>	<b>65.520</b>	<b>18.018</b>	<b>84</b>	<b>70.745</b>	<b>19.454</b>	<b>-39</b>	<b>136.265</b>	<b>37.472</b>	<b>45</b>

### Imposte "differite" - "anticipate" nette

(dati in migliaia di €)

	IRES	IRAP	TOTALE
Saldo imposte "differite" - "anticipate" all'1.1.2008	-423	-684	-1.107
Imposte "differite" - "anticipate" movimentate nell'esercizio 2008	23.512	-276	23.236
Saldo imposte "differite" - "anticipate" al 31.12.2008	23.089	-960	22.129

### Prospetto di riconciliazione tra l'aliquota ires ordinaria e l'aliquota ires effettiva

Aliquota ordinaria applicabile	27,5%
Dividendi	-53,1%
Minusvalenze realizzate	27,5%
Plusvalenze realizzate	-19,1%
Altri proventi non tassati	-7,1%
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>-24,3%</b>



In riferimento alla sua particolare natura, non è stata presa in considerazione l'IRAP; la presente tavola è quindi riferita solamente all' IRES.

## Sezione 22 – Informazioni varie relative al Conto Economico

I rapporti economici con le imprese del gruppo e le altre partecipate, descritti in precedenza, sono riassunti nel seguente prospetto:

### 22.1 – Prospetto relativo ai rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate - (allegato 30)

(dati in migliaia di €)

	CONTROLLANTI	CONTROLLATE	CONSOCIATE	COLLEGATE	ALTRE	TOTALE
<b>Proventi da investimenti</b>						
Proventi da terreni e fabbricati	-	47	-	-	-	47
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	-	19.953	80.735	345	85.200	186.233
Proventi su obbligazioni	-	-	1.322	-	8.242	9.564
Interessi su finanziamenti	-	648	-	282	-	930
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-	1.553	1.553
<b>Altri proventi</b>						
Interessi su crediti	6.627	-	-	-	-	6.627
Recuperi di spese e oneri amministrativi	50	110	3.230	-	-	3.390
Altri proventi e recuperi	-	-	143	-	7.399	7.542
Profitti sul realizzo degli investimenti	-	-	-	-	1	1
Proventi straordinari	-	-	2.978	-	129.290	132.268
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>6.677</b>	<b>20.758</b>	<b>88.408</b>	<b>627</b>	<b>231.685</b>	<b>348.155</b>
<b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:</b>						
Oneri inerenti gli investimenti	-	-	6.433	-	-	6.433
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	263.270	-	-	-	-	263.270
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.437	-	12	-	-	2.449
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	-	-	-	-	-	-
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	50	-	3.230	-	-	3.280
Oneri diversi	-	-	-	-	-	-
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-	524	524
Oneri straordinari	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>265.757</b>	<b>-</b>	<b>9.675</b>	<b>-</b>	<b>524</b>	<b>275.956</b>

## 22.2 – Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto - (allegato 31)

I premi contabilizzati del lavoro diretto ammontano a € 3.091.992 migliaia (€ 2.896.834 migliaia nel 2007).

(dati in migliaia di €)

	GESTIONE DANNI		GESTIONE VITA		TOTALE	
	STABILIMENTO	L.P.S.	STABILIMENTO	L.P.S.	STABILIMENTO	L.P.S.
Premi contabilizzati						
in Italia	54		3.091.938		3.091.992	
In altri Stati U.E.	-		-		-	
in Stati terzi	-		-		-	
<b>Totale</b>	<b>54</b>		<b>3.091.938</b>		<b>3.091.992</b>	

## 22.3 – Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci - (allegato 32)

Gli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci nonché il numero dei dipendenti, compresi quelli operanti nelle Agenzie, calcolato come media aritmetica del numero alla fine dell'esercizio in esame e di quello precedente, sono esposti nell'allegato prospetto:

(dati in migliaia di €)

		GESTIONE VITA	TOTALE
<b>I. SPESE PER IL PERSONALE</b>			
<i>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</i>			
Portafoglio italiano:	Retribuzioni	93.919	93.919
	Contributi sociali	47.629	47.629
	Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	14.717	14.717
	Spese varie inerenti al personale	12.550	12.550
	<b>Totale</b>	<b>168.815</b>	<b>168.815</b>
<i>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</i>			
Portafoglio italiano		3.592	3.592
<b>Totale</b>		<b>3.592</b>	<b>3.592</b>
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro</b>		<b>172.407</b>	<b>172.407</b>
<b>II. DESCRIZIONE DELLE VOCI DI IMPUTAZIONE</b>			
Oneri di gestione degli investimenti		162	162
Oneri relativi ai sinistri		1.901	1.901
Altre spese di acquisizione		121.834	121.834
Altre spese di amministrazione		45.277	45.277
Oneri amministrativi e spese per conto terzi		3.233	3.233
<b>Totale</b>		<b>172.407</b>	<b>172.407</b>

	NUMERO
<b>III. CONSISTENZA MEDIA DI PERSONALE NELL'ESERCIZIO</b>	
Dirigenti	21
Impiegati	1.132
Salariati	3
Altri	2.580
<b>Totale</b>	<b>3.736</b>

	NUMERO	COMPENSI SPETTANTI
<b>IV. AMMINISTRATORI E SINDACI</b>		
Amministratori	14	1.582
Sindaci	4	146

Si segnala che i contributi sociali comprendono anche i contributi previdenziali inerenti le provvigioni riconosciute ai produttori dipendenti.

## Informazioni riguardanti i compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori Generali

In conformità a quanto previsto dall'art. 78 della Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, nella tabella che segue sono indicati i compensi corrisposti a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, anche da società controllate, ad Amministratori, Sindaci e Direttori Generali **per il periodo in cui hanno ricoperto la carica.**

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4
COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	PERIODO PER CUI È STATA RICOPERTA LA CARICA	SCADENZA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA (1)	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI (2)	ALTRI COMPENSI
Molinari Luigi Amato	Presidente	01.01 – 06.05.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 64.193,99			
	Presidente esecutivo	07.05 - 31.12.2008		€ 228.551,91			
Ruffolo Ugo	Amm.re Delegato	01.01 – 07.05.2008		€ 242.005,57		€ 800.000,00 (3)	
	Direttore Generale	01.01 – 07.05.2008		€ 112.315,25		€ 4.200.000,00 (4)	
Bernheim Antoine	Vice Presidente	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 100.000,00			
Bazoli Giovanni	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00			
Buoro Giuseppe	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00			
De Tilla Maurizio	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00 € 4.500,00 (5)			
Minucci Aldo	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00 (7)			Intesa Vita Amministratore: € 10.000,00 (7)
Pecci Alberto	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00 € 7.500,00 (6)			
Perissinotto Giovanni	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00 (7) € 4.500,00 (5) (7)			
Ponzanelli Giulio	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00 € 7.500,00 (6) € 4.500,00 (5)			Finagen Amministratore € 1.475,28
Rispoli Vittorio	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00 (7)			
Roversi – Monaco Fabio Alberto	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00			

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4
COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	PERIODO PER CUI È STATA RICOPERTA LA CARICA	SCADENZA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA (1)	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI (2)	ALTRI COMPENSI
Spallanzani Antonio	Consigliere	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2009	€ 50.000,00 € 7.500,00 (6)			
Terrin Gaetano	Presidente Collegio Sindacale	1.1 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2010	€ 62.680,38			Fondi Alleanza Pres.Collegio Sindacale € 5.091,45 Finagen Sindaco € 2.257,20 Intesa Vita Pres.Collegio Sindacale € 61.974,00
Pinto Eugenio	Sindaco	01.01 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2010	€ 41.786,46			
Visentin Graziano Gianmichele	Sindaco	01.01 – 24.04. 2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2007	€ 12.982,35			
Alessandro Gambi	Sindaco	24.04 – 31.12.2008	Approvazione del bilancio d'esercizio 2010	€ 28.917,00			Agricola San Giorgio Sindaco € 5.500,00
Panizza Sandro	Direttore Generale	01.01 – 31.12. 2008		€ 500.000,00		€ 400.000,00 (3)	Agricola San Giorgio Amministratore € 1.350,00 Alleanza Investments Amministratore € 3.175,66 Fondi Alleanza Pres./Amm. Delegato € 10.000,00 (8) Generali Investments Italy S.p.A. S.G.R. Amministratore € 5.165,00 + € 258,00 gettone di presenza Intesa Vita Amministratore € 10.000,00
Rizzuti Luigi	Direttore Generale	01.01 – 31.12. 2008		€ 400.000,00		€ 320.000,00 (3)	Fondi Alleanza Amministratore € 5.000,00 (8)

(1) Gli importi sono indicati in base al criterio di competenza con riferimento all'esercizio 2008.

(2) Gli importi sono indicati in base al criterio di cassa con riferimento all'esercizio 2008.

(3) Bonus annuale legato agli obiettivi di performance 2007.

(4) Buonuscita.

(5) Gettone presenza quale membro Comitato per le Remunerazioni.

(6) Gettone di presenza quale membro Comitato per il Controllo Interno.

(7) Il compenso è direttamente versato alla controllante Assicurazioni Generali S.p.A.

(8) Rinuncia al compenso.

## Stock option attribuite agli Amministratori e ai Direttori Generali

### Piani di stock option 2000-2003

A seguito di apposita deliberazione assembleare (del 24 aprile 2001), il Consiglio di Amministrazione, nell'aprile e nel settembre 2001, ha deliberato l'attivazione di due Piani triennali di stock option, successivamente estesi di un anno, in favore rispettivamente dei Dirigenti e degli Amministratori del Gruppo Alleanza muniti di deleghe.

Per quanto concerne il piano per i dirigenti, l'Assemblea degli Azionisti ha dato facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale di massimo € 1.750.000,00 mediante emissione di massime n. 3.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,50 ciascuna.

Per quanto concerne invece il piano per gli Amministratori, l'Assemblea degli Azionisti, nella medesima occasione sopra citata, ha autorizzato l'acquisto di massimo n. 800.000 azioni proprie.

I due piani, a seguito del raggiungimento degli obiettivi fissati di anno in anno dal Consiglio di Amministrazione, hanno condotto all'assegnazione delle opzioni con riferimento agli esercizi 2000, 2002 e 2003.

Le opzioni assegnate nel 2001, divenute esercitabili nel 2004, ad oggi non sono più esercitabili; le opzioni assegnate nell'aprile e nel giugno 2003 sono divenute esercitabili nel corso del 2006 e lo sono fino ad aprile e giugno 2010.

I due piani hanno dato luogo all'assegnazione di opzioni come meglio risulta dai prospetti che seguono.

### Tabella A)

PIANO DI STOCK OPTION PER IL PERSONALE DIRIGENTE E NON DIRIGENTE DEL GRUPPO ALLEANZA ASSICURAZIONI				
ESERCIZIO DI RIFERIMENTO	2000	2001	2002	2003
N. opzioni assegnate	600.000	-	450.000	582.462
Prezzo di esercizio	€ 14,202	-	€ 7,610	€ 8,620
Opzioni esercitabili al 31.12.2008	-	-	265.431	286.165
Opzioni scadute	503.469	-	-	-
Opzioni esercitate	-	-	103.105	167.992

Tabella B)

PIANO DI STOCK OPTION PER GLI AMMINISTRATORI MUNITI DI DELEGHE DEL GRUPPO ALLEANZA ASSICURAZIONI				
ESERCIZIO DI RIFERIMENTO	2000	2001	2002	2003
N. opzioni assegnate	190.000	-	90.000	90.000
Prezzo di esercizio	€ 13,670	-	€ 7,610	€ 8,620
Opzioni esercitabili al 31.12.2008	-	-	90.000	90.000
Opzioni scadute	190.000	-	-	-
Opzioni esercitate	-	-	-	-

### Piano di Stock Grant 2006-2008

A seguito di apposita deliberazione assembleare (del 27 aprile 2006), il Consiglio di Amministrazione ha avuto la possibilità di disporre delle azioni proprie non utilizzate (n. 430.000) nell'ambito del piano di stock option 2000 – 2003 per gli Amministratori muniti di deleghe ed ha approvato un piano triennale di stock grant rivolto all'Amministratore Delegato, ai Direttori Generali e agli altri dirigenti di Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Con riferimento agli esercizi 2006 e 2007, il Consiglio di Amministrazione ha accertato il conseguimento degli obiettivi cui era condizionata l'assegnazione delle azioni relative a tali esercizi e pertanto è stata data esecuzione alle prime due assegnazioni annuali.

Con riferimento all'esercizio 2007, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 14 marzo 2008, ha accertato il conseguimento degli obiettivi cui era condizionata l'assegnazione delle azioni relative a tale esercizio e pertanto è stata data esecuzione alla seconda assegnazione annuale, con efficacia 20 giugno 2008, come meglio descritta dalla tabella sottoriportata.

Nominativo o categoria	Qualifica	Data della delibera assembleare	Numero azioni assegnate	Data assegnazione	Numero azioni assegnate ma indisponibili	Termine della restrizione di vendita delle azioni
Dirigenti Alleanza Assicurazioni		27/04/06	38.332	20.06.08	19.166	20.06.09
Ugo Ruffolo	Amministratore Delegato Direttore Generale	27/04/06	50.000	20.06.08	-	-
Sandro Panizza	Direttore Generale	27/04/06	35.000	20.06.08	17.500	20.06.09
Luigi Rizzuti	Direttore Generale	27/04/06	20.000	20.06.08	10.000	20.06.09

## Parte C: Altre informazioni

### 1. – Patrimonio netto aggiornato sulla base della proposta di distribuzione degli utili

Il patrimonio netto per il Ramo Danni, aggiornato sulla base della proposta di destinazione degli utili è pari a € 2.787 migliaia , composto dai seguenti elementi:

(dati in migliaia di euro)

	SALDO AL 31/12/2008	PROPOSTA DISTRIBUZIONE DI UTILI	SALDO FINALE
I - Capitale sociale sottoscritto	2.582	-	2.582
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	-	-	-
III - Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV - Riserva legale	189	14	203
V - Riserve statutarie	-	-	-
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	-	-	-
VII - Altre riserve	2	-	2
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	68	-68	68
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>2.841</b>	<b>-54</b>	<b>2.787</b>

Non vi sono ulteriori variazioni di patrimonio netto intervenute dopo la chiusura dell'esercizio.

Il patrimonio netto per il Ramo Vita, aggiornato sulla base della proposta di destinazione degli utili è pari a € 1.394.509 migliaia, composto dai seguenti elementi:

(dati in migliaia di euro)

	SALDO AL 31/12/2008	PROPOSTA DISTRIBUZIONE DI UTILI	SALDO FINALE
I - Capitale sociale sottoscritto	420.725	-	420.725
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	107.524	-	107.524
III - Riserve di rivalutazione	332.768	-	332.768
IV - Riserva legale	85.263	-	85.263
V - Riserve statutarie	192	-	192
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	2.986	-	2.986
VII - Altre riserve	570.497	-261.274	309.223
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	135.828	-	135.828
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.655.783</b>	<b>-261.274</b>	<b>1.394.509</b>



Poiché la Compagnia si è avvalsa della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 convertito con Legge 28 gennaio 2009, n. 2., che consente la valutazione dei titoli ad utilizzo non durevole sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione, ha costituito una riserva indisponibile di utili, al netto del relativo onere fiscale, relativa interamente alla gestione vita, pari a € 255.055 migliaia, corrispondente alla differenza tra i valori degli investimenti finanziari registrati in applicazione delle citate disposizioni e i valori di mercato alla data di chiusura dell'esercizio. Tale riserva viene costituita con l'utile dell'esercizio 2008 pari a € 135.828 migliaia, e per l'ammontare residuo è stata costituita attingendo dalla riserva straordinaria con utili disponibili della Compagnia rivenienti dagli esercizi precedenti.

Non vi sono ulteriori variazioni di patrimonio netto intervenute dopo la chiusura dell'esercizio.

## 2. – Margine di solvibilità da costituire e elementi costitutivi del margine medesimo

Il margine di solvibilità al 31 dicembre 2008 è stato calcolato in conformità a quanto disposto dal capo IV del D. Lgs. 209/2005 e dal Regolamento ISVAP n. 19 del 2008. Si è inoltre tenuto conto anche di quanto richiesto dal citato Regolamento ISVAP n. 28 del 2009, avendo la compagnia optato per l'esercizio della facoltà di valutare gli investimenti del comparto non durevole ad un valore diverso da quello del 31 dicembre 2008.

Gli elementi costitutivi del margine di solvibilità del Ramo Vita ammontano a € 1.294.818 migliaia (€ 1.485.005 migliaia al 31.12.2007).

La riduzione di € 190.187 migliaia è principalmente dovuta:

- alla citata costituzione di una riserva indisponibile per € 255.055 migliaia, di cui € 159.520 migliaia (pari al 20% del minore tra il margine disponibile e quello richiesto) sono ammessi ed utilizzati come elemento costitutivo del margine di solvibilità, in applicazione di quanto previsto dal citato Regolamento ISVAP n. 28 del 2009;
- alla deduzione del valore di bilancio dei titoli emessi da entità di cui sia stata dichiarata l'insolvenza o nei confronti delle quali sia stata avviata una procedura concorsuale, in applicazione del citato Regolamento ISVAP n. 28 del 2009: tale fattispecie fa riferimento ai titoli emessi da Lehman Brothers, iscritti in bilancio, post svalutazione, per € 1.170 migliaia;
- all'utilizzo della riserva straordinaria per € 253.774 migliaia per il pagamento del dividendo straordinario proposto nel 2009 (si ricorda che gli elementi costitutivi del margine di solvibilità al 31 dicembre 2008 sono già al netto del dividendo proposto per il 2009);

- all'incremento delle riserve di rivalutazione per € 27.942 migliaia per effetto della citata rivalutazione degli immobili, in applicazione della normativa prevista dal Decreto Legge 29 novembre 2008 n. 185, convertito con modificazione dalla Legge 28 gennaio 2009 n. 2;
- all'accantonamento dell'utile dell'esercizio 2008 per € 135.828 migliaia a riserva indisponibile, in applicazione della normativa prevista dal Decreto Legge 29 novembre 2008 n. 185, convertito con modificazioni dalla Legge 28 gennaio 2009 n. 2.

Il margine di solvibilità richiesto del Ramo Vita (margine di solvibilità da costituire) è di € 797.600 migliaia (€ 774.142 migliaia al 31.12.2007); la quota di garanzia (pari ad un terzo del margine richiesto) è di € 265.867 migliaia.

L'eccedenza degli elementi costitutivi del margine ammonta a € 497.218 migliaia (€ 710.863 migliaia al 31.12.2007) ed è ampiamente capiente, come prescritto dalla normativa di settore, a coprire la somma delle garanzie prestate (€ 39.685 migliaia). Pertanto l'eccedenza rispetto all'ammontare del margine di solvibilità da costituire al netto delle garanzie concesse nonché del dividendo proposto è pari a € 457.533 migliaia (€ 657.057 migliaia al 31.12.2007).

Per il Ramo Danni, il fabbisogno minimo è di € 2.200 migliaia; la quota di garanzia è di € 2.200 migliaia (pari ad un terzo del margine; tale quota non può essere inferiore a € 2.200 migliaia per il Ramo Infortuni); l'eccedenza ammonta a € 587 migliaia (€ 564 migliaia al 31.12.2007).

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

Nei rami danni le riserve da coprire, relative al lavoro diretto del ramo infortuni, sono pari a € 92 migliaia e gli attivi destinati alla copertura delle riserve tecniche ammontano a € 92 migliaia.

Nei rami vita le riserve da coprire di classe C, relative al lavoro diretto, sono pari a € 21.275.363 migliaia e gli attivi destinati alla copertura delle riserve tecniche, ammontano a € 21.408.203 migliaia, con un'eccedenza di € 132.837 migliaia.

Le riserve di classe C del lavoro indiretto del ramo vita ammontano a € 123.304 migliaia e i relativi attivi a copertura ammontano a € 133.988 migliaia, con un'eccedenza di € 10.684 migliaia.

La Compagnia per il 2008 si è avvalsa della facoltà prevista dal D.L. 185/2008 convertito con Legge 28 gennaio 2009, n. 2 e recepito nel Regolamento ISVAP 28 del 2009. Tale norma consente la valutazione dei titoli ad utilizzo non durevole sulla base del valore di iscrizione risultante dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, sulla base del loro costo di acquisizione. Relativamente ai titoli assegnati a copertu-

ra delle riserve tecniche del lavoro diretto e indiretto del ramo vita, a seguito dell'esercizio della citata facoltà, tali attivi hanno beneficiato di minori minusvalenze di portafoglio per € 363.637 migliaia.

A fronte di tali minori minusvalenze, detratte le eccedenze sopra evidenziate per le attività a copertura delle riserve di classe C del lavoro diretto ed indiretto pari complessivamente ad € 142.839 migliaia, e pertanto pari a € 220.798 migliaia, si sono individuati i seguenti attivi del patrimonio libero:

- partecipazioni del gruppo quali *Intesa Vita* per un valore pari a € 560.121 migliaia (di cui € 224.048 migliaia idonei per la copertura, iscrivibile nella classe A.3.1.b degli attivi a copertura delle riserve);
- liquidità per un valore pari a € 48.000 migliaia, iscrivibile nella classe D degli attivi a copertura delle riserve.

Le riserve tecniche relative alla classe D.I, per i contratti unit ed index linked, sono pari a € 262.294 migliaia, mentre le riserve relative alla classe D.II per i fondi pensione ammontano a € 19.699 migliaia: le attività a copertura iscritte nel bilancio ammontano rispettivamente a € 264.107 migliaia e a € 19.699 migliaia.

## 4. – Rendiconto finanziario

Gli investimenti e i fondi liquidi sono aumentati di € 312.950 migliaia a fronte di un incremento di € 184.794 migliaia al 31.12.2007.

Per ulteriori dettagli si rinvia all'allegata tabella "Rendiconto finanziario".

## 5. – Informativa sui rapporti con imprese del gruppo e con altre parti correlate

In aggiunta a quanto già illustrato in Relazione sulla gestione, nonché esplicitato negli allegati n. 16 e n. 30, si sintetizzano di seguito i rapporti patrimoniali ed economici con le imprese del gruppo e con altre parti correlate.

(dati in migliaia di euro)

	CONTROLLANTE	CONSOciate, COLLEGATE, SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO E ALTRE PARTI CORRELATE
<b>Attivo</b>		
Investimenti	-	2.598.879
Crediti	95.251	18.086
Disponibilità liquide	-	219.913
<b>Totale</b>	<b>95.251</b>	<b>2.836.878</b>
<b>Passivo</b>		
Depositi ricevuti da riassicuratori	7.342.993	-
Debiti	84.239	101.240
<b>Totale</b>	<b>7.427.232</b>	<b>101.240</b>

	CONTROLLANTE	CONSOCIATE, COLLEGATE, SOCIETA' A CONTROLLO CONGIUNTO E ALTRE PARTI CORRELATE
<b>Ricavi</b>		
Proventi netti derivanti da partecipazioni finanziarie del gruppo	-	186.233
Proventi da obbligazioni	-	10.495
Altri ricavi	50	144.750
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>341.478</b>
<b>Costi</b>		
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-	6.433
Saldo riassicurazione	173.341	-
Altri costi	238	45.858
<b>Totale</b>	<b>173.579</b>	<b>52.291</b>

## Portafoglio Assicurativo

(dati in migliaia di € e valori in %)

	CAPITALI			CAPITALI SOTTO RISCHIO			RISERVE TECNICHE		
	2008	2007	VAR. %	2008	2007	VAR. %	2008	2007	VAR. %
INDIVIDUALI:									
Rivalutabili	49.262,6	48.338,8	1,9	28.192,4	27.724,5	1,7	21.070,3	20.614,3	2,2
Non Rivalutabili	1.420,1	1.347,8	5,4	1.398,1	1.325,1	5,5	22,0	22,7	-3,3
Unit linked	154,3	159,8	-3,4	-	-	-	154,3	159,8	-3,4
Index linked	108,0	110,1	-1,9	-	-	-	108,0	110,1	-1,9
Fondi Pensione	19,7	10,7	84,1	-	-	-	19,7	10,7	84,1
COLLETTIVE	129,4	108,3	19,5	-0,5	-2,3	-78,2	129,9	110,6	17,5
<b>Totale</b>	<b>51.094,2</b>	<b>50.075,5</b>	<b>2,03</b>	<b>29.590,0</b>	<b>29.047,3</b>	<b>1,20</b>	<b>21.504,2</b>	<b>21.028,2</b>	<b>1,87</b>

## Direzione e coordinamento di Società

I dati essenziali della controllante *Assicurazioni Generali S.p.A.* esposti nel prospetto riepilogativo sono stati estratti dal relativo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge. Pertanto, tali dati essenziali della controllante non sono ricompresi nelle attività di revisione contabile svolte dalla società di revisione da noi incaricata.

(dati in migliaia di €)

	Esercizio 2007
Premi lordi complessivi	9.759,7
Premi lordi complessivi lavoro diretto	7.502,5
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	4,9%
Premi lordi complessivi lavoro indiretto	2.257,2
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	6,1%
Costi di produzione e di amministrazione	1.402,1
<i>Incidenza sui premi</i>	15,8%
Premi lordi ramo vita	5.835,8
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	7,1%
Premi lordi ramo vita lavoro diretto	4.094,1
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	5,4%
Premi lordi ramo vita lavoro indiretto	1.741,7
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	11,2%
Costi di produzione e di amministrazione ramo vita	615,2
<i>Incidenza sui premi</i>	11,0%
Premi lordi rami danni	3.923,9
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	2,5%
Premi lordi rami danni lavoro diretto	3.408,4
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	4,3%
Premi lordi rami danni lavoro indiretto	515,5
<i>Incremento a termini omogenei (a)</i>	-8,1%
Costi di produzione e di amministrazione rami danni	786,9
<i>Incidenza sui premi</i>	24,1%
<i>Rapporto sinistri a premi rami danni</i>	70,2%
<i>Combined ratio netto rami danni</i>	94,3%
Risultato dell'attività finanziaria corrente	3.133,1
Riserve tecniche	39.768,4
Investimenti	56.891,3
Capitale e riserve	9.513,6
Utile netto	1.401,1
Dividendo complessivo	1.269,0
<i>Incremento</i>	32,4%

(a) A parità di cambi

## Beni in patrimonio al 31 dicembre 2008

per i quali sono state eseguite rivalutazioni ai sensi delle leggi 2/12/1975 n. 576, 19/3/1983 n. 72, 30/12/1991 n. 413, 23/12/2005 n. 266 e 28/01/2009 n. 2 nonché l'ammontare delle relative rivalutazioni.

N. Prog.	Città	Ubicazione Stabile	Rival. Legge 2/12/75 N. 576	Rival. Legge 19/3/83 N. 72	Rival. Legge 30/12/91 N. 413	Rival. Legge 23/12/05 N. 266	Rival. Legge 28/01/09 N. 2	Valori di Bilancio 31/12/08
1	Alba	Corso Fratelli Bandiera, 7	4.955,7	12.218,4	50.668,2	216.512,7	28.623,9	330.590,2
2	Ancona	Corso G. Garibaldi, 78	5.092,1	14.188,1	66.022,8	532.788,2	66.805,6	710.058,8
3	Aosta	Via Losanna,10	12.458,5	30.759,0	239.294,5	650.788,4	112.907,6	1.078.806,4
4	Arezzo	Via G. Monaco, 80	5.005,5	12.319,8	52.638,0	119.663,9	45.049,3	397.539,2
5	Ascoli Piceno	Corso V. Emanuele, 17/c	3.712,0	9.094,5	39.415,7	201.954,1	25.382,9	299.334,8
6	Asti	Via Cavour, 136	3.506,9	8.591,8	32.478,6	209.507,3	24.505,9	289.711,5
7	Bari	Via Pasubio, 123/E	-	-	-	-	22.240,8	320.162,0
8	Bari	Piazza Umberto I, 49	10.516,5	26.844,8	270.285,6	267.481,3	83.735,6	803.807,8
9	Battipaglia	Via Mazzini, 8	5.371,1	13.265,0	36.951,8	303.832,2	48.367,2	439.276,2
10	Belluno	Via S. Andrea/P. Duomo, 14/a	5.705,4	13.978,2	56.829,6	274.227,7	37.532,7	427.518,1
11	Benevento	Via del Pomerio, 53	4.546,3	11.412,9	40.161,6	181.290,8	26.703,1	276.257,8
12	Biella	Via Addis Abeba, 3	-	10.543,4	26.438,1	139.116,8	25.563,4	226.035,6
13	Bolzano	Viale Trieste, 72	4.243,3	10.528,3	60.840,1	408.264,2	52.403,4	577.175,2
14	Borgomanero	Via Vittorio Veneto, 67	-	-	24.359,1	218.842,6	17.410,8	322.488,6
15	Brescia	Via S.M. Crocifissa Di Rosa, 71	5.338,0	13.078,0	78.889,6	227.717,2	41.619,2	384.825,7
16	Bressanone	Via Rio Bianco, 15	2.718,7	6.712,5	56.452,0	176.544,1	24.055,7	275.827,4
17	Brindisi	Via C. Battisti, 15	8.663,5	21.535,4	55.222,5	265.855,3	36.039,1	409.749,1
18	Busto Arsizio	Piazza Trento e Trieste, 4	6.926,8	17.141,8	74.899,5	256.163,2	52.973,4	517.858,4
19	Cagliari	Via Vitt. Emanuele Orlando, 3	2.512,7	6.165,7	57.090,4	293.506,9	37.027,1	418.652,1
20	Cagliari	Via S. Avendrace, 297	2.512,7	6.165,7	23.893,2	133.282,8	16.935,1	191.798,9
21	Carrara	Via Cavour, 11	2.869,2	7.029,7	24.355,9	202.644,6	19.272,5	269.283,5
22	Caserta	Via Roma, 51	6.294,7	15.433,8	64.569,0	231.715,2	40.086,2	374.290,0
23	Chieti	Viale Unità D'italia, 34	254.688,3	693.916,5	802.599,7	3.464.757,0	94.176,6	7.533.494,0
24	Conegliano	Via Papa Giovanni XXIII, 41	2.307,8	15.243,4	27.102,3	225.844,6	26.547,6	329.785,0
25	Corsico	Via Marco Polo, 14	-	30.905,6	22.724,1	249.579,4	38.253,2	408.646,3
26	Crema	V.le della Repubblica, 22/B	-	-	43.739,1	240.474,0	29.579,2	387.996,0
27	Cremona	Piazza Cadorna, 2	6.782,1	17.205,0	69.000,4	430.410,0	58.239,3	650.224,2
28	Cuneo	C.so Santorre Santarosa, 20	8.243,9	20.203,0	91.650,8	366.396,8	43.467,8	558.032,0
29	Ferrara	Viale Cavour, 51	4.323,5	10.880,5	92.639,7	475.630,5	119.912,8	719.070,8
30	Firenze	Via O. da Pordenone, 6	-	-	-	-	41.998,5	585.244,0
31	Firenze	Viale G. Amendola, 32	8.538,2	20.918,5	91.533,9	422.630,4	65.145,8	643.076,3
32	Foggia	Piazza C. Battisti, 27	2.296,6	5.626,6	50.516,3	321.451,9	41.662,8	448.371,3
33	Forlì	Viale G. Matteotti, 115	-	-	-	-	191.657,3	558.276,0
34	Genova	Via E. Ravasco,10	-	-	-	-	144.499,4	14.343.246,0
35	Genova	Via Domenico Fiasella, 6/A	8.409,3	21.335,3	74.809,3	494.138,5	85.186,4	793.545,6
36	Genova	Via Federico Avio, 2	10.929,6	34.647,4	110.911,7	209.686,5	29.292,1	446.030,7
37	Ivrea	Corso M. D'Azeglio, 45	3.464,3	8.487,4	26.879,3	208.247,5	25.109,6	288.197,9
38	Laquila	Corso Federico II, 69	4.652,0	11.397,4	64.051,1	352.701,3	59.702,5	506.608,4
39	Latina	Via A. Diaz, 10	3.544,9	9.400,1	52.996,1	282.321,0	46.713,6	424.534,4

N. Prog.	Città	Ubicazione Stabile	Rival. Legge 2/12/75 N. 576	Rival. Legge 19/3/83 N. 72	Rival. Legge 30/12/91 N. 413	Rival. Legge 23/12/05 N. 266	Rival. Legge 28/01/09 N. 2	Valori di Bilancio 31/12/08
40	Lecce	Via M. R. Imbriani, 36	-	-	-	-	145.311,1	421.016,0
41	Lecco	Corso Martiri della Libertà	4.284,3	10.962,8	79.268,9	230.778,8	40.274,6	460.121,0
42	Legnano	Via F. Cavallotti, 14	6.185,6	15.261,1	66.139,2	274.482,3	38.223,4	501.133,5
43	Livorno	Via Grande, 26	-	-	-	-	63.757,3	414.000,0
44	Locri	Via Marconi, 56	-	24.901,9	11.367,1	190.376,5	30.031,2	324.204,4
45	Lodi	Via Agnelli, 23	5.765,2	14.356,5	61.399,2	309.971,2	27.882,6	445.465,3
46	Lucca	Piazza Guidiccioni, 2	3.064,3	8.565,1	9.353,1	659.915,7	58.462,0	754.298,9
47	Mantova	Largo di Porta Pradella, 3	-	-	-	-	109.293,5	371.666,0
48	Mantova	Piazza Gramsci, 6/c	7.129,7	17.965,4	85.751,6	200.822,2	32.548,6	367.102,6
49	Matera	Via Nicola Sole, 2	8.015,7	19.863,1	57.961,8	340.466,0	150.064,5	598.160,1
50	Merano	Galleria delle Corse, 33	4.792,8	12.037,9	57.585,8	267.906,7	41.780,3	447.438,3
51	Messina	Via E. Lombardo Pellegrino, 27	3.991,0	11.470,4	45.519,6	342.055,7	41.310,0	457.816,1
52	Milano	Viale Romagna, 14	-	-	-	-	24.500,0	802.500,0
53	Milano	Via della Moscova, 58	508.389,8	2.156.441,3	6.155.118,2	28.950.849,1	7.001.651,2	50.324.172,8
54	Milano	Via Brera, 21	-	-	-	249.731,5	6.733.376,9	38.373.486,0
55	Milano	Viale Luigi Sturzo, 35	847.002,5	3.142.330,7	4.295.809,8	32.071.954,7	8.651.347,5	61.189.854,1
56	Milano	Via L. Canonica, 59	-	-	-	-	41.448,1	1.001.440,0
57	Milano	Via Cagliero, 3	-	-	-	-	15.921,8	681.450,0
58	Milano	Piazza Firenze, 6	-	-	-	-	23.464,8	522.400,0
59	Milano	Via Cenisio, 76/1	-	-	-	-	29.004,9	927.580,0
60	Milano	Via Cenisio, 76/4	-	-	-	-	1.828,0	196.390,0
61	Modena	Via Emilia Est, 297	3.529,5	8.512,8	9.916,2	232.057,8	29.342,2	294.483,2
62	Monza	Via F. Cavallotti, 13	6.520,3	24.700,5	113.822,9	464.513,9	50.550,8	826.410,3
63	Napoli	Via Ponte di Tappia, 47	13.323,2	38.610,8	524.762,3	1.881.479,7	258.616,4	2.767.810,7
64	Oristano	Piazza Eleonora D'Arborea, 34	4.940,0	12.103,1	45.339,6	131.617,3	22.977,0	267.897,6
65	Padova	Via N. Tommaseo, 13	4.751,4	12.033,5	111.107,3	318.825,5	52.190,8	521.908,0
66	Padova	Via Pierpaolo Vergerio, 21	5.586,2	15.336,0	71.620,7	195.735,3	32.888,9	343.922,9
67	Palermo	Via M. Stabile, 250	8.892,7	24.400,5	74.652,1	416.276,3	59.008,0	679.832,5
68	Palermo	Via E. Restivo, 4	6.349,4	15.665,2	39.491,3	411.311,8	50.402,0	540.090,0
69	Parma	Viale Mentana, 92	-	-	-	-	234.020,9	566.352,0
70	Pavia	Corso Cairoli, 28	3.028,3	7.419,2	75.066,2	299.832,4	18.629,7	466.407,3
71	Piacenza	Via Romagnosi, 33	2.844,5	6.969,0	56.813,5	337.105,7	35.073,6	465.206,6
72	Pisa	Via Filippo Turati, 14	14.994,8	36.750,3	169.747,6	571.075,1	86.769,0	918.253,4
73	Pistoia	Galleria Nazionale, 12	5.498,3	13.470,9	94.043,0	237.619,4	37.150,7	437.735,4
74	Pordenone	Via Cossetti, 22/a	6.201,1	15.763,4	109.039,7	311.127,7	43.960,2	528.024,5
75	Potenza	Via Mazzini, 69	3.283,7	8.092,9	19.332,5	181.545,0	24.385,3	255.541,4
76	Prato	Via F. Tacca, 8	4.712,9	11.613,0	46.257,7	171.624,7	34.496,4	396.825,8
77	Ravenna	Via Carducci, 26	5.554,1	13.671,6	59.816,5	182.562,3	25.747,8	310.719,8
78	Reggio C.	Via Nino Bixio, 29	7.165,4	17.555,1	63.963,7	423.167,7	67.700,6	678.347,3
79	Reggio E.	Isolato S. Rocco, 7	4.986,6	12.261,9	55.900,7	332.690,5	56.368,8	480.535,2
80	Roma	Via Giovanni Botero, 7	1.517,4	3.692,5	47.736,4	116.016,4	15.940,2	193.692,3



N. Prog.	Città	Ubicazione Stabile	Rival. Legge 2/12/75 N. 576	Rival. Legge 19/3/83 N. 72	Rival. Legge 30/12/91 N. 413	Rival. Legge 23/12/05 N. 266	Rival. Legge 28/01/09 N. 2	Valori di Bilancio 31/12/08
81	Roma	Via Giacomo De Conti, 5	11.257,8	27.822,1	143.853,5	452.214,7	65.747,9	733.009,6
82	Roma	Via Otricoli, 21	-	-	284.655,0	-	612.511,8	8.454.341,0
83	Roma	Viale Liegi, 26	-	-	-	-	2.138.302,4	16.438.271,0
84	Roma	Via N. Marchese, 10	-	-	-	149.056,8	69.738,2	650.015,0
85	Rovigo	Corso del Popolo, 104	5.939,3	14.724,0	47.454,9	249.194,9	32.774,4	368.262,9
86	S. Donà di P.	Via Risorgimento, 7	4.772,3	11.852,8	24.265,5	145.247,6	18.081,3	244.642,2
87	Sassari	Via P. Iolanda, 85	703,1	4.768,0	19.236,5	284.860,5	46.044,6	364.553,7
88	Savona	Via Piave 1/5	8.569,5	21.098,9	47.623,2	390.161,1	50.327,8	554.035,3
89	Schio	Piazza Almerigo da Schio, 15	3.052,8	7.481,0	48.563,7	119.498,8	10.634,3	198.486,7
90	Sesto S.G.	Viale Gramsci, 23	14.203,2	34.890,3	167.198,6	619.417,1	85.239,4	998.506,3
91	Sondrio	Piazza Bertacchi, 80	7.263,6	17.795,8	48.125,3	282.949,9	41.540,6	427.847,8
92	Taranto	Corso Umberto I°, 69	-	-	-	-	36.636,3	520.848,0
93	Teramo	Via Cirillo, 6	3.340,4	8.213,0	46.941,3	227.944,7	29.068,7	325.786,6
94	Torino	Via G. Garibaldi, 59	4.208,0	24.714,2	131.428,4	591.846,1	106.604,7	938.761,7
95	Torino	Corso Unione Sovietica, 115	10.665,3	26.334,4	123.298,8	274.081,0	39.823,4	501.463,5
96	Trapani	Piazza Scarlatti, 2	2.093,7	5.245,7	58.914,2	74.568,8	13.527,5	170.232,4
97	Treviglio	Via Cavour, 1	-	7.264,9	38.788,1	121.378,4	42.171,3	388.904,7
98	Treviso	Piazza Pola, 13	-	-	-	-	68.477,5	972.353,0
99	Udine	Viale della Vittoria, 2	-	-	-	-	50.483,2	363.792,0
100	Verbania	Via Scaramuzza, 1	6.563,5	17.183,1	73.058,2	387.293,6	49.751,5	565.586,7
101	Vercelli	Viale G. Garibaldi, 51	-	-	-	-	53.003,6	240.484,0
102	Verona	Vicolo Cieco Pomodoro snc	-	-	-	-	10.381,9	87.418,7
103	Verona	Via C. Cattaneo, 24	6.160,6	15.287,1	197.398,6	887.001,3	168.798,7	1.294.989,6
104	Vicenza	Piazza Castello, 24	2.588,7	17.558,9	38.953,6	372.943,0	15.337,2	615.095,7
105	Vigevano	Via Dante, 12	8.728,8	21.385,4	73.803,6	400.056,5	67.546,0	613.825,0
<b>Totale rivalutazioni e beni immobili rivalutati</b>			<b>2.033.541,4</b>	<b>7.183.571,5</b>	<b>17.380.174,8</b>	<b>90.591.178,6</b>	<b>30.486.640,8</b>	<b>247.518.630,6</b>
					di cui uso impresa		107.308.441,7	
					di cui uso terzi		139.708.112,9	
					di cui immobilizzazioni in corso e acconti		502.076,0	
					- Fondo ammortamento immobili uso impresa		16.022.915,6	
					- Fondo ammortamento immobili uso terzi		6.861,9	

# Rendiconto finanziario

(dati in migliaia di €)

	Dicembre	
	2008	2007
<b>Fonti</b>		
Utile dell'esercizio	135.897	235.946
Altre variazioni di patrimonio netto	14.004	-12.509
Decremento delle riserve tecniche	584.848	360.931
Decremento dei fondi a destinazione specifica	-8.592	-22.249
Decremento dei depositi di riassicurazione	-53.779	28.968
Incremento (decremento) del fondo trattamento di fine rapporto	-1.708	-2.918
Incremento (decremento) dei crediti/debiti e attività/passività diverse	65.022	19.008
<b>Totale (A)</b>	<b>735.692</b>	<b>607.177</b>
<b>Impegni</b>		
Acquisto mobili e impianti	-236	-477
Distribuzione agli azionisti	422.978	422.860
<b>Totale (B)</b>	<b>422.742</b>	<b>422.383</b>
Fondi disponibili (A - B)	312.950	184.794
<b>Incremento (decremento) degli investimenti e fondi liquidi</b>		
Immobili	-56.542	4.562
Titoli a reddito fisso	-362.481	51.079
Partecipazioni	-166.740	-91.847
Quote di fondi comuni	370.064	124.826
Altri investimenti e liquidità di cui:	528.649	96.174
- disponibilità liquide	143.489	-150.284
- investimenti di classe "D"	-911	14.476
- finanziamenti	470.252	152.897
- altri investimenti	-81.329	81.329
- azioni proprie	-2.852	-2.244
<b>Totale C = (A - B)</b>	<b>312.950</b>	<b>184.794</b>

## Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

(dati in migliaia di €)

	SALDO AL 31/12/2007	RIPARTO UTILI ES. 2007	VARIAZIONI ES. 2008	SALDO AL 31/12/2008
Capitale Sociale	423.307	-	-	423.307
Riserva Legale	85.443	9	-	85.452
Riserva sovrapprezzo azioni	107.524	-	-	107.524
Fondo perequazione dividendi	1.549	-	-	1.549
Fondo adeguamento attività patrimoniali	4.760	-	-	4.760
Riserva straordinaria	761.781	-199.729	-117.624	444.427
Riporto utili es. precedenti	-	-	-	-
Riserva ex L. 823/73	10.293	-	-	10.293
Riserva ex L. 216/74	55	-	-	55
Riserva ex L. 413/91	207.096	-	-	207.096
Riserva ex L. 266/05	87.382	-	-	87.382
Riserva rivalutazione ex L 28-1-09 n.2	-	-	27.942	27.942
Riserva Indisponibile ex L 28-1-09 n.2	-	-	119.227	119.227
Riserva assegnazione straordinaria utili ai dipendenti ex. Art. 2349 c.c.	192	-	-	192
Riserva avanzo di fusione (fusione EDICOM)	643	-	-	643
Riserva disavanzo di fusione (fusione San Samuele)	-105	-	-	-105
Riserva per azioni proprie	5.838	-	-2.852	2.986
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-
Utile dell'esercizio	235.946	-235.946	135.896	135.896
<b>TOTALE</b>	<b>1.931.702</b>	<b>-435.667</b>	<b>162.589</b>	<b>1.658.624</b>

# Riepilogo Patrimonio Netto e Utilizzo

(dati in migliaia di €)

NATURA/DESCRIZIONE	IMPORTO	POSSIBILITA' DI UTILIZZAZIONE (1)	QUOTA DISPONIBILE	RIEPILOGO DELLE UTILIZZAZIONI EFFETTUATE NEI TRE ESERCIZI PRECEDENTI	
				COP. PERDITE	ALTRO
Capitale	423.307				
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	107.524	A,B,C	107.524 2)		
Riserve da avanzo di fusione	643	A,B,C			
Riserva disavanzo di fusione	-105	A,B,C			
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva riporto utili es. precedenti	-	A,B,C	-		
Riserva legale	85.452	A,B	791 3)		
Riserva per azioni proprie	2.986	-	-		
Riserva straordinaria	444.427	A,B,C	444.427		-477.249
Fondo perequazione dividendi	1.549	A,B,C	1.549		
Fondo adeguamento attività patrimoniali	4.760	A,B,C	4.760		
Riserva ex L. 823/73; L. 216/74; L. 413/91; L. 266/05; L.02/09	332.768	A,B,C	332.768		
Riserva Indisponibile L.02/09	119.227		-		
Riserva assegnazione straordinaria utili ai dipendenti ex art. 2349 c.c.	192		192		
<b>Totale</b>	<b>1.522.728</b>		<b>892.010</b>		<b>- -477.249</b>
Quota non distribuibile	630.718				
Residua quota distribuibile	892.010				

- 1) Legenda: A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci
- 2) Ai sensi dell'art. 2431 c.c., si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'articolo 2430 c.c. (20% del capitale sociale)
- 3) È utilizzabile solo la parte esuberante il quinto del capitale sociale

## Riepilogo dei movimenti del patrimonio netto

(dati in migliaia di €)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA. ACQ. AZ. PROPRIE	RISERVA STRAORD.	UTILE D'ESERCIZIO	ALTRE RISERVE	TOTALE
Chiusura esercizio 2006 e apertura esercizio 2007	423.208	85.435	8.082	1.039.565	155.340	419.496	2.131.125
- Variazioni in aumento	-	-	-	-	-	-	-
Utile indiviso esercizio 2006	-	-	-	-	-	-	-
Da Riserva Straordinaria	-	-	-795	795	-	-	-
Emissione nuove azioni	99	-	-	-	-	1.527	1.625
- Assegnazione Stock Grant	-	-	-1.449	-	-	-	-1.449
- Distribuzione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-
Attribuzione di dividendi ordinari (Euro 0,1856 per az.)	-	-	-	-	-155.332	-1.634	-156.966
Attribuzione di dividendi straordinari (Euro 0,3144 per az.)	-	-	-	-265.894	-	-	-265.894
Ad Assegnazioni statutarie	-	-	-	-12.686	-	-	-12.686
A Riserva Straordinaria	-	-	-	-	-	-	-
A Riserva Legale	-	8	-	-	-8	-	-
Altro (utile a nuovo)	-	-	-	-	-	-	-
- Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	235.946	-	235.946
Chiusura dell'esercizio 2007	423.307	85.443	5.838	761.781	235.946	419.388	1.931.702
Chiusura esercizio 2007 e apertura esercizio 2008	423.307	85.443	5.838	761.781	235.946	419.388	1.931.702
- Variazioni in aumento	-	-	-	-	-	-	-
Utile indiviso esercizio 2007	-	-	-	-	-	-	-
Da Riserva Straordinaria	-	-	-1.603	-117.624	-	119.227	-
Riserva Rivalutazione L.02/09	-	-	-	-	-	27.942	27.942
- Assegnazione Stock Grant	-	-	-1.249	-	-	-	-1.249
- Distribuzione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-
- Attribuzione di dividendi ordinari (Euro 0,2789 per az.)	-	-	-	-	-235.937	-	-235.937
- Attribuzione di dividendi straordinari (Euro 0,2211 per az.)	-	-	-	-187.041	-	-	-187.041
Ad Assegnazioni statutarie	-	-	-	-12.689	-	-	-12.689
A Riserva Straordinaria	-	-	-	-	-	-	-
A Riserva Legale	-	9	-	-	-9	-	-
Altro (utile a nuovo)	-	-	-	-	-	-	-
- Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	135.896	-	135.896
Chiusura dell'esercizio corrente	423.307	85.452	2.986	444.427	135.896	566.557	1.658.624

## Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

(dati in migliaia di €)

	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario		Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Alleanza Assicurazioni SpA		365
	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Società controllate		274
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Alleanza Assicurazioni SpA	(1)	118
		Società controllate	(2)	388
Servizi di consulenza fiscale				-
Altri servizi	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Società controllate	(3)	57
<b>Totale</b>				<b>1.202</b>

- (1) Corrispettivi per gestioni separate, fondi interni unit linked, fondo pensione e reporting package per Assicurazioni Generali.
- (2) Corrispettivi per gestioni separate, fondi interni unit linked, fondo pensione e reporting package per Assicurazioni Generali e parere di congruità scissione ex art. 2501 sexies.
- (3) Onorari relativi a svolgimenti di procedure concordate

I corrispettivi sono inclusivi di IVA ove la stessa sia non detraibile per la società. Inoltre, la società di revisione ha addebitato complessivamente € 80 mila per la propria attività di revisione contabile sui Rendiconti degli OICR promossi da Fondi Alleanza SGR. Come previsto dai Regolamenti degli OICR, tali costi sono interamente a carico degli OICR stessi.





110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni



Il viticoltore (1970-2008)





# Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea di approvazione del Bilancio di Esercizio 31.12.2008

Signori Azionisti,

in ottemperanza alle disposizioni del D. Lgs. 58/1998 (il "T.U.F.") ed in particolare a quelle previste dagli articoli 149 e 153 dello stesso e secondo i principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché tenuto conto delle indicazioni contenute nella comunicazione CONSOB del 6/4/2001, il Collegio Vi informa circa l'attività di vigilanza svolta nel corso del 2008.

Nel corso dell'esercizio il Collegio:

- ha tenuto 8 riunioni;
- ha partecipato all'Assemblea dei soci e alle 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione, controllando che quanto deliberato e posto in essere fosse conforme alla legge e allo Statuto sociale;
- ha richiesto e ottenuto dagli Amministratori, nel corso dei Consigli di Amministrazione, e dai manager della Società, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue principali controllate e dà atto che le stesse non sono state ritenute manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;
- ha intrattenuto rapporti con i Collegi sindacali delle società del Gruppo e con il Collegio della Controllante, per l'opportuno scambio di informazioni;
- ha scambiato con la Società incaricata della Revisione, Reconta Ernst & Young S.p.A., reciproche informazioni e la stessa non ha mai comunicato fatti o circostanze o irregolarità che dovessero essere portate, per norma, a conoscenza del Collegio;
- ha continuato a valutare e verificare l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile nonché la sua affidabilità nel rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dal Dirigente Preposto, dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione;
- ha sistematicamente monitorato l'attività del Servizio di Revisione Interna con incontri periodici col Responsabile del Servizio; il Presidente del Collegio ha partecipato alle 5 riunioni del Comitato per il Controllo Interno nel corso delle quali sono stati discussi i documenti elaborati dal Servizio di Revisione Interna e dal Comitato per il Controllo Interno;
- il Presidente del Collegio ha partecipato alle 3 riunioni del Comitato per le Remunerazioni controllando che quanto deliberato e posto in essere fosse conforme alla legge e allo Statuto sociale, riferendo e condividendo con il Collegio le proposte dello stesso;
- ha regolarmente ricevuto dalla Società le Relazioni Trimestrali sui reclami predisposte dal responsabile della Revisione Interna in conformità alle disposizioni contenute nella Circolare ISVAP n. 518/D del 21.11.2003. Le relazioni non hanno evidenziato particolari problematiche né carenze organizzative e pertanto non ha espresso alcun rilievo alle stesse. Il Collegio ha inoltre

verificato che la Società abbia provveduto a trasmettere all'ISVAP nei termini previsti sia le relazioni che le osservazioni del Collegio;

- ha monitorato l'attuazione dei Regolamenti ISVAP, rilevanti per la società;
- ha continuato il monitoraggio delle variazioni organizzative aziendali e di Gruppo;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge e dello Statuto in ordine all'impostazione e formazione del Bilancio di esercizio.

Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sono stati compilati in base a quanto previsto dal decreto legislativo n. 173/97, dal decreto legislativo n. 209/2005, e dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Il Collegio dà atto:

- che la Società si è avvalsa della facoltà concessa dall'applicazione del Regolamento ISVAP n. 28 del 17 febbraio 2009 concernente l'attuazione delle disposizioni in materia di criteri di valutazione degli elementi dell'attivo circolante non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa introdotte dal Decreto Legge n. 185 del 29 novembre 2008 contenente misure urgenti per il sostegno a famiglie, lavoro, occupazione ed imprese. In specie tale regolamento ha consentito la valutazione dei titoli appartenenti al comparto non durevole sulla base del valore iscritto nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2008, ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, al costo di acquisizione. L'utilizzo del criterio del valore di mercato al 31 dicembre 2008, in luogo del valore relativo alla Semestrale 2008, avrebbe comportato l'iscrizione nel Bilancio 2008 di maggiori minusvalenze sul portafoglio titoli per complessive € 363,6 milioni. L'impatto positivo sull'utile netto (dopo la riassicurazione e le imposte) della decisione di avvalersi della citata facoltà è stato pari a € 176,4 milioni. Sarà pertanto costituita, come richiesto dalla normativa, una riserva indisponibile del patrimonio netto per un ammontare pari a € 255,1 milioni, costituita dall'utile (di € 135,8 milioni) ed attingendo il residuo dalla Riserva Straordinaria. Ai sensi dell'art. 4 comma 3 del Regolamento l'Organo Amministrativo, in sede di delibera di approvazione del progetto di Bilancio dell'esercizio 2008, ha approvato anche una relazione separata che attesta la coerenza delle scelte effettuate ai sensi del comma 1, completa di una situazione previsionale dei flussi di cassa dell'esercizio 2009 predisposta su base mensile, con analisi quantitativa degli importi dei pagamenti e degli incassi attesi e dell'illustrazione dei valori desumibili dall'andamento dei mercati relativi ai titoli non durevoli per i quali la facoltà è esercitata. Segnaliamo in particolare che senza l'applicazione del Regolamento n. 28 citato, la Compagnia manterrebbe una situazione di eccedenza rispetto al margine di solvibilità richiesto.
- che, come illustrato in Nota Integrativa, in applicazione della normativa prevista dalla Legge 28 gennaio 2009, n. 2 è stata effettuata la rivalutazione del patrimonio immobiliare. Sono stati oggetto di rivalutazione i beni risultanti dal Bilancio chiuso il 31 dicembre 2007, e non ceduti nel corso del 2008, appartenenti alle categorie dei beni immobili strumentali per natura, strumentali per destinazione e abitativi. È emerso un ammontare

di rivalutazione di € 30,5 milioni che, al netto delle relative imposte differite pari a € 2,5 milioni, è confluito in un'apposita riserva. I valori di Bilancio degli immobili rivalutati, al netto del fondo di ammortamento, non risultano comunque superiori ai rispettivi valori di mercato sulla base della perizia predisposta da esperti indipendenti del settore. Gli immobili sono stati rivalutati fino al loro valore di mercato.

Per il resto, quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, ed al comma 2 dell'art. 2423 bis c.c. e i criteri di valutazione illustrati nella Parte B della Nota Integrativa sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio 2007 e risultano conformi alle disposizioni di legge in vigore;

- ha verificato che la Società ha provveduto ad impartire alle società controllate, ai sensi dell'articolo 114, comma 2, e degli articoli dal 184 al 187 quinquies del Decreto Lgs. 58/98, adeguate disposizioni al fine di ottenere con tempestività le informazioni necessarie ad adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge e in particolare quelli relativi alle norme in materia di market abuse;
- la Società aderisce al sistema di tassazione del consolidato fiscale nazionale della controllante Assicurazioni Generali S.p.A. ed ha provveduto a formalizzare i relativi rapporti;
- dà atto che nel corso del 2008 sono state effettuate numerose operazioni infragruppo di fornitura di servizi, oltre a usuali operazioni di natura finanziaria e commerciale, valutate dal Consiglio di Amministrazione nell'interesse della Società. Tali operazioni, poste in essere con obiettivi di razionalizzazione e di economicità, regolate a prezzi di mercato, sono state realizzate attraverso rapporti di riassicurazione e coassicurazione con la controllante Assicurazioni Generali e con altre società del Gruppo per le attività di amministrazione e gestione del patrimonio mobiliare e immobiliare, servizi informatici, garanzie. Sono stati inoltre effettuati prestiti di personale regolati al costo. Le suddette operazioni hanno consentito la razionalizzazione delle funzioni operative e un miglioramento dei servizi. Non sono state poste in essere operazioni con parti correlate persone fisiche. Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività di impresa;
- dà atto che gli effetti economici derivanti dai rapporti con parti correlate, hanno comportato proventi per complessivi € 341,5 milioni ed oneri complessivi per € 225,9 milioni, ai sensi della Comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28.7.2006, sono illustrati nella Parte C della Nota Integrativa;
- ha verificato inoltre, in ottemperanza alle disposizioni contenute nella circolare ISVAP n. 176 del 27.4.1992 in materia di controllo delle attività destinate a copertura delle riserve tecniche, la piena disponibilità e l'assenza di vincoli e gravami sulle attività stesse, nonché il rispetto da parte della Società dei requisiti di ammissibilità e dei limiti di investimento previsti dalle norme;
- dà atto che la Società ha adempiuto agli obblighi previsti dal Decreto Legislativo 231/2007 e dalle disposizioni della Banca d'Italia e dell'U.I.F. in materia di

antiriciclaggio in particolare relativamente all'aggiornamento e alla formazione del personale;

- dà atto che la Società ha ottemperato agli obblighi relativi alla privacy secondo le disposizioni del D.Lgs. 196/2003 relativamente al trattamento dei dati personali. La Società ha inoltre continuato ad operare per dare attuazione agli obblighi che il succitato Decreto pone in capo ai titolari di trattamenti di dati personali, in particolare relativamente all'aggiornamento e alla formazione del personale;
- ha verificato, in relazione a quanto stabilito dall'articolo 5 del Provvedimento ISVAP n. 893 del 18/6/1998 in materia di classificazione e valutazione del portafoglio titoli, che l'assegnazione dei titoli al comparto degli investimenti ad utilizzo durevole al 31/12/2008 e le operazioni effettuate su tali titoli sono avvenute in conformità alle linee guida stabilite da specifica delibera del Consiglio di Amministrazione della Società;
- ha verificato che le operazioni su strumenti finanziari derivati, che sono state effettuate dalla Società nel corso del 2008 e che sono espone in dettaglio nella Nota Integrativa, sono state poste in essere in conformità alle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione e che la Società ha regolarmente effettuato le comunicazioni periodiche all'ISVAP;
- dà atto che la Società ha adottato il modello di organizzazione e gestione per la prevenzione dei reati previsti dal D.Lgs. 8.6.2001 n. 231 concernente la responsabilità amministrativa delle società per reati commessi dai propri dipendenti e collaboratori e ha perseguito, attraverso l'Organo di Vigilanza appositamente costituito, azioni ispettive sui processi e procedure per valutare la persistenza dei requisiti di prevenzione dei reati rilevanti ai fini del citato Decreto. Il Collegio è stato informato sia mediante le comunicazioni al Consiglio di Amministrazione che – tramite il Presidente - mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato di Controllo Interno;
- la Società ha aderito già dall'ottobre del 1999 al Codice di Autodisciplina emanato dalla Borsa S.p.A.; la Società ha inoltre predisposto la relazione annuale sul sistema di governo societario;
- ha verificato, in adempimento a quanto disposto dal Codice di Autodisciplina adottato dalla Società, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 24 aprile e 30 ottobre 2007 per valutare l'indipendenza di alcuni componenti il Consiglio stesso;
- il Collegio Sindacale ha verificato i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, terzo comma, lett. c) TUF e la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri di cui al punto 3.C.5 del Codice di Autodisciplina;
- relativamente ai punti 5, 6, 7, e 8 della citata comunicazione CONSOB del 6/4/2001, il Collegio informa che:
  - non è stata presentata alcuna denuncia ex articolo 2408 del C.C.;
  - non sono stati presentati altri esposti;

- nel corso del 2008 non sono stati conferiti ulteriori incarichi alla Società di revisione, precisiamo che il Consiglio di Amministrazione del 19/2/2009 ha deliberato un'integrazione al Reporting Package a seguito di modifiche normative – per un importo di € 40 mila, ed un incarico di consulenza per effettuazione delle procedure di verifica nell'ambito delle attività di testing propedeutiche al rilascio dell'attestazione del Dirigente preposto – per un importo di € 40,5 mila;
- non sono stati conferiti incarichi a soggetti legati da rapporti con la Società di revisione;
- nel corso dell'esercizio il Collegio ha rilasciato i seguenti pareri:
  - favorevole al riconoscimento a favore dell'Amministratore Delegato, dott. Ugo Ruffolo, di una buonuscita a seguito delle dimissioni dall'incarico;
  - favorevole alla revisione dei compensi del Presidente a seguito delle deleghe esecutive attribuitegli;
  - favorevole al Piano di Compliance 2008;
  - favorevole a rendere disponibili il 50% delle azioni assegnate nel corso dell'esercizio all'Amministratore Delegato, nell'ambito del Piano di Stock Grant 2006 – 2008, su cui grava il vincolo di indisponibilità della durata di un anno;
  - favorevole alla corresponsione di un gettone di presenza per i componenti l'Organismo di Vigilanza.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi che richiedessero la segnalazione ai competenti Organi di controllo o la menzione nella presente Relazione.

Premesso quanto sopra il Collegio ritiene che il Bilancio per l'esercizio 2008, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione, possa essere da Voi approvato ed esprime parere favorevole in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio proposta dal Consiglio.

Con riferimento al Bilancio Consolidato del Gruppo Alleanza, il Collegio da atto che è stato redatto applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea come previsto dal regolamento comunitario n. 1606 del 19/7/2002 e dai D.Lgs. 38/2005 e 209/2005.

Il Bilancio e la Nota Integrativa sono stati redatti adottando gli schemi richiesti dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13/7/2007.

Il Collegio ha accertato:

- l'adeguatezza dell'organizzazione presso la Capogruppo per quanto riguarda l'afflusso delle informazioni e le procedure di consolidamento;
- la rispondenza alla normativa in vigore dei principi contabili adottati.

Infine, richiamiamo la Vostra attenzione sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio di cui vi è data informativa nella Relazione alla Gestione.

Milano, 26 marzo 2009

I SINDACI  
 (Dott. Gaetano Terrin)  
 (Prof. Eugenio Pinto)  
 (Dott. Alessandro Gambi)

## Allegato alla Relazione del Collegio Sindacale di Alleanza Assicurazioni S.p.A. ai sensi dell'art. 153 del D.lgs. 58/98

Elenco degli incarichi rivestiti presso le società di cui al Libro V, capi V, VI e VII, cod. civ., alla data di emissione della Relazione (art. 144-quinquiesdecies Regolamento Consob n. 11971/99)

**Dott. GAETANO TERRIN (Presidente del Collegio Sindacale)**

N.	Denominazione sociale	Incarico ricoperto	Scadenza
1	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	Pres.Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2010
2	Intesa Vita S.p.A.	Pres.Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2008
3	Cementizillo S.p.A.	Pres.Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2008
4	New Energy Development Holding S.p.A.	Pres.Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2009
5	Assicurazioni Generali S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
6	Danieli S.p.A. – Officine Meccaniche Danieli & C.	Sindaco Effettivo	Bilancio 30.06.2009
7	Teuco Guzzini S.r.L.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
8	Fratelli Guzzini S.p.a.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
9	Marco Polo Holding S.r.l.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
10	Private Equità Partners S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
11	Generali Immobiliare Italia SGR p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2008
12	Calcestruzzi Zillo S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2008

Numero di incarichi ricoperti in società emittenti n. 3

Numero di incarichi complessivamente ricoperti n. 12

**Dott. ALESSANDRO GAMBI (Sindaco Effettivo)**

N.	Denominazione sociale	Incarico ricoperto	Scadenza
1	BG Società Gestione del Risparmio S.p.A.	Pres.Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2010
2	Previnet Servizi per la Previdenza S.p.A.	Pres.Collegio Sindacale	Bilancio 31.12.2008
3	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
4	Simgenia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
5	BG Fiduciaria SIM S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
6	Generali Factoring S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
7	D.A.S. Difesa Automobilistica	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2009
8	Società Agricola Genagricola S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2008
9	Società Agricola San Giorgio S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2008
10	Società Agricola Casaletto S.r.l.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2008
11	Società Agricola Il Pino S.r.l.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
12	INF Società Agricola S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2009
13	Immobiliare XXVI S.r.l.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2009
14	Protos S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2008
15	Risparmio Assicurazioni Società in Liquidazione S.p.A.	Liquidatore	fino a revoca o termine della liquidazione

Numero di incarichi ricoperti in società emittenti n. 1

Numero di incarichi complessivamente ricoperti n. 15

## Prof. EUGENIO PINTO (Sindaco Effettivo)

N.	Denominazione sociale	Incarico ricoperto	Scadenza
1	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	Sindaco Effettivo	Bilancio 31.12.2010
2	Bulgari S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 30.04.2011
3	Gemina S.p.A.	Amministratore	Bilancio 30.04.2010
4	Ansaldo STS S.p.A.	Amministratore	Bilancio 30.04.2011
5	Sofid S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 30.04.2009
6	Stogit S.p.A.	Pres. Collegio Sindacale	Bilancio 30.04.2010
7	Anas S.p.A.	Amministratore	Bilancio 30.04.2009

Numero di incarichi ricoperti in società emittenti n. 4

Numero di incarichi complessivamente ricoperti n. 7







110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni

Lo chef (1960-2008)



**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58  
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209**

Agli Azionisti della  
Alleanza Assicurazioni S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Alleanza Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Alleanza Assicurazioni S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Secondo quanto previsto dall'art. 102 del D.Lgs. n. 209/2005 e dall'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 22/2008, nell'espletamento del nostro incarico ci siamo avvalsi dell'attuario revisore che si è espresso sulla sufficienza delle riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale della Alleanza Assicurazioni S.p.A. tramite le relazioni qui allegate.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alleanza Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

4. La nota integrativa e la relazione sulla gestione forniscono informativa in merito alla modalità ed agli effetti:
- della valutazione di alcuni titoli, iscritti nell'attivo ad utilizzo non durevole, effettuata recependo la facoltà consentita dall'art. 4, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 28 del 17 febbraio 2009, adottato in attuazione del Decreto Legge 29 novembre 2008, n. 185 convertito con modificazioni dalla Legge 28 gennaio 2009 n. 2;
  - della rivalutazione volontaria dei beni immobili effettuata ai sensi del Decreto Legge 29 novembre 2008, n. 185 convertito con modificazioni dalla Legge 28 gennaio 2009 n. 2.

Inoltre, come descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, gli amministratori di Alleanza Assicurazioni S.p.A. hanno approvato un piano che prevede la fusione per incorporazione di Alleanza Assicurazioni S.p.A. e Toro Assicurazioni S.p.A. in Assicurazioni Generali S.p.A., previo conferimento delle loro attività assicurative in una nuova società interamente controllata da Assicurazioni Generali S.p.A.. Il progetto è subordinato all'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle Autorità competenti.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Alleanza Assicurazioni S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Alleanza Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 1 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Ancona'.

Paolo Ancona  
(Socio)

## CONSULENZA E REVISIONE ATTUARIALE - G. OTTAVIANI E PARTNERS

Via Andrea Appiani 2, 20121 Milano Tel. 02.6551615 - 02.29010150 Fax 02.6551557  
Sede secondaria: via Olmetto 5, 20123 Milano Tel. 02.45489866/90 Fax 02.92878950

---

Gianluca Ottaviani  
Michele Folli  
Marco Posarelli  
Silvia Benucci

### RELAZIONE DELL'ATTUARIO

Ai sensi degli art. 102 e 103 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005,  
n°209: "Codice delle assicurazioni private".

Alla Spett.le Soc. di Revisione  
Reconta Ernst & Young S.p.A.

**OGGETTO: "Alleanza Assicurazioni Società per Azioni"**  
**- Bilancio dell'esercizio 2008 -**

**GIUDIZIO AI SENSI DELL'ARTICOLO 24, DEL REGOLAMENTO ISVAP N. 22  
DEL 4 APRILE 2008.**

In esecuzione dell'incarico conferitomi ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche dei rami vita, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Alleanza Assicurazioni Società per Azioni chiuso al 31 dicembre 2008.

A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 26, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Milano, 26 marzo 2009



L'Attuario  
Gianluca Ottaviani

**CONSULENZA E REVISIONE ATTUARIALE - G. OTTAVIANI E PARTNERS**

Via Andrea Appiani 2, 20121 Milano Tel. 02.6551615 - 02.29010150 Fax 02.6551557  
Sede secondaria: via Olmetto 5, 20123 Milano Tel. 02.45489866/90 Fax 02.92878950

---

*Gianluca Ottaviani*  
*Michele Folli*  
*Marco Posarelli*  
*Silvia Benucci*

**RELAZIONE DELL'ATTUARIO**

Ai sensi degli art. 102 e 103 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005,  
n°209: "Codice delle assicurazioni private".

Alla Spett.le Soc. di Revisione  
Reconta Ernst & Young S.p.A.

**OGGETTO: "Alleanza Assicurazioni Società per Azioni"**  
**- Bilancio dell'esercizio 2008 -**

**GIUDIZIO AI SENSI DELL'ARTICOLO 24, DEL REGOLAMENTO ISVAP N. 22  
DEL 4 APRILE 2008.**

In esecuzione dell'incarico conferitomi ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche dei rami danni, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Alleanza Assicurazioni Società per Azioni chiuso al 31 dicembre 2008.

A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 26, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Milano, 26 marzo 2009

L'Attuario  
Gianluca Ottaviani





110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni

Il liutaio (1950-2008)





# Assemblea Ordinaria degli Azionisti

## Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2009

Presidente Dott. Amato Luigi MOLINARI

Segretario Dott. Nicola RIVANI FAROLFI

Azionisti intervenuti n. 258, rappresentanti in proprio e per delega complessive n. 443.942.396 azioni, pari al 52,44% del capitale sociale.

### ORDINE DEL GIORNO

1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e relazione del Collegio Sindacale per l'esercizio 2008; presentazione del Bilancio e deliberazioni inerenti e conseguenti
2. Rideterminazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

## DELIBERAZIONI

### PUNTO 1 ALL'ORDINE DEL GIORNO

L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato:

- di approvare il Bilancio dell'esercizio 2008 e di ripartire l'utile dell'esercizio di Euro 135.896.646 come segue:
  - alla Riserva Legale dei Rami Danni, Euro 13.428;
  - alla riserva indisponibile ex Legge 28 gennaio 2009 n. 2, Euro 135.828.861
- di prelevare dalla Riserva straordinaria l'importo di Euro 261.274.817 da ripartire come segue:
  - per erogazione ex art. 39 dello Statuto Sociale Euro 7.500.000;
  - alle n. 846.097.247 azioni ordinarie, al netto delle 516.175 azioni proprie relative al piano di Stock option, Euro 253.829.174 (dividendo straordinario: Euro 0,30 per azione).

Il dividendo complessivo per azione di € 0,30 verrà pagato, presso gli intermediari autorizzati a partire dal 21 maggio 2009.

### PUNTO 2 ALL'ORDINE DEL GIORNO

L'Assemblea degli Azionisti ha rideterminato in dodici il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione.









[www.alleanza.it](http://www.alleanza.it)

ALLEANZA ASSICURAZIONI

Viale Luigi Sturzo, 35 - 20154 Milano - telefono + 39 02.62.96.1 fax +39 02653718

Cap. Soc. 423.306.711,00 i.v.

Reg. Imprese MI. CF. 01834870154 - P.IVA 01312950155

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Assicurazioni Generali S.p.A.

Albo Imprese di Assicurazione n. 1.00002

Società Appartenente al Gruppo Generali, iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi



## **Alleanza Assicurazioni**

FUSIONE PER INCORPORAZIONE  
IN GENERALI SPA  
DI ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA  
E TORO ASSICURAZIONI SPA  
SITUAZIONE PATRIMONIALE  
AL 31 DICEMBRE 2008  
REDATTA AI SENSI  
DELL'ART. 2501- QUATER  
DEL CODICE CIVILE

ALLEGATI NOTA INTEGRATIVA  
SCHEMI DI BILANCIO  
SOCIETÀ DEL GRUPPO  
RENDICONTO FONDO PENSIONE



ALLEGATI NOTA INTEGRATIVA  
SCHEMI DI BILANCIO  
SOCIETÀ DEL GRUPPO  
RENDICONTO FONDO PENSIONE



110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni



Il geometra (1960-2008)





Valori dell'esercizio precedente

			181
182			
184			
186			
187			
188			
189			190
191			
192			
193			
194			
195		196	
197			
198			
199			
200			
201	202		
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214	215	
	da riportare		

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

## ATTIVO

(dati in migliaia di euro)

Valori dell'esercizio

		riporto		Valori dell'esercizio	
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36				
b) Azioni non quotate	37				
c) Quote	38	39			
2. Quote di fondi comuni di investimento		40			
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	2.521			
b) non quotati	42				
c) obbligazioni convertibili	43	44	2.521		
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45				
b) prestiti su polizze	46				
c) altri prestiti	47	48			
5. Quote in investimenti comuni		49			
6. Depositi presso enti creditizi		50			
7. Investimenti finanziari diversi		51	52	2.521	
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	54	2.521
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi		58			
2. Riserva sinistri		59			
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		60			
4. Altre riserve tecniche		61		62	
			da riportare		2.521



## Valori dell'esercizio precedente

		riporto		
216				
217				
218	219			
	220			
221	2.523			
222				
223	224	2.523		
225				
226				
227	228			
	229			
	230			
	231		232	2.523
			233	
			234	2.523
	238			
	239			
	240			
	241			
		da riportare	242	
				2.523

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

## ATTIVO

(dati in migliaia di euro)

		Valori dell'esercizio	
		riporto	2.521
<b>E. CREDITI</b>			
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
	1. Assicurati		
	a) per premi dell'esercizio	71	
	b) per premi degli es. precedenti	72	73
	2. Intermediari di assicurazione		74
	3. Compagnie conti correnti		75
			17
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76	77
			17
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	
	2. Intermediari di riassicurazione	79	80
III	- Altri crediti		81
			82
			17
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
I	- Attivi materiali e scorte:		
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83	
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84	
	3. Impianti e attrezzature	85	
	4. Scorte e beni diversi	86	87
II	- Disponibilità liquide		
	1. Depositi bancari e c/c postali	88	455
	2. Assegni e consistenza di cassa	89	90
			455
III	- Azioni o quote proprie		91
IV	- Altre attività		
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92	
	2. Attività diverse	93	94
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901	95
			455
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>			
	1. Per interessi		96
			61
	2. Per canoni di locazione		97
	3. Altri ratei e risconti		98
			99
			61
<b>TOTALE ATTIVO</b>			100
			3.054

## Valori dell'esercizio precedente

		riporto			2.523
251					
252	253				
	254				
	255	106			
	256		257	106	
	258				
	259		260		
			261	1	262
					107
	263				
	264				
	265				
	266		267		
	268	303			
	269		270	303	
			271		
	272				
	273		274		275
	903				303
			276	61	
			277		
			278		279
					61
				280	2.994



## Valori dell'esercizio precedente

		281	2.582
		282	
		283	
		284	181
		285	
		286	
		287	2
		288	
		289	104
		290	2.869
		291	
292	53		
293	5		
294			
295			
296		297	58
	da riportare		2.927

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

(dati in migliaia di euro)

		Valori dell'esercizio	
		riporto	2.933
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	
2.	Fondi per imposte	129	
3.	Altri accantonamenti	130	131
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>			
			132
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ</b>			
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione</b>			
1.	Intermediari di assicurazione	133	
2.	Compagnie conti correnti	134	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	
2.	Intermediari di riassicurazione	139	140
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>			
			141
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>			
			142
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>			
			143
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>			
			144
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			
			145
<b>VIII - Altri debiti</b>			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	4
2.	Per oneri tributari diversi	147	8
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	
4.	Debiti diversi	149	77
		150	89
<b>IX - Altre passività</b>			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	
3.	Passività diverse	153	32
di cui Conto di collegamento con la gestione vita		902	32
		154	32
		155	121
<b>da riportare</b>			<b>3.054</b>

## Valori dell'esercizio precedente

	riporto		2.927
		308	
		309	
		310	311
			312
313			
314			
315			
316	317		
318			
319	320		
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	
326	3		
327	8		
328			
329	56	330	67
331			
332			
333	334	335	67
904			
	da riportare		2.994

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

(dati in migliaia di euro)

		Valori dell'esercizio	
	riporto		3.054
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi	156		
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	159	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		160	3.054

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
<b>I - Garanzie prestate</b>			
1. Fidejussioni		161	
2. Avalli		162	
3. Altre garanzie personali		163	
4. Garanzie reali		164	
<b>II - Garanzie ricevute</b>			
1. Fidejussioni		165	
2. Avalli		166	
3. Altre garanzie personali		167	
4. Garanzie reali		168	
<b>III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa</b>		169	
<b>IV - Impegni</b>		170	
<b>V - Beni di terzi</b>		171	
<b>VII - Titoli depositati presso terzi</b>		173	
<b>VIII - Altri conti d'ordine</b>		174	



## Valori dell'esercizio precedente

riporto		2.994
	336	
	337	
	338	339
		340

## Valori dell'esercizio precedente

		341
		342
		343
		344
		345
		346
		347
		348
		349
		350
		351
		353
		354

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

(dati in migliaia di euro)

		Valori dell'esercizio	
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1
di cui capitale richiamato	2		
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3		
2. Altre spese di acquisizione	6		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7		
4. Avviamento	8		
5. Altri costi pluriennali	9		10
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	91.286	
2. Immobili ad uso di terzi	12	139.701	
3. Altri immobili	13		
4. Altri diritti reali su immobili	14		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	502	16 231.489
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	17		
b) controllate	18	601.204	
c) consociate	19	1.019.850	
d) collegate	20	585	
e) altre	21	705.570	22 2.327.209
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	23		
b) controllate	24		
c) consociate	25	25.414	
d) collegate	26		
e) altre	27	187.987	28 213.401
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	29		
b) controllate	30	31.500	
c) consociate	31		
d) collegate	32	1.453	
e) altre	33		34 32.953 35 2.573.563
da riportare			

Valori dell'esercizio precedente

			181
182			
183			
186			
187			
188			
189	2.420		190 2.420
191	78.308		
192	209.431		
193			
194			
195	292	196 288.031	
197			
198	601.627		
199	1.024.228		
200	585		
201	903.614	202 2.530.054	
203			
204			
205	24.895		
206			
207	112.311	208 137.206	
209			
210	10.500		
211			
212	2.139		
213		214 12.639 215 2.679.899	
	da riportare		2.420

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## ATTIVO

(dati in migliaia di euro)

Valori dell'esercizio

			riporto		
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	1.026.554			
b) Azioni non quotate	37	4.218			
c) Quote	38		39	1.030.772	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	3.958.291	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:					
a) quotati	41	12.923.405			
b) non quotati	42	150.071			
c) obbligazioni convertibili	43	40.465	44	13.113.941	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	244			
b) prestiti su polizze	46	1.534.160			
c) altri prestiti	47	3.129	48	1.537.533	
5. Quote in investimenti comuni			49		
6. Depositi presso enti creditizi			50		
7. Investimenti finanziari diversi			51	3	52
IV - Depositi presso imprese cedenti					53
					54
					22.445.592
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			55	264.107	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	19.699	57
					283.806
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche	63	7.305.679			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	3.941			
3. Riserva per somme da pagare	65	13.889			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66				
5. Altre riserve tecniche	67	20.798			
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento e sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68				69
					7.344.307
			da riportare		30.073.705

## Valori dell'esercizio precedente

		riporto		2.420
216	991.267			
217	3.399			
218		219	994.666	
		220	3.588.227	
221	13.348.036			
222	204.579			
223		224	13.552.615	
225	483			
226	1.080.352			
227	6.761	228	1.087.596	
		229		
		230		
		231	81.332	
		232	19.304.436	
		233		234
				22.272.366
		235	273.968	
		236	10.749	237
				284.717
		243	7.350.075	
		244	4.780	
		245	10.940	
		246		
		247	33.244	
		248		249
				7.399.039
		da riportare		29.958.542

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## ATTIVO

(dati in migliaia di euro)

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			30.073.705
<b>E. CREDITI</b>			
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
	1. Assicurati		
a)	per premi dell'esercizio	71 85.632	
b)	per premi degli es. precedenti	72 73 85.632	
	2. Intermediari di assicurazione	74	
	3. Compagnie conti correnti	75	
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76 77 85.632	
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	
	2. Intermediari di riassicurazione	79 80	
III	- Altri crediti	81 553.329 82 638.961	
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
I	- Attivi materiali e scorte:		
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83 931	
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84 24	
	3. Impianti e attrezzature	85 23	
	4. Scorte e beni diversi	86 768 87 1.746	
II	- Disponibilità liquide		
	1. Depositi bancari e c/c postali	88 240.203	
	2. Assegni e consistenza di cassa	89 9.577 90 249.780	
III	- Azioni o quote proprie	91 2.986	
IV	- Altre attività		
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92	
	2. Attività diverse	93 981 94 981 95 255.493	
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	901 32	
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>			
	1. Per interessi	96 272.639	
	2. Per canoni di locazione	97 96	
	3. Altri ratei e risconti	98 518 99 273.253	
<b>TOTALE ATTIVO</b>			100 31.241.412

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		29.958.542
251	81.871			
252		253	81.871	
		254		
		255		
		256	257	81.871
		258	965	
		259	260	965
			261	586.612
			262	669.448
		263	1.032	
		264	24	
		265	51	
		266	876	267
				1.983
		268	96.208	
		269	10.234	270
				106.442
			271	5.838
		272		
		273	1.146	274
				1.146
		903		275
				115.409
			276	272.557
			277	249
			278	160
			279	272.966
			280	31.016.365

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

(dati in migliaia di euro)

		Valori dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	420.725
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	107.524
III	- Riserve di rivalutazione	103	332.768
IV	- Riserva legale	104	85.263
V	- Riserve statutarie	105	192
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	2.986
VII	- Altre riserve	107	570.497
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	135.828
		110	1.655.783
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>			
		111	
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>II - RAMI VITA</b>			
	1. Riserve matematiche	118	21.276.474
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	10.869
	3. Riserva per somme da pagare	120	35.180
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	
	5. Altre riserve tecniche	122	76.142
		123	21.398.665
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	262.295
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	19.698
		127	281.993
<b>da riportare</b>			23.336.441



Valori dell'esercizio precedente

	281	420.725	
	282	107.524	
	283	304.826	
	284	85.262	
	285	192	
	286	5.838	
	287	768.625	
	288		
	289	235.842	290 1.928.834
			291
298	20.717.092		
299	12.712		
300	30.223		
301			
302	109.935		303 20.869.962
	305	269.865	
	306	10.749	307 280.614
da riportare			23.079.410

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

(dati in migliaia di euro)

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			23.336.441
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	
2.	Fondi per imposte	129	15.388
3.	Altri accantonamenti	130	28.613
			131 44.001
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>			
			132 7.342.994
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>			
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>			
1.	Intermediari di assicurazione	133	
2.	Compagnie conti correnti	134	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	41.243
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	41.243
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	84.335
2.	Intermediari di riassicurazione	139	140 84.335
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>			
		141	
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>			
		142	96.000
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>			
		143	
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>			
		144	11.906
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			
		145	37.206
<b>VIII - Altri debiti</b>			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	
2.	Per oneri tributari diversi	147	79.947
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	7.010
4.	Debiti diversi	149	149.680
		150	236.637
<b>IX - Altre passività</b>			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	5.994
3.	Passività diverse	153	4.626
		154	10.620
di cui Conto di collegamento con la gestione danni		902	155 517.947
		<b>da riportare</b>	<b>31.241.383</b>

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		23.079.410
		308	
		309	19.209
		310	33.383
		311	52.592
		312	7.396.771
313			
314			
315	46.070		
316		317	46.070
318	121.274		
319		320	121.274
		321	
		322	96.000
		323	
		324	
		325	38.915
326			
327	65.177		
328	6.328		
329	107.790	330	179.295
331			
332	5.731		
333	56	334	5.787
904		335	487.341
	da riportare		31.016.114

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

(dati in migliaia di euro)

		Valori dell'esercizio	
	riporto		31.241.383
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi	156		
2. Per canoni di locazione	157	2	
3. Altri ratei e risconti	158	27	159
			29
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		160	31.241.412

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
I	- Garanzie prestate		
	1. Fidejussioni	161	39.685
	2. Avalli	162	
	3. Altre garanzie personali	163	
	4. Garanzie reali	164	243
II	- Garanzie ricevute		
	1. Fidejussioni	165	1.005
	2. Avalli	166	
	3. Altre garanzie personali	167	
	4. Garanzie reali	168	
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169	985
IV	- Impegni	170	1.023.557
V	- Beni di terzi	171	
VI	- Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172	
VII	- Titoli depositati presso terzi	173	
VIII	- Altri conti d'ordine	174	

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		31.016.114
		336	
		337	214
		338	37
		339	251
		340	31.016.365

Valori dell'esercizio precedente

		341	53.807
		342	
		343	
		344	517
		345	1.522
		346	
		347	
		348	
		349	985
		350	233.633
		351	
		352	
		353	
	354		

Nota integrativa - Allegato 3

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

## Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

(dati in migliaia di euro)

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
<b>Risultato del conto tecnico</b> .....	1	-9	21	-5.986	41	-5.995
Proventi da investimenti.....	+	2	124		42	124
Oneri patrimoniali e finanziari.....	-	3	32		43	32
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita.....	+		24	7.579	44	7.579
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami danni.....	-	5	2		45	2
<b>Risultato intermedio di gestione</b> .....	6	81	26	1.593	46	1.674
Altri proventi.....	+	7	14	46.722	47	46.736
Altri oneri.....	-	8	0	52.370	48	52.370
Proventi straordinari.....	+	9	0	177.311	49	177.311
Oneri straordinari.....	-	10	0	53.383	50	53.383
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	11	95	31	119.873	51	119.968
Imposte sul reddito dell'esercizio.....	-	12	27	-15.955	52	-15.928
<b>Risultato di esercizio</b> .....	13	68	33	135.828	53	135.896

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

## Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

(dati in migliaia di euro)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde.....	+	1 2.420	31 304.061
Incrementi nell'esercizio.....	+	2 0	32 31.409
per: acquisti o aumenti.....		3 0	33 922
riprese di valore.....		4 0	34 0
rivalutazioni.....		5 0	35 30.487
altre variazioni.....		6 0	36 0
Decrementi nell'esercizio.....	-	7 0	37 87.951
per: vendite o diminuzioni.....		8 0	38 87.951
svalutazioni durature.....		9 0	39 0
altre variazioni.....		10 0	40 0
<b>Esistenze finali lorde (a).....</b>		11 2.420	41 247.519
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali.....	+	12 0	42 16.030
Incrementi nell'esercizio.....	+	13 2.420	43 0
per: quota di ammortamento dell'esercizio.....		14 2.420	44 0
altre variazioni.....		15 0	45 0
Decrementi nell'esercizio.....	-	16 0	46 0
per: riduzioni per alienazioni.....		17 0	47 0
altre variazioni.....		18 0	48 0
<b>Esistenze finali ammortamenti (b) (*).....</b>		19 2.420	49 16.030
<b>Valore di bilancio (a-b).....</b>		20 0	50 231.489
Valore corrente.....			51 231.489
Rivalutazioni totali.....		22 0	52 30.487
Svalutazioni totali.....		23 0	53 0
(*) di cui ammortamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.....		24 0	54 0

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

(dati in migliaia di euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali lorde.....	+ 1	2.530.055	137.206	12.639
Incrementi nell'esercizio.....	+ 2	110	80.903	31.500
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni.....	3	110	68.746	0
riprese di valore.....	4	0	365	0
rivalutazioni.....	5	0		
altre variazioni.....	6	0	11.792	31.500
Decrementi nell'esercizio.....	7	202.956	4.708	11.186
per: vendite o rimborsi.....	8	118.461	800	11.186
svalutazioni.....	9	84.072	3.902	0
altre variazioni.....	10	423	6	0
<b>Valore di bilancio.....</b>	11	<b>2.327.209</b>	<b>213.401</b>	<b>32.953</b>
Valore corrente.....	12	2.421.553	201.151	32.953
Rivalutazioni totali.....	13	0		
Svalutazioni totali.....	14	84.072	3.902	0

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate.....	61	177.276
Obbligazioni non quotate.....	62	36.125
<b>Valore di bilancio.....</b>	63	<b>213.401</b>
di cui obbligazioni convertibili.....	64	0



Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (\*)

(dati in euro)

N. ord.	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio netto (**)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***)	Quota posseduta (5)	
						Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %
1	b	NQ	4	Agricola S. Giorgio S.p.A. - Trieste	242	22.160.000	22.160.000	33.325.934	681.686	100	100
2	b	NQ	2	Allianza Investments P.L.C. - Dublino	242						
3	c	Q	9	Generali Deutschland Holding - Aquisgrana	242	137.420.784	53.679.994			1,9	1,9
4	e	Q	3	Inessa San Paolo S.p.A. - Milano	242	6.646.547.923	12.781.822.928			1,75	1,75
5	b	NQ	2	Fringia S.p.A. - Mogliano Veneto	242	6.700.000	1.340.000	5.157.429	316.766	99,9	99,9
6	b	NQ	6	Fondi Alleanza SGR S.p.A. - Milano	242	5.200.000	10.000.000	30.481.983	23.981.966	100	100
7	c	NQ	9	GSI - Generali Servizi Informatici - Trieste	242						
8	c	NQ	4	Generali Properties - Trieste	242	357.686.860	71.657.372	3.041.533.801	52.221.263	47,9	47,9
9	b	NQ	1	Inessa Via S.p.A. - Milano	242	394.226.300	78.845.280	1.241.969.599	-38.614.908	50	1,8
10	d	NQ	4	A7 - Trieste	242	200.000	200.000	-1.153.112	-4.139.369	19,6	19,6
11	e	NQ	9	Teleo S.p.A.	242	4.849.038.420	1.939.615.368	3.553.407.521	-1.499.116.228	6,19	6,19
12	c	NQ	9	Generali Business Solution - Torino	242	8.010.000	8.010.000			0,25	0,25

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione (direttamente, anche per il tramite di società fiduciarie) o per imposta persona.

(\*\*) Il numero di azioni deve essere superiore a 10.

(3) Attività svolta

a = Società commerciali  
 b = Società controllate  
 c = Società controllate  
 d = Società finanziarie  
 e = Altre

(4) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

(\*\*) Da compilare solo per società controllate e collegate



Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote di investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

(dati in migliaia di euro)

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:.....	0	21	0	61	81	101
a) Azioni quotate:.....	0	22	0	62	82	102
b) Azioni non quotate:.....	0	23	0	63	83	103
c) Quote:.....	0	24	0	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento:.....	0	25	0	65	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:.....	2.521	26	3.000	46	86	106
a1) titoli di Stato quotati:.....	2.521	27	3.000	47	87	107
a2) altri titoli quotati:.....	0	28	0	48	88	108
b1) titoli di Stato non quotati:.....	0	29	0	49	89	109
b2) altri titoli non quotati:.....	0	30	0	50	90	110
c) obbligazioni convertibili:.....	0	31	0	71	91	111
5. Quote in investimenti comuni:.....	0	32	0	72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi:.....	0	33	0	73	93	113

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:.....	545,646	141	377,740	161	485,126	201
a) Azioni quotate:.....	545,646	142	377,740	162	480,908	202
b) Azioni non quotate:.....	0	143	0	163	4,218	203
c) Quote:.....	0	144	0	164	0	204
2. Quote di fondi comuni di investimento:.....	2.140,108	145	2.220,973	165	1.818,183	205
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:.....	7.974,552	146	7.989,439	166	5.139,389	206
a1) titoli di Stato quotati:.....	7.658,837	147	7.679,037	167	1.688,931	207
a2) altri titoli quotati:.....	309,527	148	303,674	168	3,266,110	208
b1) titoli di Stato non quotati:.....	6,188	149	6,728	169	0	209
b2) altri titoli non quotati:.....	0	150	0	170	143,883	210
c) obbligazioni convertibili:.....	0	151	0	171	40,465	211
5. Quote in investimenti comuni:.....	0	152	0	172	0	212
7. Investimenti finanziari diversi:.....	0	153	0	173	3	213

II - Gestione vita

Nota integrativa - Allegato 9

Società **Alleanza Assicurazioni S.p.A.**

Esercizio 2008

Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote di investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

(dati in migliaia di euro)

	Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali.....	188.875 <sup>21</sup>	2.108.080 <sup>41</sup>	5.170.861 <sup>81</sup>	0	0
Incrementi nell'esercizio.....	493.891 <sup>22</sup>	159.664 <sup>42</sup>	2.818.475 <sup>82</sup>	0	0
per: acquisti.....	191.367 <sup>23</sup>	159.031 <sup>43</sup>	980.645 <sup>83</sup>	0	0
riprese di valore.....	0 <sup>24</sup>	0 <sup>44</sup>	0 <sup>84</sup>	0	0
trasferimenti dal portafoglio non durevole.....	302.524 <sup>25</sup>	0 <sup>45</sup>	1.823.151 <sup>85</sup>	0	0
altre variazioni.....	0 <sup>26</sup>	633 <sup>46</sup>	14.679 <sup>86</sup>	0	0
Decrementi nell'esercizio.....	137.120 <sup>27</sup>	127.636 <sup>47</sup>	12.263 <sup>87</sup>	0	0
per: vendite.....	95.730 <sup>28</sup>	127.636 <sup>48</sup>	416 <sup>88</sup>	0	0
svalutazioni.....	41.390 <sup>29</sup>	0 <sup>49</sup>	0 <sup>89</sup>	0	0
trasferimenti dal portafoglio non durevole.....	0 <sup>30</sup>	0 <sup>50</sup>	0 <sup>90</sup>	0	0
altre variazioni.....	0 <sup>31</sup>	0 <sup>51</sup>	11.847 <sup>91</sup>	0	0
<b>Valore di bilancio.....</b>	<b>545.646<sup>32</sup></b>	<b>2.140.108<sup>52</sup></b>	<b>7.977.073<sup>92</sup></b>	<b>0<sup>112</sup></b>	<b>0<sup>112</sup></b>
Valore corrente.....	377.740 <sup>33</sup>	2.220.973 <sup>53</sup>	7.992.439 <sup>93</sup>	0 <sup>113</sup>	0 <sup>113</sup>

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

(dati in migliaia di euro)

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali.....	+ 1	1.087.595	<sup>21</sup> 0
Incrementi nell'esercizio.....	+ 2	751.166	<sup>22</sup> 0
per: erogazioni.....	3	705.087	
riprese di valore.....	4	0	
altre variazioni.....	5	46.079	
Decrementi nell'esercizio.....	- 6	301.228	<sup>26</sup> 0
per: rimborsi.....	7	301.228	
svalutazioni.....	8	0	
altre variazioni.....	9	0	
<b>Valore di bilancio.....</b>	10	1.537.533	<sup>30</sup> 0

Nota integrativa - Allegato 11

Esercizio 2008

Società **Alleanza Assicurazioni S.p.A.**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: \_\_\_\_\_ Descrizione fondo: \_\_\_\_\_  
(dati in migliaia di euro)

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
	1	2	3	4
I. Terreni e fabbricati .....	21	41	61	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote .....	22	42	62	
2. Obbligazioni .....	25.316	25.617	25.329	26.594
3. Finanziamenti .....	24	44	64	
III. Quote di fondi comuni di investimento .....	107.087	147.695	121.614	146.763
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	16.854	46	20.686	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	101.043	79.003	103.522	79.764
3. Depositi presso enti creditizi .....	28	48	68	
4. Investimenti finanziari diversi .....	11.209	20.521	18.694	21.000
V. Altre attività .....	1.286	-757	1.286	-757
VI. Disponibilità liquide .....	1.478	1.982	1.478	1.982
Passività diverse	-166	-93	-166	-93
	33	53	73	
<b>Totale .....</b>	264.107	273.968	292.443	275.253
	34	54	74	

Società **Alleanza Assicurazioni S.p.A.**

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

Codice: Descrizione Fondo Pensione :

(dati in migliaia di euro)

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote .....	21		41	61
2. Obbligazioni .....	22		42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	6.582	23	5.816	43
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	9.524	24	3.934	44
3. Quote di fondi comuni di investimento .....	1.055	25	45	65
4. Depositi presso enti creditizi .....	26		46	66
5. Investimenti finanziari diversi .....	27		47	67
III. Altre attività .....	676	28	76	48
IV. Disponibilità liquide .....	1.941	29	948	49
Passività diverse .....	-79	30	-24	50
	31		51	71
<b>Totale .....</b>	19.699	32	10.750	52
			22.223	72
				11.091

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri  
(voce C.I.2) dei rami danni

(dati in migliaia di euro)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
<b>Riserva premi:</b>						
Riserva per frazioni di premi .....	1	54	11	53	21	1
Riserva per rischi in corso.....	2	0	12	0	22	0
<b>Valore di bilancio.....</b>	3	54	13	53	23	1
<b>Riserva sinistri:</b>						
Riserva per risarcimenti e spese dirette.....	4	38	14	5	24	33
Riserva per spese di liquidazione.....	5	0	15	0	25	0
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati.....	6	0	16	0	26	0
<b>Valore di bilancio.....</b>	7	38	17	5	27	33



Società **Alleanza Assicurazioni S.p.A.**Esercizio 2008

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

(dati in migliaia di euro)

Tipologia	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
Riserva matematica per premi puri.....	1 21.051.374	11 20.562.457	21 488.917
Riporto premi.....	2 172.896	12 153.732	22 19.164
Riserva per rischio di mortalità.....	3 0	13 0	23 0
Riserve di integrazione.....	4 52.205	14 903	24 51.302
<b>Valore di bilancio.....</b>	<b>5 21.276.475</b>	<b>15 20.717.092</b>	<b>25 559.383</b>
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni.....	6 0	16 0	26 0

Nota integrativa - Allegato I 5

Esercizio 2008

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

(dati in migliaia di euro)

	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali.....	0 <sup>11</sup>	19.209 <sup>21</sup>	33.383 <sup>31</sup>	38.915
Accantonamento dell'esercizio.....	0 <sup>12</sup>	10.097 <sup>22</sup>	1.970 <sup>32</sup>	13.665
Altre variazioni in aumento.....	0 <sup>13</sup>	0 <sup>23</sup>	0 <sup>33</sup>	1.058
Utilizzazioni dell'esercizio .....	0 <sup>14</sup>	0 <sup>24</sup>	0 <sup>34</sup>	15.466
Altre variazioni in diminuzione.....	0 <sup>15</sup>	13.919 <sup>25</sup>	6.740 <sup>35</sup>	966
<b>Valore di bilancio.....</b>	<b>0<sup>16</sup></b>	<b>15.387<sup>26</sup></b>	<b>28.613<sup>36</sup></b>	<b>37.206</b>

Società **Alleanza Assicurazioni S.p.A.**

Esercizio 2008

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

(dati in migliaia di euro)

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote.....	0	601.205	1.019.849	585	705.570	2.327.209
Obbligazioni.....	0	0	25.414	0	187.987	213.401
Finanziamenti.....	0	31.500	0	1.453	0	32.953
Quote in investimenti comuni.....	0	0	0	0	0	0
Depositi presso enti creditizi.....	0	0	0	0	0	0
Investimenti finanziari diversi.....	0	0	0	0	0	0
Depositi presso imprese cedenti.....	0	0	0	0	0	0
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato.....	0	0	0	0	25.316	25.316
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione.....	0	0	0	0	0	0
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta.....	17	0	0	0	0	17
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione.....	0	0	0	0	0	0
Altri crediti.....	95.234	16.442	1.644	0	0	113.320
Depositi bancari e c/c postali.....	0	0	912	0	219.001	219.913
Attività diverse.....	0	0	0	0	0	0
<b>Totale.....</b>	<b>95.251</b>	<b>649.147</b>	<b>1.047.819</b>	<b>2.038</b>	<b>1.137.874</b>	<b>2.932.129</b>
di cui attività subordinate.....	0	31.500	0	0	0	31.500

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

## II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate.....	0	0	0	0	0	0
Depositi ricevuti da riassicuratori.....	7.342.993	0	0	0	0	7.342.993
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta.....	0	0	0	0	0	0
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione.....	84.038	0	150	0	0	84.188
Debiti verso banche e istituti finanziari.....	0	0	0	0	96.000	96.000
Debiti con garanzia reale.....	0	0	0	0	0	0
Altri prestiti e altri debiti finanziari.....	0	0	0	0	0	0
Debiti diversi .....	201	0	5.090	0	0	5.291
Passività diverse.....	0	0	0	0	0	0
<b>Totale.....</b>	<b>7.427.232</b>	<b>0</b>	<b>5.240</b>	<b>0</b>	<b>96.000</b>	<b>7.528.472</b>

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"  
(dati in migliaia di euro)

	Esercizio		Esercizio precedente	
I. Garanzie prestate:				
a) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate .....	1	39.685	31	53.807
b) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate.....	2	0	32	0
c) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi .....	3	0	33	0
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate .....	4	0	34	0
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate .....	5	0	35	0
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi.....	6	0	36	0
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate.....	7	0	37	0
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate.....	8	0	38	0
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi.....	9	243	39	517
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa .....	10	0	40	0
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva.....	11	0	41	0
<b>Totale.....</b>	12	39.928	42	54.324
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate.....	13	0	43	0
b) da terzi.....	14	1.005	44	1.522
<b>Totale.....</b>	15	1.005	45	1.522
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate.....	16	0	46	0
b) da terzi.....	17	985	47	985
<b>Totale.....</b>	18	985	48	985
VI. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita.....	19	30	49	30
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto .....	20	0	50	0
b) altri impegni.....	21	1.023.527	51	233.603
<b>Totale.....</b>	22	1.023.557	52	233.633

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati *(dati in migliaia di euro)*

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente				
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita		
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	
<b>Futures:</b>									
su azioni		101	21	121		41	141	61	161
su obbligazioni		102	22	122		42	142	62	162
su valute		103	23	123		43	143	63	163
su tassi		104	24	124		44	144	64	164
altri		105	25	125		45	145	65	165
<b>Opzioni:</b>									
su azioni		27	26	126		46	146	66	166
su obbligazioni		3	3	756.688		47	3	3	167
su valute		108	28	128		48	148	68	168
su tassi		109	29	129		49	149	69	169
altri		110	30	130		50	150	70	170
<b>Swaps:</b>									
su valute		17.454	240	18.836		51	18.287	71	48.995
su tassi		56.701	1.228	164.728		52	3.254	518	160.329
altri		113	33	133		53	153	73	173
altri		114	34	134		54	154	74	174
<b>Totale</b>		<b>74.185</b>	<b>1.498</b>	<b>940.252</b>		<b>35</b>	<b>21.571</b>	<b>2.273</b>	<b>209.324</b>
									<b>175</b>
									<b>-949</b>

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contratto, scadenza, altro sottostante, ecc.).

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati separatamente tra i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite", a seconda se comportano o meno un impegno di acquisto o di vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano posizioni comprate lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.  
(2) Indicare il fair value dei contratti derivati.

Nota integrativa - Allegato 19

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A. Esercizio 2008

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

(dati in migliaia di euro)

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
<b>Assicurazioni dirette:</b>					
Infurtuni e malattie (rami 1 e 2).....	54 <sup>2</sup>	54 <sup>3</sup>	71 <sup>4</sup>	2 <sup>5</sup>	0
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10).....	0 <sup>7</sup>	0 <sup>8</sup>	0 <sup>9</sup>	0 <sup>10</sup>	0
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3).....	0 <sup>12</sup>	0 <sup>13</sup>	0 <sup>14</sup>	0 <sup>15</sup>	0
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12).....	0 <sup>17</sup>	0 <sup>18</sup>	0 <sup>19</sup>	0 <sup>20</sup>	0
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9).....	0 <sup>22</sup>	0 <sup>23</sup>	0 <sup>24</sup>	0 <sup>25</sup>	0
R.C. generale (ramo 13).....	0 <sup>27</sup>	0 <sup>28</sup>	0 <sup>29</sup>	0 <sup>30</sup>	0
Credito e cauzione (rami 14 e 15).....	0 <sup>32</sup>	0 <sup>33</sup>	0 <sup>34</sup>	0 <sup>35</sup>	0
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16).....	0 <sup>37</sup>	0 <sup>38</sup>	0 <sup>39</sup>	0 <sup>40</sup>	0
Tutela giudiziaria (ramo 17).....	0 <sup>42</sup>	0 <sup>43</sup>	0 <sup>44</sup>	0 <sup>45</sup>	0
Assistenza (ramo 18).....	0 <sup>47</sup>	0 <sup>48</sup>	0 <sup>49</sup>	0 <sup>50</sup>	0
<b>Totale assicurazioni dirette</b> .....	<b>54<sup>52</sup></b>	<b>54<sup>53</sup></b>	<b>71<sup>54</sup></b>	<b>2<sup>55</sup></b>	<b>0</b>
<b>Assicurazioni indirette</b> .....	<b>0<sup>57</sup></b>	<b>0<sup>58</sup></b>	<b>0<sup>59</sup></b>	<b>0<sup>60</sup></b>	<b>0</b>
<b>Totale portafoglio italiano</b> .....	<b>54<sup>62</sup></b>	<b>54<sup>63</sup></b>	<b>71<sup>64</sup></b>	<b>2<sup>65</sup></b>	<b>0</b>
<b>Portafoglio estero</b> .....	<b>0<sup>67</sup></b>	<b>0<sup>68</sup></b>	<b>0<sup>69</sup></b>	<b>0<sup>70</sup></b>	<b>0</b>
<b>Totale generale</b> .....	<b>54<sup>72</sup></b>	<b>54<sup>73</sup></b>	<b>71<sup>74</sup></b>	<b>2<sup>75</sup></b>	<b>0</b>

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi e al saldo di riassicurazione

*(dati in migliaia di euro)*

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:			
1	3.091.938	7.593	3.099.531
a) 1. per polizze individuali.....	2 3.071.620	12 7.593	22 3.079.213
	3 20.318	13 0	23 20.318
b) 1. premi periodici.....	4 2.553.234	14 7.593	24 2.560.827
2. premi unici.....	5 538.704	15 0	25 538.704
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili.....	6 3.018.308	16 7.593	26 3.025.901
2. per contratti con partecipazione agli utili.....	7 0	17 0	27 0
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione.....	8 73.630	18 0	28 73.630
Saldo della riassicurazione.....	9 173.341	19 0	29 173.341

Nota integrativa - Allegato 21

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Esercizio 2008

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

(dati in migliaia di euro)

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>			
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	1 0 41	186.233 81	186.233
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società.....	2 0 42	57.843 82	57.843
<b>Totale.....</b>	<b>3 0 43</b>	<b>244.076 83</b>	<b>244.076</b>
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati.....</b>	<b>4 0 44</b>	<b>7.203 84</b>	<b>7.203</b>
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>			
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate.....	5 0 45	9.564 85	9.564
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e partecipate.....	6 0 46	930 86	930
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento.....	7 0 47	111.327 87	111.327
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso.....	8 124 48	619.590 88	619.714
Interessi su finanziamenti.....	9 0 49	67.616 89	67.616
Proventi su quote di investimenti comuni.....	10 0 50	0 90	0
Interessi su depositi presso enti creditizi.....	11 0 51	0 91	0
Proventi su investimenti finanziari diversi.....	12 0 52	4.034 92	4.034
Interessi su depositi presso imprese cedenti.....	13 0 53	0 93	0
<b>Totale.....</b>	<b>14 124 54</b>	<b>813.061 94</b>	<b>813.185</b>
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati.....	15 0 55	0 95	0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	16 0 56	0 96	0
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate.....	17 0 57	365 97	365
Altre azioni e quote.....	18 0 58	0 98	0
	19 0 59	23.113 99	23.113
Altri investimenti finanziari .....	20 0 60	578 100	578
<b>Totale</b>	<b>21 0 61</b>	<b>24.056 101</b>	<b>24.056</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati.....	22 0 62	0 102	0
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	23 0 63	1 103	1
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate.....	24 0 64	0 104	0
Profitti su altre azioni e quote .....	25 0 65	25.134 105	25.134
Profitti su altre obbligazioni .....	26 0 66	62.428 106	62.428
Profitti su altri investimenti finanziari .....	27 0 67	26.867 107	26.867
<b>Totale.....</b>	<b>28 0 68</b>	<b>114.430 108</b>	<b>114.430</b>
<b>TOTALE GENERALE.....</b>	<b>29 124 69</b>	<b>1.202.826 109</b>	<b>1.202.950</b>



Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato *(dati in migliaia di euro)*

	Importi
<b>Proventi derivanti da:</b>	
Terreni e fabbricati.....	1 0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	2 1.321
Quote di fondi comuni di investimento.....	3 28
Altri investimenti finanziari.....	4 3.949
- di cui proventi da obbligazioni.....	5 3.749
Altre attività .....	6 64
<b>Totale.....</b>	7 5.362
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti</b>	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati.....	8 0
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	9 99
Profitti su fondi comuni di investimento.....	10 842
Profitti su altri investimenti finanziari.....	11 60
- di cui obbligazioni.....	12 54
Altri proventi .....	13 0
<b>Totale.....</b>	14 1.001
<b>Plusvalenze non realizzate.....</b>	15 6.128
<b>TOTALE GENERALE.....</b>	16 12.491

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
<b>Proventi derivanti da:</b>	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21 0
Altri investimenti finanziari.....	22 682
- di cui proventi da obbligazioni.....	23 299
Altre attività .....	24 590
<b>Totale.....</b>	25 1.272
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti</b>	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	26 0
Profitti su altri investimenti finanziari.....	27 405
- di cui obbligazioni.....	28 22
Altri proventi .....	29 47
<b>Totale.....</b>	30 452
<b>Plusvalenze non realizzate.....</b>	31 467
<b>TOTALE GENERALE.....</b>	32 2.191

Nota integrativa - Allegato 23

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9 e III.5)

(dati in migliaia di euro)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>						
Oneri inerenti azioni e quote .....	1	0	31	1.256	61	1.256
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati.....	2	0	32	3.625	62	3.625
Oneri inerenti obbligazioni .....	3	32	33	9.034	63	9.066
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento.....	4	0	34	0	64	0
Oneri inerenti quote in investimenti comuni.....	5	0	35	0	65	0
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi.....	6	0	36	1.528	66	1.528
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	7	0	37	263.270	67	263.270
<b>Totale.....</b>	8	32	38	278.713	68	278.745
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>						
Terreni e fabbricati .....	9	0	39	0	69	0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	10	0	40	84.072	70	84.072
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	11	0	41	3.902	71	3.902
Altre azioni e quote.....	12	0	42	130.737	72	130.737
Altre obbligazioni.....	13	0	43	74.539	73	74.539
Altri investimenti finanziari .....	14	0	44	31.138	74	31.138
<b>Totale.....</b>	15	0	45	324.388	75	324.388
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti:</b>						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	16	0	46	0	76	0
Perdite su azioni e quote.....	17	0	47	48.736	77	48.736
Perdite su obbligazioni.....	18	0	48	22.711	78	22.711
Perdite su altri investimenti finanziari .....	19	0	49	267	79	267
<b>Totale.....</b>	20	0	50	71.714	80	71.714
<b>TOTALE GENERALE.....</b>	21	32	51	674.815	81	674.847

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato *(dati in migliaia di euro)*

	Importi
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>	
Terreni e fabbricati.....	1 0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	2 288
Quote di fondi comuni di investimento.....	3 0
Altri investimenti finanziari.....	4 1.319
Altre attività .....	5 25
<b>Totale.....</b>	<b>6 1.632</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati.....	7 0
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	8 3.089
Perdite su fondi comuni di investimento.....	9 4.682
Perdite su altri investimenti finanziari.....	10 1.761
Altri oneri.....	11 0
<b>Totale.....</b>	<b>12 9.532</b>
<b>Minusvalenze non realizzate.....</b>	<b>13 34.389</b>
<b>TOTALE GENERALE.....</b>	<b>14 45.553</b>

## II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21 0
Altri investimenti finanziari.....	22 2
Altre attività .....	23 818
<b>Totale.....</b>	<b>24 820</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	25 0
Perdite su altri investimenti finanziari.....	26 1.927
Altri oneri.....	27 92
<b>Totale.....</b>	<b>28 2.019</b>
<b>Minusvalenze non realizzate.....</b>	<b>29 2.991</b>
<b>TOTALE GENERALE.....</b>	<b>30 5.830</b>

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.

(dati in migliaia di euro)

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti

	Codice ramo <u>01</u>		Codice ramo <u>02</u>	
	<b>Infurtuni</b>		<b>Malattie</b>	
	(denominazione)		(denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>				
Premi contabilizzati.....	+	54 <sub>1</sub>		0
Variazione della riserva premi (+ o -).....	-	0 <sub>2</sub>		0
Oneri relativi ai sinistri.....	-	71 <sub>3</sub>		0
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1).....	-	0 <sub>4</sub>		0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	+	8 <sub>5</sub>		0
Spese di gestione .....	-	2 <sub>6</sub>		0
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto(+ o -).....</b>	<b>A</b>	-11 <sub>7</sub>		0
<b>Risultato della riassicurazione passiva(+ o -).....</b>	<b>B</b>	0 <sub>8</sub>		0
<b>Risultato netto del lavoro indiretto(+ o -).....</b>	<b>C</b>	0 <sub>9</sub>		0
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -).....	<b>D</b>	0 <sub>10</sub>		0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.....	<b>E</b>	2 <sub>11</sub>		0
<b>Risultato del conto tecnico(+ o -).....</b>	<b>(A+B+C-D+E)</b>	-9 <sub>12</sub>		0

	Codice ramo <u>07</u>		Codice ramo <u>08</u>	
	<b>Merci trasportate</b>		<b>Incendio ed el.naturali</b>	
	(denominazione)		(denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>				
Premi contabilizzati.....	+	0 <sub>1</sub>		0
Variazione della riserva premi (+ o -).....	-	0 <sub>2</sub>		0
Oneri relativi ai sinistri.....	-	0 <sub>3</sub>		0
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1).....	-	0 <sub>4</sub>		0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	+	0 <sub>5</sub>		0
Spese di gestione .....	-	0 <sub>6</sub>		0
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto(+ o -).....</b>	<b>A</b>	0 <sub>7</sub>		0
<b>Risultato della riassicurazione passiva(+ o -).....</b>	<b>B</b>	0 <sub>8</sub>		0
<b>Risultato netto del lavoro indiretto(+ o -).....</b>	<b>C</b>	0 <sub>9</sub>		0
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -).....	<b>D</b>	0 <sub>10</sub>		0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.....	<b>E</b>	0 <sub>11</sub>		0
<b>Risultato del conto tecnico(+ o -).....</b>	<b>(A+B+C-D+E)</b>	0 <sub>12</sub>		0

	Codice ramo <u>13</u>		Codice ramo <u>14</u>	
	<b>R.C.Generale</b>		<b>Credito</b>	
	(denominazione)		(denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>				
Premi contabilizzati.....	+	0 <sub>1</sub>		0
Variazione della riserva premi (+ o -).....	-	0 <sub>2</sub>		0
Oneri relativi ai sinistri.....	-	0 <sub>3</sub>		0
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1).....	-	0 <sub>4</sub>		0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	+	0 <sub>5</sub>		0
Spese di gestione .....	-	0 <sub>6</sub>		0
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto(+ o -).....</b>	<b>A</b>	0 <sub>7</sub>		0
<b>Risultato della riassicurazione passiva(+ o -).....</b>	<b>B</b>	0 <sub>8</sub>		0
<b>Risultato netto del lavoro indiretto(+ o -).....</b>	<b>C</b>	0 <sub>9</sub>		0
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -).....	<b>D</b>	0 <sub>10</sub>		0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.....	<b>E</b>	0 <sub>11</sub>		0
<b>Risultato del conto tecnico(+ o -).....</b>	<b>(A+B+C-D+E)</b>	0 <sub>12</sub>		0

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

## tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

Codice ramo <b>Corpi terrestri</b>	Codice ramo <b>Corpi ferroviari</b>	Codice ramo <b>Corpi aerei</b>	Codice ramo <b>Corpi mar.lac.fluv.</b>
03	04	05	06
(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
1	0	1	0
2	0	2	0
3	0	3	0
4	0	4	0
5	0	5	0
6	0	6	0
7	0	7	0
8	0	8	0
9	0	9	0
10	0	10	0
11	0	11	0
12	0	12	0

Codice ramo <b>Altri danni ai beni</b>	Codice ramo <b>R.C.Autov.terrestri</b>	Codice ramo <b>R.C.Aeromobili</b>	Codice ramo <b>R.C.veic.mar.lac.fluv.</b>
09	10	11	12
(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
1	0	1	0
2	0	2	0
3	0	3	0
4	0	4	0
5	0	5	0
6	0	6	0
7	0	7	0
8	0	8	0
9	0	9	0
10	0	10	0
11	0	11	0
12	0	12	0

Codice ramo <b>Cauzione</b>	Codice ramo <b>Perdite pecuniarie</b>	Codice ramo <b>Tutela giudiziaria</b>	Codice ramo <b>Assistenza</b>
15	16	17	18
(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
1	0	1	0
2	0	2	0
3	0	3	0
4	0	4	0
5	0	5	0
6	0	6	0
7	0	7	0
8	0	8	0
9	0	9	0
10	0	10	0
11	0	11	0
12	0	12	0

Nota integrativa - Allegato 26

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008Prospetto di sintesi del conto tecnico ripilografato di tutti i rami danni  
Portafoglio italiano

(dati in migliaia di euro)

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1-2+3-4			
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti				
Premi contabilizzati.....	54	11	0	0	31	0	41	54
Variazione della riserva premi (+ o -).....	0	12	0	0	32	0	42	0
Oneri relativi ai sinistri.....	71	13	0	0	33	0	43	71
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1).....	0	14	0	0	34	0	44	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	8	15	0	0	35	0	45	8
Spese di gestione .....	2	16	0	0	36	0	46	2
<b>Saldo tecnico( + o -).....</b>	<b>-11</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>-11</b>
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -).....							48	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.....	2				0		49	2
<b>Risultato del conto tecnico( + o -).....</b>	<b>-9</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>-9</b>

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e risorni"

## Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

(dati in migliaia di euro)

	Codice ramo		Codice ramo		Codice ramo	
	<b>Vita umana</b> (denominazione)	<b>I</b>	<b>Nuzialità e natalità</b> (denominazione)	<b>II</b>	<b>Fondi d'investimento</b> (denominazione)	<b>III</b>
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>						
Premi contabilizzati.....		2.924.664 <sub>1</sub>		0 <sub>1</sub>		60.165
Oneri relativi ai sinistri.....		2.535.495 <sub>2</sub>		0 <sub>2</sub>		30.584
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (**).....		604.367 <sub>3</sub>		0 <sub>3</sub>		-7.729
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....		-12.494 <sub>4</sub>		0 <sub>4</sub>		1.141
Spese di gestione.....		458.188 <sub>5</sub>		0 <sub>5</sub>		3.018
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (***).....		510.641 <sub>6</sub>		0 <sub>6</sub>		-33.061
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione(+ o -)..... A</b>		-175.239 <sub>7</sub>		0 <sub>7</sub>		2.372
<b>Risultato della riassicurazione passiva(+ o -)..... B</b>		173.341 <sub>8</sub>		0 <sub>8</sub>		0
<b>Risultato netto del lavoro indiretto(+ o -)..... C</b>		842 <sub>9</sub>		0 <sub>9</sub>		0
<b>Risultato del conto tecnico(+ o -)..... (A+B+C)</b>		-1.056 <sub>10</sub>		0 <sub>10</sub>		2.372

	Codice ramo		Codice ramo		Codice ramo	
	<b>Malattia</b> (denominazione)	<b>IV</b>	<b>Capitalizzazione</b> (denominazione)	<b>V</b>	<b>Fondi collettivi</b> (denominazione)	<b>VI</b>
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>						
Premi contabilizzati.....		0 <sub>1</sub>	93.645			13.464
Oneri relativi ai sinistri.....		0 <sub>2</sub>	184.683			366
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (**). .....		0 <sub>3</sub>	-82.073			9.965
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....		0 <sub>4</sub>	0			271
Spese di gestione.....		0 <sub>5</sub>	2.837			469
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (***).....		0 <sub>6</sub>	5.204			-3.639
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione(+ o -)..... A</b>		0 <sub>7</sub>	-6.598			-704
<b>Risultato della riassicurazione passiva(+ o -)..... B</b>		0 <sub>8</sub>	0			0
<b>Risultato netto del lavoro indiretto(+ o -)..... C</b>		0 <sub>9</sub>	0			0
<b>Risultato del conto tecnico(+ o -)..... (A+B+C)</b>		0 <sub>10</sub>	-6.598 <sub>10</sub>			-704

(\*) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche alloche" il rischio dell'investimento è supportato dagli assicurati e le riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

(\*\*) Somma algebrica delle poste relative al ramo e al portafoglio italiano comprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10, II.12 del Conto Economico

Nota integrativa - Allegato 28

Società **Alleanza Assicurazioni S.p.A.**

Esercizio **2008**

Prospetto di sintesi del conto tecnico ripilativo di tutti i rami vita  
Portafoglio italiano

*(dati in migliaia di euro)*

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1-2+3-4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati.....	+ 3.091.938 <sup>11</sup>	745.628 <sup>21</sup>	7.593 <sup>31</sup>	0 <sup>41</sup>	2.353.903
Oneri relativi ai sinistri.....	- 2.751.128 <sup>12</sup>	902.523 <sup>22</sup>	10.050 <sup>32</sup>	0 <sup>42</sup>	1.858.655
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (*).....	- 524.530 <sup>13</sup>	-57.681 <sup>23</sup>	597 <sup>33</sup>	0 <sup>43</sup>	582.808
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	- 11.082 <sup>14</sup>	0 <sup>24</sup>	0 <sup>34</sup>	0 <sup>44</sup>	-11.082
Spese di gestione.....	- 464.512 <sup>15</sup>	74.127 <sup>25</sup>	692 <sup>35</sup>	0 <sup>45</sup>	391.077
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**).....	+ 479.145		4.588		483.733
<b>Risultato del conto tecnico(+ o -).....</b>	<b>- 180.169<sup>17</sup></b>	<b>- 173.341<sup>27</sup></b>	<b>842<sup>37</sup></b>	<b>0<sup>47</sup></b>	<b>-5.986</b>

(\*) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e le riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

(\*\*) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano comprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10, II.12 del Conto Economico.



Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

## Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

## Sezione I: Assicurazioni danni

(dati in migliaia di euro)

	Totale rami
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>	
Premi contabilizzati.....	+ 1
Variazione della riserva premi (+ o -).....	- 2
Oneri relativi ai sinistri.....	- 3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1).....	- 4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	+ 5
Spese di gestione.....	- 6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto(+ o -).....</b>	<b>A</b> 7
<b>Risultato della riassicurazione passiva(+ o -).....</b>	<b>B</b> 8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto(+ o -).....</b>	<b>C</b> 9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -).....	<b>D</b> 10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.....	<b>E</b> 11
<b>Risultato del conto tecnico(+ o -).....</b>	<b>(A+B+C-D+E)</b> 12

## Sezione II: Assicurazioni vita

	Totale rami
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>	
Premi contabilizzati.....	+ 1
Oneri relativi ai sinistri.....	- 2
Variazione delle riserve tecniche matematiche e delle riserve tecniche diverse(+ o -) (2).....	- 3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -).....	- 4
Spese di gestione.....	+ 5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (3).....	- 6
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione(+ o -).....</b>	<b>A</b> 7
<b>Risultato della riassicurazione passiva(+ o -).....</b>	<b>B</b> 8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto(+ o -).....</b>	<b>C</b> 9
<b>Risultato del conto tecnico(+ o -).....</b>	<b>(A+B+C)</b> 10

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

(2) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è supportato dagli assicurati e le riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

(3) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero comprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10, II.12 del Conto Economico

Nota integrativa - Allegato 30

Esercizio 2008

Società **Alleanza Assicurazioni S.p.A.**

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

(dati in migliaia di euro)

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
<b>Proventi da investimenti</b>						
Proventi da terreni e fabbricati .....	2	47	4			6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote .....	8	19.953	80.735	345	85.200	12
Proventi su obbligazioni .....	14		1.322	16	8.242	18
Interessi su finanziamenti .....	20	648		282		24
Proventi su altri investimenti finanziari .....	26					30
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	32					36
<b>Totale</b> .....	38	20.648	82.057	627	93.442	42
<b>Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b> .....	44		46			47
<b>Altri proventi</b>						
Interessi su crediti .....	6.627	50				54
Recuperi di spese e oneri amministrativi .....	55	50	3.230	58		60
Altri proventi e recuperi .....	61	63	143	64	7.399	66
<b>Totale</b> .....	67	6.677	3.373	70	7.399	72
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*)</b> .....	73	74				1
<b>Proventi straordinari</b> .....	79	80	2.978	82	129.290	84
<b>TOTALE GENERALE</b> .....	85	6.677	88.408	88	231.685	90

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:</b>						
Oneri inerenti gli investimenti .....	91	92	93	94	95	96
Interessi su passività subordinate .....	97	98	99	100	101	102
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	122	123	124	125	126
Interessi su debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132
Interessi su altri debiti .....	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti .....	139	140	141	142	143	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	145	146	147	148	149	150
Oneri diversi .....	151	152	153	154	155	156
<b>Totale .....</b>	<b>157</b>	<b>158</b>	<b>159</b>	<b>160</b>	<b>161</b>	<b>162</b>
<b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....</b>	<b>163</b>	<b>164</b>	<b>165</b>	<b>166</b>	<b>167</b>	<b>168</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	<b>169</b>	<b>170</b>	<b>171</b>	<b>172</b>	<b>173</b>	<b>174</b>
<b>Oneri straordinari .....</b>	<b>175</b>	<b>176</b>	<b>177</b>	<b>178</b>	<b>179</b>	<b>180</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>181</b>	<b>182</b>	<b>183</b>	<b>184</b>	<b>185</b>	<b>186</b>

(\*) Con riferimento alla contoparte nell'operazione

Nota integrativa – Allegato 31

Esercizio 2008

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

(dati in migliaia di euro)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
1 in Italia.....	54 <sup>5</sup>	0 <sup>11</sup>	3.091.938 <sup>15</sup>	0 <sup>21</sup>	3.091.992 <sup>25</sup>	0
2 in altri Stati dell'Unione Europea.....	0 <sup>6</sup>	0 <sup>12</sup>	0 <sup>16</sup>	0 <sup>22</sup>	0 <sup>26</sup>	0
3 in Stati terzi .....	0 <sup>7</sup>	0 <sup>13</sup>	0 <sup>17</sup>	0 <sup>23</sup>	0 <sup>27</sup>	0
4 <b>Totale</b> .....	54 <sup>8</sup>	0 <sup>14</sup>	3.091.938 <sup>18</sup>	0 <sup>24</sup>	3.091.992 <sup>28</sup>	0

Società Alleanza Assicurazioni S.p.A.Esercizio 2008

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

## I: Spese per il personale

(dati in migliaia di euro)

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b>			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni.....	1 0 <sup>31</sup>	93.919 <sup>61</sup>	93.919
- Contributi sociali.....	2 0 <sup>32</sup>	47.629 <sup>62</sup>	47.629
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili .....	3 0 <sup>33</sup>	14.717 <sup>63</sup>	14.717
- Spese varie inerenti al personale .....	4 0 <sup>34</sup>	12.550 <sup>64</sup>	12.550
<b>Totale.....</b>	<b>5 0<sup>35</sup></b>	<b>168.815<sup>65</sup></b>	<b>168.815</b>
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni.....	6 0 <sup>36</sup>	0 <sup>66</sup>	0
- Contributi sociali.....	7 0 <sup>37</sup>	0 <sup>67</sup>	0
- Spese varie inerenti al personale .....	8 0 <sup>38</sup>	0 <sup>68</sup>	0
<b>Totale.....</b>	<b>9 0<sup>39</sup></b>	<b>0<sup>69</sup></b>	<b>0</b>
<b>Totale complessivo.....</b>	<b>10 0<sup>40</sup></b>	<b>168.815<sup>70</sup></b>	<b>168.815</b>
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>			
Portafoglio italiano.....			
Portafoglio estero.....	11 0 <sup>41</sup>	3.592 <sup>71</sup>	3.592
<b>Totale.....</b>	<b>12 0<sup>42</sup></b>	<b>0<sup>72</sup></b>	<b>0</b>
<b>Totale.....</b>	<b>13 0<sup>43</sup></b>	<b>3.592<sup>73</sup></b>	<b>3.592</b>
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro.....</b>	<b>14 0<sup>44</sup></b>	<b>172.407<sup>74</sup></b>	<b>172.407</b>

## II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
- Oneri di gestione degli investimenti.....	15 0 <sup>45</sup>	162 <sup>75</sup>	162
- Oneri relativi ai sinistri.....	16 0 <sup>46</sup>	1.901 <sup>76</sup>	1.901
- Altre spese di acquisizione .....	17 0 <sup>47</sup>	121.834 <sup>77</sup>	121.834
- Altre spese di amministrazione.....	18 0 <sup>48</sup>	45.277 <sup>78</sup>	45.277
- Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	19 0 <sup>49</sup>	3.233 <sup>79</sup>	3.233
- Attribuzione ad altri oneri.....	20 0 <sup>50</sup>	0 <sup>80</sup>	0
<b>Totale.....</b>	<b>21 0<sup>51</sup></b>	<b>172.407<sup>81</sup></b>	<b>172.407</b>

## III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
- Dirigenti.....	91 21
- Impiegati.....	92 1.132
- Salariati.....	93 3
- Altri.....	94 2.580
<b>Totale.....</b>	<b>95 3.736</b>

## IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
- Amministratori.....	96 14 <sup>98</sup>	1.582
- Sindaci.....	97 4 <sup>99</sup>	146



110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni

L'insegnante (1950-2008)



(valori espressi in euro)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2008		31/12/2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<i>A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</i>				
I. Di cui parte da richiamare		-		-
II. Di cui parte già richiamata		-		-
<i>Totale A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</i>		-		-
<i>B. Immobilizzazioni</i>				
I. Immobilizzazioni immateriali				
1. Costi di impianto e ampliamento		4.305		8.610
7. Altre		-		327.847
<i>Totale I. Immobilizzazioni immateriali</i>		4.305		336.457
II. Immobilizzazioni materiali				
III. Immobilizzazioni finanziarie				
<i>Totale B. Immobilizzazioni</i>		4.305		336.457
<i>C. Attivo Circolante</i>				
I. Rimanenze				
4. Prodotti finiti e merci		2.221.786		70.420.645
<i>Totale I. Rimanenze</i>		2.221.786		70.420.645
II. Crediti				
1. Verso Clienti		863.066		3.849.136
- entro 12 mesi	863.066		3.849.136	
4-bis) Crediti Tributari		2.101.579		1.918.448
- entro 12 mesi	2.101.579		1.918.448	
5. Verso Altri		2.334.185		53.867
b. Diversi				
- entro 12 mesi	2.334.185		53.867	
<i>Totale II. Crediti</i>		5.298.830		5.821.451
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
IV. Disponibilità liquide				
1. Depositi Bancari e postali		50.588.346		10.798.180
<i>Totale IV. Disponibilità liquide</i>		50.588.346		10.798.180
<i>Totale C. Attivo Circolante</i>		58.108.962		87.040.276
<i>D. Ratei e Risconti</i>				
2. vari		27.739		302.093
<i>Totale D. Ratei e Risconti</i>		27.739		302.093
<b>Totale ATTIVO</b>		<b>58.141.006</b>		<b>87.678.826</b>



(valori espressi in euro)

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2008		31/12/2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<i>A. Patrimonio netto</i>				
I. Capitale		200.000		200.000
II. Riserva di sovrapprezzo delle azioni		2.745.160		2.745.160
III. Riserva di rivalutazione		-		-
IV. Riserva legale		40.000		40.000
V. Riserve statutarie		-		-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		-		-
VII. Altre Riserve		1.097		-
1. Straordinaria	1.097		-	
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		-		-88.063
IX. Utile (perdita) dell'esercizio				
a. Utile (perdita) dell'esercizio risultante dal Conto Economico		-4.139.369		1.849.161
<b>Totale A. Patrimonio netto</b>		<b>-1.153.112</b>		<b>4.746.258</b>
<i>B. Fondi per rischi e oneri</i>				
<b>Totale B. Fondi per rischi e oneri</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<i>C. Trattamento di fine rapporto</i>				
<b>Totale C. Trattamento di fine rapporto</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<i>D. Debiti</i>				
3. Debiti verso soci per finanziamenti		7.507.660		11.531.660
- entro 12 mesi	7.507.660		11.531.660	
4. Debiti verso banche		46.482.524		64.623.304
- entro 12 mesi	46.482.524		64.623.304	
6. Acconti		2.111.092		2.127.680
- entro 12 mesi	2.111.092		2.127.680	
7. Debiti verso fornitori		1.787.758		1.621.648
- entro 12 mesi	1.787.758		1.621.648	
12. Debiti tributari		68.433		1.086.078
- entro 12 mesi	68.433		1.086.078	
14. Altri debiti		602.792		896.196
b. Diversi				
- entro 12 mesi	602.792		896.196	
<b>Totale D. Debiti</b>		<b>58.560.259</b>		<b>81.886.566</b>
<i>E. Ratei e Risconti</i>				
2. Vari		733.859		1.046.002
<b>Totale E. Ratei e Risconti</b>		<b>733.859</b>		<b>1.046.002</b>
<b>Totale PASSIVO</b>		<b>58.141.006</b>		<b>87.678.826</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				

(valori espressi in euro)

CONTO ECONOMICO	31/12/2008		31/12/2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<i>A. Valore della Produzione</i>				
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni		71.994.706		65.750.090
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		-68.198.859		-49.577.108
5. Altri ricavi e proventi		2.016.645		3.478.649
d. Vari	799.508		271.131	
e. Ricavi derivanti dall' attività di locazione	1.217.137		3.207.518	
<b>Totale A. Valore della Produzione</b>		<b>5.812.492</b>		<b>19.651.631</b>
<i>B. Costi della produzione</i>				
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		222.698		246.974
7. Per servizi		4.529.735		8.295.383
9. Per il personale		-		28.212
a. Salari e Stipendi	-		17.680	
b. Oneri sociali	-		8.870	
c. Trattamento di fine rapporto	-		1.662	
10. Ammortamenti e svalutazioni		488.445		729.129
a. Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	332.152		344.939	
d. Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	156.293		384.190	
14. Oneri diversi di gestione		1.358.428		1.795.479
a. I.c.i.	139.858		202.037	
d. Vari	1.218.570		1.593.442	
<b>Totale B. Costi della produzione</b>		<b>6.599.306</b>		<b>11.095.177</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>		<b>-786.814</b>		<b>8.556.454</b>
<i>C. Proventi e oneri finanziari</i>				
16. Altri proventi finanziari		807.218		955.701
d. Proventi diversi dai precedenti				
4. Da banche per interessi attivi	272.754		362.401	
5. Altri	534.464		593.300	
17. Interessi passivi e altri oneri finanziari		-4.227.083		-5.910.491
d. Verso banche per interessi passivi	-3.014.609		-4.201.164	
e. Altri finanziatori: Imprese del Gruppo	-916.483		-1.357.598	
f. Altri	-295.991		-351.729	
<b>Totale C. Proventi e oneri finanziari</b>		<b>-3.419.865</b>		<b>-4.954.790</b>
<i>D. Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>				
<b>Totale D. Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		<b>-</b>		<b>-</b>

Sede legale: 20123 Milano - Via Meravigli 2  
 Capitale sociale € 200.000,00

CONTO ECONOMICO	31/12/2008		31/12/2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<i>E. Proventi e Oneri Straordinari</i>				
20. Proventi		352.797		12.603
2. Vari	352.797		12.603	
21. Oneri		-285.487		-1.128
3. Vari	-285.487		-1.128	
<b>Totale E. Proventi e Oneri Straordinari</b>		<b>67.310</b>		<b>11.475</b>
<i>Risultato prima delle imposte</i>		<i>-4.139.369</i>		<i>3.613.139</i>
22. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		-		-1.763.978
a. IRES	-		-1.379.389	
b. IRAP	-		-384.589	
<b>23. Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>-4.139.369</b>		<b>1.849.161</b>

# Agricola S. Giorgio S.p.A.

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(valori espressi in euro)

	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>		
Tot. crediti verso soci per vers.ancora dovuti (A)	–	–
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	–	29.332
7) Altre	57.332	–
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	57.332	29.332
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	14.175.125	13.384.572
2) Impianti e macchinario	2.579.443	2.431.155
3) Attrezzature industriali e commerciali	214.186	172.304
4) Altri beni	70.932	78.195
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	48.178	585.183
Totale immobilizzazioni materiali (II)	17.087.864	16.651.409
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	7.387.120	4.787.120
d) Altre imprese	10.837	8.444
Totale partecipazioni (1)	7.397.957	4.795.564
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	212.969	3.742.044
Totale crediti verso imprese controllate	212.969	3.742.044
d) Verso altri		
Totale Crediti (2)	212.969	3.742.044
3) Altri titoli	925.437	926.297
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	8.536.363	9.463.905
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>25.681.559</b>	<b>26.144.646</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	67.803	89.383
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	113.968	150.736
4) Prodotti finiti e merci	497.383	361.658
Totale rimanenze (I)	679.154	601.777
<i>II) Crediti</i>		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.289.827	945.340
Totale crediti verso clienti (1)	1.289.827	945.340
2) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	977.822	–
Totale crediti verso imprese controllate (2)	977.822	–
4-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	205.864	64.352
Totale crediti tributari (4-bis)	205.864	64.352
5) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	424.199	210.338
Totale crediti verso altri (5)	424.199	210.338
Totale crediti (II)	2.897.712	1.220.030
<i>III - Attività finanziarie che non costit. imm.</i>		
6) Altri titoli	3.577.909	3.359.763
Totale attività finanz. che non costit. imm. (III)	3.577.909	3.359.763
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	1.189.128	1.983.784
3) Danaro e valori in cassa	1.944	904
Totale disponibilità liquide (IV)	1.191.072	1.984.688
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>8.345.847</b>	<b>7.166.258</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti attivi	17.907	18.150
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>17.907</b>	<b>18.150</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>34.045.313</b>	<b>33.329.054</b>

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(valori espressi in euro)

	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	22.160.000	22.160.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	–	–
III - Riserve di rivalutazione	–	–
IV - Riserva legale	1.237.109	1.210.562
V - Riserve statutarie	–	–
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	–	–
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	8.666.645	8.162.253
Riserva per rinnovamento impianti e macchinari	580.494	580.494
Totale altre riserve (VII)	9.247.139	8.742.747
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	–	–
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	681.686	530.939
Utile (Perdita) residua	681.686	530.939
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>33.325.934</b>	<b>32.644.248</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	–	–
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.</b>	<b>87.651</b>	<b>75.148</b>
<b>D) DEBITI</b>		
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	10.000	15.000
Totale acconti (6)	10.000	15.000
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	406.982	198.542
Totale debiti verso fornitori (7)	406.982	198.542
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	20.095	189.282
Totale debiti tributari (12)	20.095	189.282
13) Debiti vs istituti di prev. e secur. sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	112.491	98.711
Totale debiti vs ist. prev. e secur. soc. (13)	112.491	98.711
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	57.331	85.755
Totale altri debiti (14)	57.331	85.755
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>606.899</b>	<b>587.290</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti passivi	24.829	22.368
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>24.829</b>	<b>22.368</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>34.045.313</b>	<b>33.329.054</b>

## CONTI D'ORDINE

(dati espressi in euro)

	31/12/2008	31/12/2007
Rischi assunti dall'impresa		
Fideiussioni		
ad altre imprese	–	645.615
Totale fideiussioni	–	645.615
Altri rischi		
Totale rischi assunti dall'impresa	–	645.615
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>–</b>	<b>645.615</b>

## Agricola S. Giorgio S.p.A.

## CONTO ECONOMICO

(valori espressi in euro)

	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.870.131	2.635.526
2) Variaz. riman. prod. in lav., semilav. e finiti	98.956	-582.773
4) Incrementi di immobiliz. per lavori interni	231.094	154.429
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	427.766	564.606
Contributi in conto esercizio	283.462	304.607
Totale altri ricavi e proventi (5)	711.228	869.213
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>2.911.409</b>	<b>3.076.395</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) Per materie prime, sussid., di consumo e merci	616.820	526.617
7) Per servizi	759.226	744.154
8) Per godimento di beni di terzi	-	9.000
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	525.185	539.626
b) Oneri sociali	205.034	196.415
c) Trattamento di fine rapporto	28.619	28.031
e) Altri costi	-	21.000
Totale costi per il personale (9)	758.838	785.072
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	240.153	233.388
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	240.153	233.388
11) Variaz. rim. mat. prime, suss., di cons. e merci	21.580	-28.062
14) Oneri diversi di gestione	134.518	96.124
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>2.531.135</b>	<b>2.366.293</b>
<b>Differ. tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>380.274</b>	<b>710.102</b>

Sede legale: 34132 Trieste - Piazza Duca degli Abruzzi, 1  
 Capitale sociale € 22.160.000,00

	31/12/2008	31/12/2007
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
Altri	216.513	261.626
Totale proventi da partecipazioni (15)	216.513	261.626
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) Da titoli iscritti nelle immob. non partecipaz.	38.625	37.825
d) Proventi diversi dai precedenti		
Da imprese controllate	8.135	102.072
Altri	57.526	211.120
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	65.661	313.192
Totale altri proventi finanziari (16)	104.286	351.017
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	6.342	861
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	6.342	861
<b>Totale prov. e oneri finanz (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>314.457</b>	<b>611.782</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.:</b>		
19) Svalutazioni:		
c) Di titoli iscritti nell'att. circ. non partec.	-	408.186
Totale svalutazioni (19)	-	408.186
<b>Totale rettifiche di attività finanz. (D) (18-19)</b>	<b>-</b>	<b>-408.186</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:</b>		
20) Proventi		
Plusvalenze da alienazioni ricavi non iscr. n.5	105.927	-
Altri	273.877	38.111
Totale proventi (20)	379.804	38.111
21) Oneri		
Altri	167.490	31.442
Totale oneri (21)	167.490	31.442
<b>Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)</b>	<b>212.314</b>	<b>6.669</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>907.045</b>	<b>920.367</b>
22) Imposte sul reddito dell'es. corr. diff. ant.		
Imposte correnti	225.359	389.428
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	225.359	389.428
<b>23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>681.686</b>	<b>530.939</b>

## STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in euro)

VOCI DELL'ATTIVO		31/12/2008	31/12/2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	797	1.151
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione		569.857
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita		10
60.	Crediti	36.167.032	40.552.266
100.	Attività materiali	12.433.711	12.463.672
110.	Attività immateriali	32.988	114.684
120.	Attività fiscali	4.134.570	3.567.567
	a) correnti	2.948.822	2.265.932
	b) anticipate	1.185.748	1.301.635
140.	Altre attività	409.201	151.154
	<b>Totale attivo</b>	<b>53.194.984</b>	<b>57.420.361</b>

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		31/12/2008	31/12/2007
10.	Debiti	22.016.657	25.310.590
70.	Passività fiscali	917.294	1.618.544
	a) correnti	216.044	216.044
	b) differite	701.250	1.402.500
90.	Altre passività	22.040.753	24.189.627
100.	Trattamento di fine rapporto del personale		130.007
110.	Fondi per rischi ed oneri	3.063.851	1.331.930
	b) altri fondi	3.063.851	1.331.930
120.	Capitale	6.700.000	6.700.000
160.	Riserve	(5.747.749)	(4.368.254)
170.	Riserve da rivalutazione	3.887.412	3.887.412
180.	Utile (Perdita) d'esercizio	316.766	(1.379.495)
	<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>53.194.984</b>	<b>57.420.361</b>



## CONTO ECONOMICO

(valori espressi in euro)

VOCI	31/12/2008	31/12/2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.652.674	4.111.307
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.409.551)	(697.294)
<b>Margine di interesse</b>	<b>1.243.123</b>	<b>3.414.013</b>
30. Commissioni attive		582.444
40. Commissioni passive	(106.564)	(276.040)
<b>Commissioni nette</b>	<b>(106.564)</b>	<b>306.404</b>
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione		585.110
100. Utile/perdita da cessione di:	(23.331)	400.123
a) crediti	(23.331)	400.123
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.113.228</b>	<b>4.705.650</b>
110. <i>Rettifiche di valore nette per deterioramento di:</i>	2.260.265	(2.713.369)
a) crediti	2.260.265	(2.713.369)
120. Spese amministrative:	(1.786.769)	(4.208.594)
a) spese per il personale	(138.977)	(1.189.345)
b) altre spese amministrative	(1.647.792)	(3.019.249)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(15.040)	(27.500)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(81.696)	(126.847)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(1.771.663)	
170. Altri oneri di gestione	(479.613)	(509.878)
180. Altri proventi di gestione	359.836	1.271.851
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>(401.453)</b>	<b>(1.608.687)</b>
190. Utili (Perdite) delle partecipazioni	132.856	
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(268.597)	(1.608.687)
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	585.363	229.192
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	316.766	(1.379.495)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>316.766</b>	<b>(1.379.495)</b>



## STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in euro)

VOCI DELL'ATTIVO		31/12/2008	31/12/2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	265	229
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.338.104	16.226.153
60.	Crediti	23.974.389	6.888.899
	a) per gestione di patrimoni	15.467.118	5.998.796
	b) altri crediti	8.507.271	890.103
100.	Attività materiali	4.736	9.221
120.	Attività fiscali	8.415	2.000.721
	a) correnti		1.990.810
	b) anticipate	8.415	9.911
140.	Altre attività	11.076	3.742.227
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>36.336.985</b>	<b>28.867.450</b>

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		31/12/2008	31/12/2007
10.	Debiti	2.140.749	1.705.821
70.	Passività fiscali	385.930	1.563.675
	a) correnti	292.952	1.367.922
	b) differite	92.979	195.753
90.	Altre passività	3.261.543	2.379.671
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	66.780	77.474
120.	Capitale	5.200.000	5.200.000
160.	Riserve	1.054.892	1.052.528
170.	Riserve da valutazione	245.125	405.917
180.	Utile d'esercizio	23.981.966	16.482.364
	<b>Totale del passivo e patrimonio netto</b>	<b>36.336.985</b>	<b>28.867.450</b>

## CONTO ECONOMICO

(valori espressi in euro)

VOCI		2008	2007
10.	Commissioni attive	73.045.076	69.614.340
20.	Commissioni passive	-36.817.999	-41.366.106
	<b>Commissioni nette</b>	<b>36.227.077</b>	<b>28.248.234</b>
40.	Interessi attivi e proventi assimilati	323.607	479.121
100.	Utile perdita da cessione o riacquisto di:	649.462	
	a) attività finanziarie disponibili per la vendita		
	Margine di intermediazione	37.200.147	28.727.355
120.	Spese amministrative	-1.822.277	-2.102.207
	a) spese per il personale	-478.646	-481.730
	b) altre spese amministrative	-1.343.631	-1.620.477
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-4.484	-6.700
170.	Altri oneri di gestione	-36.318	-8.849
180.	Altri proventi di gestione	81.874	16.171
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>35.418.941</b>	<b>26.625.769</b>
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-11.436.975	-10.143.405
	<b>Utile dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>23.981.966</b>	<b>16.482.364</b>
	<b>Utile d'esercizio</b>	<b>23.981.966</b>	<b>16.482.364</b>

(valori espressi in euro)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2008		31/12/2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>				
I. Di cui parte da richiamare		–		–
II. Di cui parte già richiamata		–		–
<b>Totale A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		–		–
<b>B. Immobilizzazioni</b>				
I. Immobilizzazioni immateriali				
6. Immobilizzazioni in corso e acconti		–		705.272
7. Altre		112.338		89.167
<b>Totale I. Immobilizzazioni immateriali</b>		112.338		794.439
II. Immobilizzazioni materiali				
1. Terreni e Fabbricati		3.150.077.795		3.971.414.606
4. Altri beni		489.209		393.068
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		81.121.059		61.094.425
<b>Totale II. Immobilizzazioni materiali</b>		3.231.688.063		4.032.902.099
III. Immobilizzazioni finanziarie				
1. Partecipazioni in		69.388.269		54.274.293
a. Imprese controllate	111.714		171.114	
b. Imprese collegate	67.884.555		51.091.979	
d. Altre Imprese	1.392.000		3.011.200	
<b>Totale III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		69.388.269		54.274.293
<b>Totale B. Immobilizzazioni</b>		3.301.188.670		4.087.970.831
<b>C. Attivo Circolante</b>				
I. Rimanenze				
4. Prodotti finiti e merci		42.517.008		–
<b>Totale I. Rimanenze</b>		42.517.008		–
II. Crediti				
1. Verso Clienti		20.150.672		22.549.672
3. Verso Imprese collegate		3.777.783		2.316.640
4. Verso Controllanti		234.353		1.635.443
4-bis) Crediti Tributari		244.353		3.914.344
4-ter) Imposte Anticipate		594.692		361.760
5. Verso Altri		114.115.009		3.577.574
<b>Totale II. Crediti</b>		139.116.862		34.355.433
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
2. Partecipazioni in imprese collegate		27.333.280		27.333.280
4. Altre partecipazioni		5.163.977		5.010.000
6. Altri titoli		169.973.299		94.500.000
<b>Totale III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		202.470.556		126.843.280
IV. Disponibilità liquide				
1. Depositi Bancari e postali		201.028.384		19.018.186
<b>Totale IV. Disponibilità liquide</b>		201.028.384		19.018.186
<b>Totale C. Attivo Circolante</b>		585.132.810		180.216.899
<b>D. Ratei e Risconti</b>				
1. Disaggio su Prestiti		189.876		225.387
2. vari		2.579.395		5.462.012
<b>Totale D. Ratei e Risconti</b>		2.769.271		5.687.399
<b>Totale ATTIVO</b>		3.889.090.751		4.273.875.129

(valori espressi in euro)

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2008		31/12/2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>A. Patrimonio netto</b>				
I. Capitale		357.686.860		357.686.860
II. Riserva di sovrapprezzo delle azioni		782.144.952		782.144.952
III. Riserva di rivalutazione		1.512.292.396		1.512.292.396
2. Ex. lege 72/83	3.963.726		3.963.726	
3. Ex. lege 413/91	14.869.822		14.869.822	
4 Ex. lege 350/03	281.730.666		281.730.666	
5 Ex. lege 266/05	1.211.728.182		1.211.728.182	
IV. Riserva legale		71.537.372		71.537.372
V. Riserve statutarie		–		–
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		–		–
VII. Altre Riserve		265.585.594		357.250.876
1. Straordinaria	122.662.677		122.610.333	
2. Avanzo di fusione	63.580		63.580	
3. Riserva di consolidamento	108.669.468		200.387.094	
7. Altre riserve	34.189.869		34.189.869	
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		–		–
IX. Utile (perdita) dell'esercizio				
a. Utile (perdita) dell'esercizio risultante dal Conto Economico		110.976.332		70.733.402
Patrimonio netto di terzi				
Capitale e riserve di terzi		451.411		–
Utile(perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		3		–
Totale Patrimonio netto di terzi		451.414		–
<b>Totale A. Patrimonio netto</b>		<b>3.100.674.921</b>		<b>3.151.645.857</b>
<b>B. Fondi per rischi e oneri</b>				
1. Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		–		65.000
2. Fondi per imposte, anche differite		78.148.597		112.324.759
3. Altri		1.662.912		1.100.000
<b>Totale B. Fondi per rischi e oneri</b>		<b>79.811.509</b>		<b>113.489.759</b>
<b>C. Trattamento di fine rapporto</b>				
<b>Totale C. Trattamento di fine rapporto</b>		<b>499.559</b>		<b>639.923</b>
<b>D. Debiti</b>				
4. Debiti verso banche		399.481.142		606.452.514
- entro 12 mesi	5.889.056		206.971.373	
- oltre 12 mesi	393.592.086		399.481.141	
5. Debiti verso altri finanziatori		119.512.047		331.484.214
a. Debiti verso altri finanziatori - Imp. Gruppo Generali				
- entro 12 mesi	–		205.000.000	
- oltre 12 mesi	104.793.025		104.793.025	
b. Debiti verso altri finanziatori - Altri				
- entro 12 mesi	14.719.022		6.972.167	
- oltre 12 mesi	–		14.719.022	
6. Acconti		1.179.720		115.961
- entro 12 mesi	–		115.961	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2008		31/12/2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
7. Debiti verso fornitori		31.063.520		33.204.169
11. Debiti verso controllanti		8.570.647		967.175
12. Debiti tributari		4.481.450		4.069.502
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		50.804		62.207
14. Altri debiti		122.979.572		14.860.730
<b>Totale D. Debiti</b>		<b>687.318.902</b>		<b>991.216.472</b>
<i>E. Ratei e Risconti</i>				
2. Vari		20.785.861		16.883.118
<b>Totale E. Ratei e Risconti</b>		<b>20.785.861</b>		<b>16.883.118</b>
<b>Totale PASSIVO</b>		<b>3.889.090.751</b>		<b>4.273.875.129</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
GARANZIE PERSONALI PRESTATE				
a) Fidejussioni nell'interesse di imprese controllate		10.665.000		10.665.000
IMPEGNI				
d) Altri impegni		19.611.150		23.051.250
BENI DI TERZI PRESSO L'IMPRESA				
a) In deposito		23.757		279.757
GARANZIE RILASCIATE IN FAVORE DELLA SOCIETA'				
a) Fidejussioni bancarie		37.603.262		35.790.771
b) Fidejussioni assicurative		10.049.437		9.877.701
ALTRI RISCHI				
a) Ipoteche su immobili		52.058.855		52.058.855

Sede legale: 34132 Trieste - Via Machiavelli, 4  
Capitale sociale € 357.686.860,00

(valori espressi in euro)

CONTO ECONOMICO	31/12/2008		31/12/2007	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>A. Valore della Produzione</b>				
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni		180.587.574		207.012.139
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		42.517.008		–
5. Altri ricavi e proventi		63.811.004		14.203.071
a. plusvalenza da alienazioni immobiliari	61.387.400		12.704.007	
d. Vari	2.423.604		1.499.064	
<b>Totale A. Valore della Produzione</b>		<b>286.915.586</b>		<b>221.215.210</b>
<b>B. Costi della produzione</b>				
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		42.517.008		–
7. Per servizi		51.840.467		54.443.181
8. Per godimento di beni di terzi		–		–
9. Per il personale		1.311.738		1.323.691
a. Salari e Stipendi	938.257		951.970	
b. Oneri sociali	273.016		275.821	
c. Trattamento di fine rapporto	81.583		92.418	
e. Altri costi	18.882		3.482	
10. Ammortamenti e svalutazioni		1.516.454		1.159.389
a. Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	18.829		29.161	
b. Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	89.317		76.499	
d. Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	1.408.308		1.053.729	
12. Accantonamento per rischi		590.000		900.000
14. Oneri diversi di gestione		18.732.073		24.444.761
a. I.c.i.	10.312.647		12.439.602	
c. Minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali	2.911.095		8.172.306	
d. Vari	5.508.331		3.832.853	
<b>Totale B. Costi della produzione</b>		<b>116.507.741</b>		<b>82.271.021</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>		<b>170.407.845</b>		<b>138.944.189</b>
<b>C. Proventi e oneri finanziari</b>				
16. Altri proventi finanziari		30.314.421		5.867.919
c. Da titoli iscritti nell'attivo circolante	26.843.989		2.822.668	
d. Proventi diversi dai precedenti				
4. Da banche per interessi attivi	2.486.329		1.205.684	
5. Altri	984.103		1.839.567	
17. Interessi passivi e altri oneri finanziari		-38.287.077		-46.494.807
d. Verso banche per interessi passivi	-26.153.762		-30.965.864	
e. Altri finanziatori: Imprese del Gruppo	-10.164.748		-13.837.470	
f. Altri	-1.968.567		-1.691.473	
<b>Totale C. Proventi e oneri finanziari</b>		<b>-7.972.656</b>		<b>-40.626.888</b>
<b>D. Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>				
18. Rivalutazioni		–		60.350
19. Svalutazioni		-5.468.984		-6.390.463
<b>Totale D. Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		<b>-5.468.984</b>		<b>-6.330.113</b>
<b>E. Proventi e Oneri Straordinari</b>				
20. Proventi		423.570		2.721.429
21. Oneri		-1.585.324		-1.125.089
<b>Totale E. Proventi e Oneri Straordinari</b>		<b>-1.161.754</b>		<b>1.596.340</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>155.804.451</b>		<b>93.583.528</b>
22. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		-44.828.116		-22.850.127
a. IRES	-41.288.249		-18.217.496	
b. IRAP	-3.539.867		-4.632.631	
<b>23. Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>110.976.335</b>		<b>70.733.402</b>
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza	3		–	
Utile (perdita) del Gruppo	110.976.332		–	





Valori dell'esercizio precedente

			181	0
	182	0		
183	0			
184	0	185	0	
		186	0	
		187	0	
		188	335.703.060	
		189	372.879	190
				336.075.939
		191	0	
		192	0	
		193	0	
		194	0	
		195	0	196
				0
197	927.280			
198	300.000			
199	10			
200	0			
201	0	202	1.227.290	
203	8.986.405			
204	0			
205	23.324.130			
206	0			
207	0	208	32.310.535	
209	0			
210	0			
211	0			
212	0			
213	0	214	0	215
				33.537.825
	da riportare			
				336.075.939

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

				263.853.275	
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	123.171.649			
b) Azioni non quotate	37	47.101			
c) Quote	38	0	39	123.218.750	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	732.535.717	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	12.211.163.653			
b) non quotati	42	201.149.703			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	12.412.313.356	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	0			
b) prestiti su polizze	46	1.402.355			
c) altri prestiti	47	0	48	1.402.355	
5. Quote di investimenti comuni			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi			50	0	
7. Investimenti finanziari diversi			51	21.074.174	
IV - Depositi presso imprese cedenti			52	13.290.544.353	
			53	0	54
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato					
			55	8.575.568.045	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
			56	0	57
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi			58	0	
2. Riserva sinistri			59	0	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			60	0	
4. Altre riserve tecniche			61	0	62
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche			63	5.709	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	0	
3. Riserva per somme da pagare			65	78.170	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	0	
5. Altre riserve tecniche			67	0	
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68	0	69
			69	83.879	70
					83.879
					22.161.498.231
			da riportare		

Sede legale: 20159 Milano - Via Ugo Bassi, 8/B  
 Capitale sociale € 394.226.300,00

Pag. 2

## Valori dell'esercizio precedente

	riporto		336.075.939
216	333.262.615		
217	47.101		
218	0	219	333.309.716
		220	1.133.929.930
221			
222	256.171.374		
223	0	224	14.305.680.235
225	0		
226	1.776.016		
227	0	228	1.776.016
		229	0
		230	0
		231	74.839.839
		232	15.849.535.736
		233	0
		234	15.883.073.561
		235	8.688.976.440
		236	0
		237	8.688.976.440
		238	0
		239	0
		240	0
		241	0
		242	0
		243	18.835
		244	0
		245	227.688
		246	0
		247	0
		248	0
		249	246.524
		250	246.524
	da riportare		24.908.372.464

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto		22.161.498.231
<b>E. CREDITI</b>			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71 575.766		
b) per premi degli es. precedenti	72 0	73 575.766	
2. Intermediari di assicurazione		74 0	
3. Compagnie conti correnti		75 0	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76 0	77 575.766
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		78 82.924	
2. Intermediari di riassicurazione		79 0	80 82.924
III - Altri crediti		81 410.943.858	82 411.602.548
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		83 635.369	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84 0	
3. Impianti e attrezzature		85 159.989	
4. Scorte e beni diversi		86 0	87 795.358
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali		88 602.960.513	
2. Assegni e consistenza di cassa		89 620	90 602.961.132
III - Azioni o quote proprie			91 0
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92 0	
2. Attività diverse		93 0	94 0
			95 603.756.490
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi		96 214.076.375	
2. Per canoni di locazione		97 0	
3. Altri ratei e risconti		98 354.406	99 214.430.781
<b>TOTALE ATTIVO</b>			23.391.288.050



## STATO PATRIMONIALE

## PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

(valori espressi in euro)

Valori dell'esercizio

<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		101	394.226.300
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione		102	712.655.050
III	- Riserva di rivalutazione		103	0
IV	- Riserva legale		104	43.186.101
V	- Riserve statutarie			0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante		106	0
VII	- Altre riserve		107	120.500.553
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo		108	10.016.503
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio		109	-38.614.908
			110	1.241.969.599
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>			111	63.000.000
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
1.	Riserva premi	112		0
2.	Riserva sinistri	113		0
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114		0
4.	Altre riserve tecniche	115		0
5.	Riserve di perequazione	116	117	0
<b>II - RAMI VITA</b>				
1.	Riserve matematiche	118		13.140.735.100
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119		315.102
3.	Riserva per somme da pagare	120		73.230.792
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121		0
5.	Altre riserve tecniche	122		150.667.233
			124	13.364.948.227
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>				
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato		125	8.575.568.045
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		126	0
			127	8.575.568.045
	da riportare			

Sede legale: 20159 Milano - Via Ugo Bassi, 8/B  
 Capitale sociale € 394.226.300,00

Pag. 4

## Valori dell'esercizio precedente

			281	394.226.300	
			282	712.655.050	
			283	0	
			284	43.033.893	
			285	0	
			286	0	
			287	7.725	
			288	129.139.455	
			289	1.522.082	290 1.280.584.505
					291 63.658.240
			292	0	
			293	0	
			294	0	
			295	0	
			296	0	297 0
			298	15.075.332.566	
			299	394.543	
			300	100.137.646	
			301	0	
			302	174.934.873	303 15.350.799.629 304 15.350.799.629
			305	8.688.976.440	
			306	0	307 8.688.976.440
		da riportare			25.384.018.814

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

(valori espressi in euro)

Valori dell'esercizio

riporto		23.245.485.871
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128 0	
2. Fondi per imposte	129 0	
3. Altri accantonamenti	130 1.175.059	131 1.175.059
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>		132 87.868
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>		
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>		
1. Intermediari di assicurazione	133 39.616.951	
2. Compagnie conti correnti	134 52.046	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135 0	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136 0	137 39.668.997
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>		
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 198.336	
2. Intermediari di riassicurazione	139 0	140 198.336
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>		141 0
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>		142 0
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>		143 0
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>		144 0
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		145 1.042.663
<b>VIII - Altri debiti</b>		
1. Per imposte a carico degli assicurati	146 974.883	
2. Per oneri tributari diversi	147 16.834.616	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148 331.507	
4. Debiti diversi	149 82.173.612	150 100.314.618
<b>IX - Altre passività</b>		
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151 0	
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 2.987	
3. Passività diverse	153 1.287.904	154 1.290.891 155 142.515.506
da riportare		23.389.264.304





STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

riporto			23.389.264.304
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi	156	0	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	2.023.746	159 2.023.746
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			160 23.391.288.050

STATO PATRIMONIALE  
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

(valori espressi in euro)

Valori dell'esercizio

<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
<b>I - Garanzie prestate</b>			
1. Fidejussioni	161	0	
2. Avalli	162	0	
3. Altre garanzie personali	163	0	
4. Garanzie reali	164	0	
<b>II - Garanzie ricevute</b>			
1. Fidejussioni	165	0	
2. Avalli	166	0	
3. Altre garanzie personali	167	0	
4. Garanzie reali	168	0	
<b>III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa</b>	169	931.931	
<b>IV - Impegni</b>	170	117.115.332	
<b>V - Beni di terzi</b>	171	0	
<b>VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi</b>	172	0	
<b>VII - Titoli depositati presso terzi</b>	173	23.028.575.696	
<b>VIII - Altri conti d'ordine</b>	174	0	

Sede legale: 20159 Milano - Via Ugo Bassi, 8/B  
 Capitale sociale € 394.226.300,00

Pag. 6

## Valori dell'esercizio precedente

riporto		25.554.517.159
	336	0
	337	0
	338	1.523.012
	339	1.523.012
	340	25.556.040.171

## Valori dell'esercizio precedente

	341	0
	342	0
	343	0
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	931.931
	350	285.315.306
	351	0
	352	0
	353	24.506.924.160
	354	0

## CONTO ECONOMICO

(valori espressi in euro)

Valori dell'esercizio

		Valori dell'esercizio	
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>			
<b>1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>			
a) Premi lordi contabilizzati		1	0
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		2	0
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi		3	0
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori		4	0
		5	0
<b>2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)</b>			
		6	0
<b>3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
		7	0
<b>4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>			
a) Importi pagati			
aa) importo lordo	8	0	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	0	10 0
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa) importo lordo	11	0	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	0	13 0
c) Variazione della riserva sinistri			
aa) importo lordo	14	0	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	0	16 0
		17	0
<b>5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
		18	0
<b>6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
		19	0
<b>7. SPESE DI GESTIONE:</b>			
a) Provvigioni di acquisizione		20	0
b) Altre spese di acquisizione		21	0
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare		22	0
d) Provvigioni di incasso		23	0
e) Altre spese di amministrazione		24	0
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevuti dai riassicuratori		25	0
		26	0
<b>8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
		27	0
<b>9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE</b>			
		28	0
<b>10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)</b>			
		29	0



## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

		Valori dell'esercizio		
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>				
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a)	Premi lordi contabilizzati	30	2.033.765.973	
b)	(-) Premi ceduti in riassicurazione	31	250.634	32 2.033.515.339
<b>2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:</b>				
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	33	9.974.623	
	( di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	52.153 )	
b)	Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa)	da terreni e fabbricati	35	0	
bb)	da altri investimenti	36	671.816.650	
	( di cui: provenienti da imprese del gruppo	37	671.816.650	
		38	6.680.378 )	
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	42.329.714	
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	40	55.051.892	
	( di cui: provenienti da imprese del gruppo	41	1.106.370 )	42 779.172.880
<b>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</b>				
				43 415.400.664
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>				
				44 58.002.586
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a)	Somme pagate			
aa)	importo lordo	45	3.729.699.721	
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	46	9.827	47 3.729.689.893
b)	Variazione della riserva per somme da pagare			
aa)	importo lordo	48	-26.686.384	
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	49	-149.518	50 -26.536.866
				51 3.703.153.028
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>				
a)	Riserve matematiche			
aa)	importo lordo	52	-1.694.434.851	
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	53	-13.127	54 -1.694.421.724
b)	Riserva premi delle assicurazioni complementari			
aa)	importo lordo	55	-79.441	
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	56	0	57 -79.441
c)	Altre riserve tecniche			
aa)	importo lordo	58	-21.824.518	
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	59	0	60 -21.824.518
d)	Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
aa)	importo lordo	61	-87.863.974	
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	62	0	63 -87.863.974
				64 -1.804.189.658

Sede legale: 20159 Milano - Via Ugo Bassi, 8/B  
 Capitale sociale € 394.226.300,00

Pag. 2

## Valori dell'esercizio precedente

			140	3.213.641.322	
			141	328.417	142 3.213.312.905
			143	15.193.929	
( di cui: provenienti da imprese del gruppo			144	52.153 )	
			145	0	
			146	706.152.243	147 706.152.243
( di cui: provenienti da imprese del gruppo			148	7.548.395 )	
			149	10.423.480	
			150	118.007.552	
( di cui: provenienti da imprese del gruppo			151	8.051.072 )	152 849.777.204
					153 499.098.606
					154 61.485.545
			155	5.090.581.214	
			156	154.468	157 5.090.426.747
			158	10.795.986	
			159	-64.123	160 10.860.110
					161 5.101.286.856
			162	-1.486.553.271	
			163	-10.383	164 -1.486.542.888
			165	-51.535	
			166	0	167 -51.535
			168	-5.280.462	
			169	0	170 -5.280.462
			171	16.906.233	
			172	0	173 16.906.233
					174 -1.474.968.652

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		65	0
8. SPESE DI GESTIONE			
a) Provvigioni di acquisizione	66	42.577.571	
b) Altre spese di acquisizione	67	314.960	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	0	
d) Provvigioni di incasso	69	3.136.247	
e) Altre spese di amministrazione	70	38.185.972	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevuti dai riassicuratori	71	45.433	72
			84.169.316
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	24.115.582	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	237.586.217	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	57.420.657	76
			319.122.455
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		77	933.035.053
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		78	63.662.208
12. (-) QUOTA DELL' UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		79	0
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)		80	-12.860.934
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		81	0
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		82	-12.860.934
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI.			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	0	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	84	0	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	85	0	
bb) da altri investimenti	86	0	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	87	0	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	88	0	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	89	0	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	90	0	
	91	0	92
			0



Sede legale: 20159 Milano - Via Ugo Bassi, 8/B  
 Capitale sociale € 394.226.300,00

Pag. 3

Valori dell'esercizio precedente		
		175 0
	176 83.988.107	
	177 244.737	
	178 0	
	179 6.928.753	
	180 100.197.478	
	181 17.095	182 191.341.980
	183 33.090.411	
	184 171.960.538	
	185 42.627.010	186 247.677.959
		187 464.385.003
		188 17.484.577
		189 47.727.692
		190 28.738.844
		191 0
		192 28.738.844
	193 0	
( di cui: provenienti da imprese del gruppo	194 0 )	
	195 0	
( di cui: provenienti da imprese del gruppo	196 0 )	
	197 0	
	198 0	
	199 0	
( di cui: provenienti da imprese del gruppo	200 0 )	
	201 0	202 0

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	0
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94		0
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95		0
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96		0
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	0
7. ALTRI PROVENTI		99	2.278.992
8. ALTRI ONERI		100	70.891.426
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	-81.473.368
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	39.650.540
11. ONERI STRAORDINARI		103	12.582.375
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	27.068.165
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	-54.405.203
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	-15.790.295
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	-38.614.908

Sede legale: 20159 Milano - Via Ugo Bassi, 8/B  
 Capitale sociale € 394.226.300,00

Pag. 4

## Valori dell'esercizio precedente

		203	47.727.692
	0		
204	0		
205	0		
206	0	207	0
		208	0
		209	1.042.516
		210	76.111.988
		211	1.397.065
		212	15.444.477
		213	4.349.646
		214	11.094.831
		215	12.491.896
		216	10.969.813
		217	1.522.083



## BALANCE SHEET

As at 30 June 2008

(figures in €)

	Notes	2008	2007
<b>Current Assets</b>			
Trade and other receivables	2	16,267	1,151
Cash and cash equivalents		249,471	383,147
		265,738	384,298
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	3	(26,426)	(87,212)
<b>Net assets</b>		<b>239,312</b>	<b>297,086</b>
Share capital	4	1	1
Capital contribution		1,000,000	1,000,000
Profit and loss account		(760,689)	(702,915)
<b>Shareholders' equity</b>	5	<b>239,312</b>	<b>297,086</b>

## INCOME STATEMENT

For the period ended 30 June 2008

(figures in €)

	Notes	2008	2007
Continuing operations:			
Administrative expenses		(62,245)	(186,915)
Operating loss		(62,245)	(186,915)
Interest income		5,961	20,515
Loss before taxation		(56,284)	(166,400)
Taxation expense		(1,490)	(5,129)
Loss for the period from continuing operations		(57,774)	(171,529)
Profit and loss account brought forward		(702,915)	(531,386)
Profit and loss account carried forward		(760,689)	(702,915)

# Natalia S.r.l.

## STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in euro)

ATTIVO	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI</b>		
Tot. crediti verso soci per vers.ancora dovuti (A)	–	–
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	–	–
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	4.632.002	4.638.536
2) Impianti e macchinario	54.865	60.965
3) Attrezzature industriali e commerciali	32.924	41.479
Totale immobilizzazioni materiali (II)	4.719.791	4.740.980
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni		
d) Altre imprese	2.975	250
Totale partecipazioni (1)	2.975	250
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	2.975	250
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>4.722.766</b>	<b>4.741.230</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	20.095	30.762
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	112.019	97.707
4) Prodotti finiti e merci	480.974	500.687
Totale rimanenze (I)	613.088	629.156
<i>II) Crediti</i>		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	272.764	43.806
Totale crediti verso clienti (1)	272.764	43.806
4-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	53.190	55.100
Totale crediti tributari (4-bis)	53.190	55.100
5) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	356.764	345.750
Totale crediti verso altri (5)	356.764	345.750
Totale crediti (II)	682.718	444.656
<i>III - Attività finanziarie che non costit. imm.</i>		
Totale attività finanz. che non costit. imm. (III)	–	–
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	378.227	316.723
3) Danaro e valori in cassa	745	1.621
Totale disponibilità liquide (IV)	378.972	318.344
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>1.674.778</b>	<b>1.392.156</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti attivi	45	–
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>45</b>	<b>–</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.397.589</b>	<b>6.133.386</b>

**STATO PATRIMONIALE**

(valori espressi in euro)

PASSIVO	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	90.000	90.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.509.450	4.509.450
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	271.008	154.159
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Totale altre riserve (VII)	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	126.601	116.848
Utile (Perdita) residua	126.601	116.848
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>4.997.059</b>	<b>4.870.457</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	-	-
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. DI LAVORO SUB.</b>		
	-	-
<b>D) DEBITI</b>		
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	524.431	13.213
Totale debiti verso fornitori (7)	524.431	13.213
11) Debiti verso controllanti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	837.320	1.137.858
Totale debiti verso controllanti (11)	837.320	1.137.858
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.557	10.389
Totale debiti tributari (12)	1.557	10.389
13) Debiti vs istituti di prev. e secur. sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	22.375	23.336
Totale debiti vs ist. prev. e secur. soc. (13)	22.375	23.336
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	13.194	76.948
Totale altri debiti (14)	13.194	76.948
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>1.398.877</b>	<b>1.261.744</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti passivi	1.653	1.185
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>1.653</b>	<b>1.185</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>6.397.589</b>	<b>6.133.386</b>

# Natalia S.r.l.

## CONTO ECONOMICO

(valori espressi in euro)

	31/12/2008	31/12/2007
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.082.607	643.904
2) Variaz. riman. prod. in lav., semilav. e finiti	-5.400	393.805
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	5.466	8.575
Contributi in conto esercizio	372.333	353.270
Totale altri ricavi e proventi (5)	377.799	361.845
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>1.455.006</b>	<b>1.399.554</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) Per materie prime, sussid., di consumo e merci	352.276	316.067
7) Per servizi	373.819	402.313
8) Per godimento di beni di terzi	284.382	251.799
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	134.632	142.236
b) Oneri sociali	50.805	50.493
c) Trattamento di fine rapporto	3.580	3.893
e) Altri costi	-	18.200
Totale costi per il personale (9)	189.017	214.822
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-	2.817
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	23.188	22.970
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	23.188	25.787
11) Variaz. rim. mat. prime, sussid., di cons. e merci	10.667	-25.756
14) Oneri diversi di gestione	23.097	16.461
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>1.256.446</b>	<b>1.201.493</b>
<b>Differ. tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>198.560</b>	<b>198.061</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	13.965	1.600
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	13.965	1.600
Totale altri proventi finanziari (16)	13.965	1.600
17) Interessi e altri oneri finanziari		
A imprese controllanti	8.136	12.748
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	8.136	12.748
<b>Totale prov. e oneri finanz (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>5.829</b>	<b>-11.148</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.:</b>		
Totale rettifiche di attività finanz. (D) (18-19)	-	-



Sede legale: 44100 Ferrara - Via Spadari, 21  
 Capitale sociale € 90.000,00

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2008	31/12/2007
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:</b>		
20) Proventi		
Altri	3.982	554
Totale proventi (20)	3.982	554
21) Oneri		
Altri	11.262	1.867
Totale oneri (21)	11.262	1.867
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	-7.280	-1.313
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>197.109</b>	<b>185.600</b>
22) Imposte sul reddito dell'es. corr. diff. ant.		
Imposte correnti	70.508	68.752
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	70.508	68.752
<b>23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>126.601</b>	<b>116.848</b>
Il Consiglio di Amministrazione		



110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni



L'impiegata (1940-2008)

---

Cariche sociali	106
-----------------	-----

---

Relazione sulla gestione	107
--------------------------	-----

---

1 - Nota integrativa	115
----------------------	-----

---

#### Rendiconto della fase di accumulo dei comparti

##### 1 Comparto AIMeglio Obbligazionario

1.1 - Stato Patrimoniale	120
--------------------------	-----

1.2 - Conto Economico	121
-----------------------	-----

1.3 - Nota Integrativa	122
------------------------	-----

1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	122
---	-----

1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	125
--	-----

##### 2 Comparto AIMeglio Bilanciato

2.1 - Stato Patrimoniale	127
--------------------------	-----

2.2 - Conto Economico	128
-----------------------	-----

2.3 - Nota Integrativa	129
------------------------	-----

2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	129
---	-----

2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	133
--	-----

##### 3 Comparto AIMeglio Azionario

3.1 - Stato Patrimoniale	135
--------------------------	-----

3.2 - Conto Economico	136
-----------------------	-----

3.3 - Nota Integrativa	137
------------------------	-----

3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	137
---	-----

3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	141
--	-----

---



Fondo Pensione Aperto Alleanza a Contribuzione Definita  
Viale Luigi Sturzo, 35 – 20154 Milano  
Iscritto al n. 6 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

## Cariche sociali (\*)

Soggetto promotore del Fondo Alleanza Assicurazioni S.p.A.

### ■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente esecutivo	Amato Luigi Molinari
Vice Presidente	Antoine Bernheim
Consiglieri	Giovanni Bazoli, Giuseppe Buoro, Maurizio De Tilla, Aldo Minucci, Alberto Pecci, Giovanni Perissinotto, Giulio Ponzanelli, Vittorio Rispoli, Fabio Alberto Roversi-Monaco, Antonio Spallanzani
Lead Independent Director	Fabio Alberto Roversi-Monaco
Segretario	Maurizio Basso

### ■ COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Gaetano Terrin
Sindaci effettivi	Eugenio Pinto, Alessandro Gambi
Sindaci supplenti	Anna Bruno, Corrado Giammattei

### ■ BANCA DEPOSITARIA

Intesa Sanpaolo con sede in Piazza Paolo Ferrari, 10 - 20121 Milano

### ■ SOCIETÀ DI REVISIONE

Società Reconta Ernst & Young S.p.A.  
con sede legale in Roma, via G.D. Romagnosi 18/A

### ■ RESPONSABILE DEL FONDO

Claudio Tomassini

### ■ ORGANISMO DI SORVEGLIANZA

Membri effettivi	Bruno Delle Donne, Luigi Merola
Membro supplente	Ugo Gentile

(\*) Le cariche sociali sono aggiornate al 20 marzo 2009

## Relazione sulla gestione

Signori Aderenti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è il decimo da quando il Fondo Pensione AlMeglio ha iniziato la propria attività, in quanto la prima adesione è avvenuta l'11 febbraio 1999.

Con questo esercizio il Fondo ha raccolto 820 nuove adesioni (8.674 al 31 dicembre 2007) giungendo ad un totale di 11.501. Le adesioni hanno dato origine a contributi per un importo di € 12.297.036 (nel 2007 pari a € 3.387.475), di cui € 11.809.802 destinati a investimento (contro € 3.196.423 del 2007) e € 1.773 destinati a premi per assicurazioni di invalidità e premorienza (€ 1.928 nell'esercizio scorso), chiudendo l'esercizio con un attivo netto destinato alle prestazioni pari a € 19.698.862 (nel 2007 € 10.748.961).

Al 31 dicembre 2008 il patrimonio netto del Fondo Pensione era il seguente:

(dati espressi in euro)

Linea di Investimento	31.12.2008	31.12.2007
ALMEGLIO Obbligazionario	1.073.563	570.432
ALMEGLIO Bilanciato	11.165.336	4.516.201
ALMEGLIO Azionario	7.459.963	5.662.328
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>19.698.862</b>	<b>10.748.961</b>

### La gestione

Le politiche di gestione seguite dai comparti di investimento sopra citati riflettono i vincoli derivanti dall'esiguità dei capitali e dal diverso grado di rischio.

### Comparto "AlMeglio Obbligazionario"

Nel corso dell'anno la crisi dei mercati creditizi esplosa nella seconda parte del 2007 è andata progressivamente deteriorandosi, trasformando, in pratica, le difficoltà di liquidità del sistema bancario in timori di solvibilità degli operatori e contagiando, alla fine, l'economia reale.

Negli Stati Uniti, dove ha avuto origine la crisi, il rallentamento economico si è manifestato inizialmente sulla componente investimenti, come diretta conseguenza della minore spesa nel settore delle costruzioni. Successivamente il rallentamento ha interessato anche gli altri comparti di investimento e, soprattutto, la spesa per consumi, che rappresenta circa due terzi dell'economia statunitense.

Nei primi mesi dell'anno la fase di rallentamento dell'economia sembrava interessare solo marginalmente la zona europea e in misura ancora minore le economie emergenti. A partire dai mesi centrali dell'anno, tuttavia, anche l'Europa ha visto la propria congiuntura deteriorarsi sensibilmente, sulla scia di un coinvolgimento delle banche europee nella crisi, maggiore di quanto prevedibile a inizio anno e di politiche economiche non apparse all'altezza della situazione.

Anche i mercati emergenti, pur mantenendo tassi di crescita positivi, hanno visto sensibilmente appannarsi il quadro congiunturale, in particolare quei paesi che basano la propria economia sull'esportazione di materie prime e quelli con un debito estero in valuta molto elevato. Anche la Cina, per altro, ha subito il

rallentamento dei paesi sviluppati sui tradizionali mercati di sbocco, attraverso quindi il peggioramento del canale estero.

In questo quadro, la risposta delle politiche economiche non è stata omogenea: negli Stati Uniti la banca centrale ha iniziato fin da subito a ridurre i tassi di interesse di riferimento, cercando di riavviare il ciclo del credito nell'economia. Le autorità governative hanno progressivamente incrementato la dimensione dei propri interventi, soprattutto a seguito della crisi di fiducia che ha colpito gli operatori economici dopo il fallimento di Lehman e le gravi difficoltà di altri grossi nomi.

In Europa l'azione di politica economica non è stata altrettanto pronta: la banca centrale europea ha alzato i tassi nel mese di luglio, sulla scia di un'inflazione ancora sostenuta, correndo successivamente ai ripari anche con azioni congiunte con le altre banche centrali e quando l'inflazione ha iniziato la propria discesa. La politica fiscale europea si è scontrata con i tradizionali problemi di coordinamento che da sempre caratterizzano l'area. Tutt'ora le misure non sono state pienamente annunciate.

Il risultato di questa difficile congiuntura è una fase di recessione, dichiarata negli Stati Uniti già da fine 2007, che riguarda praticamente tutte le economie sviluppate, con tassi di crescita negativi già nel terzo trimestre dell'anno e indicatori di congiuntura che appaiono ancora volti al peggio.

La sensazione è che la fase di difficoltà dell'economia persisterà anche per gran parte del 2009, con una ripresa che rimane vincolata alla tempistica e all'efficacia della politica economica e che comunque dovrebbe manifestarsi in modo molto diluito nel tempo.

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, nel corso del 2008 si è assistito alla precipitosa discesa dei tassi di rendimento in risposta alla crisi finanziaria e agli effetti negativi da questa esercitati sull'economia reale. Le manovre aggressive delle banche centrali hanno posto notevole pressione soprattutto ai rendimenti a breve, sebbene pure i tassi sulle scadenze più lunghe siano scesi. La conseguenza è stato un generale irrigidimento delle maggiori curve dei rendimenti a livello globale. Per quanto riguarda il mercato del credito, gli spreads sono aumentati in misura consistente, evidente conseguenza del repricing del rischio di credito.

Nel corso del 2008 il fondo è stato investito interamente in titoli di stato. La gestione, in linea con l'obiettivo di investimento, ha cercato di sfruttare il movimento sui tassi di interesse. In quest'ottica il fondo ha mantenuto mediamente una duration nel corso dell'anno maggiore rispetto il benchmark di riferimento investendo la liquidità in titoli di stato italiani. Inoltre si è evidenziato un sovrappeso nelle scadenze brevi e, in alcuni periodi, nelle scadenze intermedie.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2009 ci aspettiamo che l'economia rimanga molto debole, con tassi di crescita negativi, a causa delle difficoltà del settore bancario/creditizio e, di conseguenza, dell'intero sistema. Anche la dinamica dei prezzi dovrebbe rimanere sottotono, con alcuni mesi di deflazione, anche se attribuiamo una probabilità bassa allo scenario di depressione. L'implementazione di politiche fiscali volte

ad aumentare la domanda interna e la politica accomodante da parte della Fed dovrebbero riuscire a sortire i loro effetti (evitare un collasso della domanda interna da un lato e dei prezzi dall'altro) verso la fine dell'anno.

La BCE abbasserà il tasso di riferimento ulteriormente nei mesi a venire, anche di più di un punto percentuale. Il mercato obbligazionario comunque non offre molto valore, soprattutto sulla parte a breve e in US. Inoltre ci attendiamo che verso la fine del 2009 torneranno a farsi sentire dibattiti sull'inflazione e sull'eccessivo deficit dei governi. Il dollaro potrebbe tornare sotto pressione dopo il rally che lo ha caratterizzato nel 2008. Tuttavia le difficoltà che stanno incontrando anche le altre economie dovrebbe limitare il downside del biglietto verde. Ci attendiamo che dopo la pesante svalutazione della sterlina nel 2008, il 2009 possa essere un anno maggiormente favorevole per la GBP.

	2008	2007
Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	5,51%	0,72%
Rendimento al netto delle commissioni di gestione	4,33%	-0,03%
Benchmark di riferimento	9,21%	3,99%

### Comparto "Al Meglio Bilanciato"

Nel corso dell'anno la crisi dei mercati creditizi esplosa nella seconda parte del 2007 è andata progressivamente deteriorandosi, trasformando, in pratica, le difficoltà di liquidità del sistema bancario in timori di solvibilità degli operatori e contagiando, alla fine, l'economia reale.

Negli Stati Uniti, dove ha avuto origine la crisi, il rallentamento economico si è manifestato inizialmente sulla componente investimenti, come diretta conseguenza della minore spesa nel settore delle costruzioni. Successivamente il rallentamento ha interessato anche gli altri comparti di investimento e, soprattutto, la spesa per consumi, che rappresenta circa due terzi dell'economia statunitense.

Nei primi mesi dell'anno la fase di rallentamento dell'economia sembrava interessare solo marginalmente la zona europea e in misura ancora minore le economie emergenti. A partire dai mesi centrali dell'anno, tuttavia, anche l'Europa ha visto la propria congiuntura deteriorarsi sensibilmente, sulla scia di un coinvolgimento delle banche europee nella crisi, maggiore di quanto prevedibile a inizio anno e di politiche economiche non apparse all'altezza della situazione.

Anche i mercati emergenti, pur mantenendo tassi di crescita positivi, hanno visto sensibilmente appannarsi il quadro congiunturale, in particolare quei paesi che basano la propria economia sull'esportazione di materie prime e quelli con un debito estero in valuta molto elevato. Anche la Cina, per altro, ha subito il rallentamento dei paesi sviluppati sui tradizionali mercati di sbocco, attraverso quindi il peggioramento del canale estero.

In questo quadro, la risposta delle politiche economiche non è stata omogenea: negli Stati Uniti la banca centrale ha iniziato fin da subito a ridurre i tassi di interesse di riferimento, cercando di riavviare il ciclo del credito nell'economia. Le autorità governative hanno progressivamente incrementato la dimensione

dei propri interventi, soprattutto a seguito della crisi di fiducia che ha colpito gli operatori economici dopo il fallimento di Lehman e le gravi difficoltà di altri grossi nomi.

In Europa l'azione di politica economica non è stata altrettanto pronta: la banca centrale europea ha alzato i tassi nel mese di luglio, sulla scia di un'inflazione ancora sostenuta, correndo successivamente ai ripari anche con azioni congiunte con le altre banche centrali e quando l'inflazione ha iniziato la propria discesa. La politica fiscale europea si è scontrata con i tradizionali problemi di coordinamento che da sempre caratterizzano l'area. Tutt'ora le misure non sono state pienamente annunciate.

Il risultato di questa difficile congiuntura è una fase di recessione, dichiarata negli Stati Uniti già da fine 2007, che riguarda praticamente tutte le economie sviluppate, con tassi di crescita negativi già nel terzo trimestre dell'anno e indicatori di congiuntura che appaiono ancora volti al peggio.

La sensazione è che la fase di difficoltà dell'economia persisterà anche per gran parte del 2009, con una ripresa che rimane vincolata alla tempistica e all'efficacia della politica economica e che comunque dovrebbe manifestarsi in modo molto diluito nel tempo.

In questo quadro macroeconomico, i mercati azionari hanno fatto registrare uno dei peggiori anni dalla crisi degli anni trenta: l'indice statunitense Standard & Poors' 500 ha subito una contrazione di circa il 38.5%, lo Stoxx 600 in Europa ha perso il 45%, il Nikkey giapponese si è ridotto del 42%. Anche i paesi emergenti non sono stati da meno con perdite della stessa intensità.

Dal punto di vista settoriale la dinamica degli indici è stata analoga in tutte le aree, con un'impostazione prettamente difensiva che ha visto i consumi di base, i farmaceutici, i telefonici e i servizi pubblici come migliori comparti, seppur con un rendimento assoluto negativo; per contro tutta la parte ciclica è risultata la peggiore, in particolare la componente bancaria dei finanziari, seguiti dalle materie prime e dalle attività industriali.

Per quanto riguarda il mercato obbligazionario, nel corso del 2008 si è assistito alla precipitosa discesa dei tassi di rendimento in risposta alla crisi finanziaria e agli effetti negativi da questa esercitati sull'economia reale. Le manovre aggressive delle banche centrali hanno posto notevole pressione soprattutto ai rendimenti a breve, sebbene pure i tassi sulle scadenze più lunghe siano scesi. La conseguenza è stato un generale irrigidimento delle maggiori curve dei rendimenti a livello globale. Per quanto riguarda il mercato del credito, gli spreads sono aumentati in misura consistente, evidente conseguenza del repricing del rischio di credito.

Per quanto riguarda il fondo, è stata mantenuta nel corso dell'anno una asset allocation prudente, mantenendo sottopesata la componente azionaria rispetto a quella obbligazionaria, in relazione all'indice di riferimento. La gestione della componente obbligazionaria, in linea con l'obiettivo di investimento, ha cercato di sfruttare il movimento sui tassi di interesse. In quest'ottica il fondo ha mantenuto mediamente una duration nel corso dell'anno maggiore rispetto il benchmark di riferimento investendo la liquidità in titoli di stato italiani. Inoltre



si è evidenziato un sovrappeso nelle scadenze brevi e, in alcuni periodi, nelle scadenze intermedie.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Dal punto di vista prospettico il dato fondamentale è il perdurare della fase di difficoltà e incertezza che continua a caratterizzare il quadro macroeconomico: probabilmente gli indicatori di congiuntura continueranno ad essere negativi per almeno tutto il primo semestre del 2009. Successivamente il sistema dovrebbe stabilizzarsi e porre le premesse per una fase di ripresa che, al momento, non sembra possa evidenziarsi prima dell'ultima parte dell'anno. In ogni caso, come detto poco sopra, la tempistica e l'efficacia dei provvedimenti di politica economica saranno fondamentali per determinare il profilo di ripresa dell'economia.

In questo contesto i mercati azionari dovrebbero mantenere un profilo tendenzialmente poco brillante, alla ricerca di un punto di minimo ciclico; ciò non impedisce, tuttavia, la possibilità di fasi intermedie di recupero, come già avvenuto nel corso dello scorso anno, anche in un contesto ancora negativo.

L'impostazione del portafoglio in questa fase rimane, quindi, ancora prudente, con l'attenzione di cogliere le fasi di recupero, qualora si manifestassero.

	2008	2007
Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	-12,83%	2,26%
Rendimento al netto delle commissioni di gestione	-12,58%	1,46%
Benchmark di riferimento	-8,96%	3,56%

### Comparto "AlMeglio Azionario"

Nel corso dell'anno la crisi dei mercati creditizi esplosa nella seconda parte del 2007 è andata progressivamente deteriorandosi, trasformando, in pratica, le difficoltà di liquidità del sistema bancario in timori di solvibilità degli operatori e contagiando, alla fine, l'economia reale.

Negli Stati Uniti, dove ha avuto origine la crisi, il rallentamento economico si è manifestato inizialmente sulla componente investimenti, come diretta conseguenza della minore spesa nel settore delle costruzioni. Successivamente il rallentamento ha interessato anche gli altri comparti di investimento e, soprattutto, la spesa per consumi, che rappresenta circa due terzi dell'economia statunitense.

Nei primi mesi dell'anno la fase di rallentamento dell'economia sembrava interessare solo marginalmente la zona europea e in misura ancora minore le economie emergenti. A partire dai mesi centrali dell'anno, tuttavia, anche l'Europa ha visto la propria congiuntura deteriorarsi sensibilmente, sulla scia di un coinvolgimento delle banche europee nella crisi, maggiore di quanto prevedibile a inizio anno e di politiche economiche non apparse all'altezza della situazione.

Anche i mercati emergenti, pur mantenendo tassi di crescita positivi, hanno visto sensibilmente appannarsi il quadro congiunturale, in particolare quei paesi che basano la propria economia sull'esportazione di materie prime e quelli con

un debito estero in valuta molto elevato. Anche la Cina, per altro, ha subito il rallentamento dei paesi sviluppati sui suoi tradizionali mercati di sbocco, attraverso quindi il peggioramento del canale estero.

In questo quadro, la risposta delle politiche economiche non è stata omogenea: negli Stati Uniti la banca centrale ha iniziato fin da subito a ridurre i tassi di interesse di riferimento, cercando di riavviare il ciclo del credito nell'economia. Le autorità governative hanno progressivamente incrementato la dimensione dei propri interventi, soprattutto a seguito della crisi di fiducia che ha colpito gli operatori economici dopo il fallimento di Lehman e le gravi difficoltà di altri grossi nomi.

In Europa l'azione di politica economica non è stata altrettanto pronta: la banca centrale europea ha alzato i tassi nel mese di luglio, sulla scia di un'inflazione ancora sostenuta, correndo successivamente ai ripari anche con azioni congiunte con le altre banche centrali e quando l'inflazione ha iniziato la propria discesa. La politica fiscale europea si è scontrata con i tradizionali problemi di coordinamento che da sempre caratterizzano l'area. Tutt'ora le misure non sono state pienamente annunciate.

Il risultato di questa difficile congiuntura è una fase di recessione, dichiarata negli Stati Uniti già da fine 2007, che riguarda praticamente tutte le economie sviluppate, con tassi di crescita negativi già nel terzo trimestre dell'anno e indicatori di congiuntura che appaiono ancora volti al peggio.

La sensazione è che la fase di difficoltà dell'economia persisterà anche per gran parte del 2009, con una ripresa che rimane vincolata alla tempistica e all'efficacia della politica economica e che comunque dovrebbe manifestarsi in modo molto diluito nel tempo.

In questo quadro macroeconomico, i mercati azionari hanno fatto registrare uno dei peggiori anni dalla crisi degli anni trenta: l'indice statunitense Standard & Poors' 500 ha subito una contrazione di circa il 38.5%, lo Stoxx 600 in Europa ha perso il 45%, il Nikkei giapponese si è ridotto del 42%. Anche i paesi emergenti non sono stati da meno con perdite della stessa intensità.

Dal punto di vista settoriale la dinamica degli indici è stata analoga in tutte le aree, con un'impostazione prettamente difensiva che ha visto i consumi di base, i farmaceutici, i telefonici e i servizi pubblici come migliori comparti, seppur con un rendimento assoluto negativo; per contro tutta la parte ciclica è risultata la peggiore, in particolare la componente bancaria dei finanziari, seguiti dalle materie prime e dalle attività industriali.

Occorre aggiungere che il profilo della dinamica dei mercati è stata diversa nei due semestri dell'anno: nella prima parte alcune delle componenti cicliche hanno tenuto, in particolare le materie prime e alcuni comparti industriali; nella seconda parte queste componenti sono state di gran lunga le peggiori, sulla scia di un improvviso e repentino deterioramento dell'economia reale.

Per quanto riguarda il fondo, visti i dubbi sulla situazione economica, la percentuale investita nella componente azionaria è sempre stata tenuta prossima al limite minimo consentito. Nel corso dell'anno, anche l'esposizione settoriale è diventata sempre più difensiva, riducendo progressivamente il settore finanziario, delle materie prime ed industriale. Allo stesso modo, sono stati incrementati

i settori difensivi quali le utilities, i consumi primari ed i telefonici. La gestione del portafoglio obbligazionario, rappresentando una quota marginale del portafoglio, è stata focalizzata su titoli di stato a breve termine e prontamente liquidabili.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Dal punto di vista prospettico il dato fondamentale è il perdurare della fase di difficoltà e incertezza che continua a caratterizzare il quadro macroeconomico: probabilmente gli indicatori di congiuntura continueranno ad essere negativi per almeno tutto il primo semestre del 2009. Successivamente il sistema dovrebbe stabilizzarsi e porre le premesse per una fase di ripresa che, al momento, non sembra possa evidenziarsi prima dell'ultima parte dell'anno. In ogni caso, come detto poco sopra, la tempistica e l'efficacia dei provvedimenti di politica economica saranno fondamentali per determinare il profilo di ripresa dell'economia.

In questo contesto i mercati azionari dovrebbero mantenere un profilo tendenzialmente poco brillante, alla ricerca di un punto di minimo ciclico; ciò non impedisce, tuttavia, la possibilità di fasi intermedie di recupero, come già avvenuto nel corso dello scorso anno, anche in un contesto ancora negativo.

L'impostazione del portafoglio in questa fase rimane, quindi, ancora prudente, con l'attenzione di cogliere le fasi di recupero, qualora si manifestassero.

	2008	2007
Rendimento al lordo delle commissioni di gestione	-34,78%	2,14%
Rendimento al netto delle commissioni di gestione	-32,80%	0,68%
Benchmark di riferimento	-29,15%	3,08%

### Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

La gestione previdenziale nel corso dell'esercizio ha chiuso con un saldo positivo pari a € 12.588.370.

COMPARTO	OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	AZIONARIO	TOTALE
Contributi per le prestazioni (compresi trasferimenti in ingresso da altri fondi e per cambio comparto)	497.902	7.823.491	4.725.035	13.046.428
Anticipazioni	-	-12.243	-35.162	-47.405
Trasferimenti e Riscatti	-4.503	-84.739	-202.370	-291.612
Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
Erogazioni in forma di capitale	-27.323	-70.472	-23.011	-120.806
Premi	-	-1.243	-530	-1.773
Prestazioni periodiche	-	-	-	-
Altre uscite previdenziali	-7	-613	-598	-1.218
Altre entrate previdenziali	38	2.352	2.366	4.756
<b>SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE</b>	<b>466.107</b>	<b>7.656.533</b>	<b>4.465.730</b>	<b>12.588.370</b>

### Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Si fornisce la seguente tabella che rappresenta il patrimonio netto del Fondo suddiviso per comparto alla conclusione dell'esercizio ponendo in evidenza i contributi complessivi confluiti nei differenti comparti, nonché gli oneri derivanti dalla gestione:

COMPARTO	CONTRIBUTI COMPLESSIVI	ONERI DI GESTIONE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
OBBLIGAZIONARIO	497.902	-10.521	1.073.563
BILANCIATO	7.823.491	-140.897	11.165.336
AZIONARIO	4.725.035	-140.769	7.459.963
<b>TOTALE</b>	<b>13.046.428</b>	<b>-292.187</b>	<b>19.698.862</b>

### Informazioni qualitative e quantitative

Nulla da segnalare.

\* \* \*

A conclusione di questa relazione, desideriamo ringraziare tutti gli Aderenti, che riponendo la loro fiducia su Alleanza Assicurazioni S.p.A. vogliono assicurarsi più elevati livelli di copertura previdenziale, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Milano, 20 marzo 2008

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente esecutivo  
(Amato Luigi MOLINARI)

Il Responsabile del Fondo  
(Claudio TOMASSINI)

# 1 - Nota Integrativa

## Informazioni generali

### Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1 Stato Patrimoniale
- 2 Conto Economico
- 3 Nota integrativa.

### Caratteristiche strutturali

"ALMEGLIO - Fondo pensione aperto Alleanza a contribuzione definita" è stato istituito, ai sensi del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Come è noto il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 4 gennaio 1999 mentre la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento del 16 ottobre 1998.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Il soggetto gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo. Il soggetto gestore, ferma restando la propria responsabilità, può altresì conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie. Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono le seguenti:

#### ■ Linea di Investimento "AL MEGLIO OBBLIGAZIONARIO"

È una linea di investimento rivolta unicamente a titoli di debito volta a garantire un profilo di rischio medio-basso o nullo, nelle ipotesi in cui operi la garanzia di restituzione del capitale e di tasso di rendimento finanziario nella misura del 2,5%. Tale garanzia opera esclusivamente nei casi di esercizio del diritto alle prestazioni pensionistiche complementari, di riscatto conseguente alla cessazione dell'attività lavorativa per sopravvenuta invalidità totale e permanente dell'aderente e di riscatto da parte degli aventi diritto per premorienza dell'aderente. Gli investimenti vengono effettuati esclusivamente in titoli di natura obbligazionaria sia italiani che esteri di emittenti sia pubblici che privati, prevalen-

temente soggetti ad un rating non inferiore alla singola A, privilegiando le aree geografiche europea e nord americana. Resta ferma la possibilità per il gestore di detenere una parte del patrimonio, sino ad un massimo del 20%, in disponibilità liquide.

Il benchmark prescelto è il 100% dell'Indice JP Morgan Global Government Bond espresso in valuta locale. Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

#### ■ Linea di Investimento "AL MEGLIO BILANCIATO"

È una linea di investimento con un profilo di rischio di poco superiore a quello della linea "ALMEGLIO OBBLIGAZIONARIO", per la possibilità data al gestore di investire anche in titoli azionari, sia italiani che esteri, che non devono comunque superare il 60% del patrimonio della linea.

Il gestore attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di natura obbligazionaria per un massimo del 70% del patrimonio della linea. I titoli obbligazionari oggetto d'investimento possono essere sia italiani che esteri, di emittenti sia pubblici che privati, prevalentemente soggetti ad un rating non inferiore alla singola A, privilegiando le aree geografiche europea e nord americana. I titoli azionari possono essere sia italiani che esteri, privilegiando le aree geografiche europea e nord americana senza alcuna preclusione anche per investimenti in paesi emergenti. Resta ferma la possibilità per il gestore di detenere una parte del patrimonio, sino ad un massimo del 20%, in disponibilità liquide. La gestione è accompagnata dalla garanzia di restituzione del capitale e di tasso di rendimento finanziario nella misura del 1,75%. Tale garanzia opera esclusivamente nei casi di esercizio del diritto alle prestazioni pensionistiche complementari, di riscatto conseguente alla cessazione dell'attività lavorativa per sopravvenuta invalidità totale e permanente dell'aderente e di riscatto da parte degli aventi diritto per premorienza dell'aderente.

Il benchmark prescelto è il seguente: 60% dell'Indice JP Morgan Global Government Bond + 40% dell'Indice Morgan Stanley CI World Index. Entrambi gli indici sono espressi in valuta locale. Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

#### ■ Linea di Investimento "AL MEGLIO AZIONARIO"

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio-alto, consigliata a coloro che da poco hanno iniziato la vita lavorativa, rivolta a perseguire una struttura di portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale sia di emittenti italiani che esteri. Una quota obbligazionaria degli investimenti potrà variare fino ad un massimo del 30% del patrimonio della linea di investimento. Resta ferma la possibilità per il gestore di detenere una parte del patrimonio, sino ad un massimo del 20%, in disponibilità liquide. Non sono previsti particolari settori o aree geografiche in cui concentrare l'attività di investimento.

La gestione non è accompagnata dalla garanzia di restituzione del capitale e di

tasso di rendimento finanziario. Il benchmark prescelto è il seguente: 20% dell'Indice JP Morgan Global Government Bond + 80% dell'Indice Morgan Stanley CI World Index. Entrambi gli indici sono espressi in valuta locale. Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

#### ■ Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla stessa società promotrice del Fondo, "Alleanza Assicurazioni S.p.A."

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata; la parte destinata a rendita sarà impiegata da "Alleanza Assicurazioni S.p.A." per la costituzione di una rendita vitalizia immediata rivalutabile sulla testa dell'aderente al Fondo. Per quanto riguarda invece l'erogazione di prestazioni accessorie, il Regolamento del Fondo prevede, per gli aderenti che ne facciano richiesta, la corresponsione di un capitale al verificarsi della morte o della invalidità totale e permanente in data anteriore a quella di maturazione del diritto alla prestazione pensionistica complementare. Il corrispettivo per tali coperture viene trattenuto dalle contribuzioni. L'adesione alle suddette prestazioni è facoltativa.

#### Banca Depositaria

Banca Depositaria delle risorse del Fondo è "Intesa Sanpaolo S.p.A." che ha sede legale in Milano, Piazza P. Ferrari, n.10 e svolge funzioni di banca depositaria presso la sede di Parma, Via Langhirano, n.1/A. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

#### Principi contabili e criteri di valutazione

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

**Strumenti finanziari quotati:** sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. I criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni sono i seguenti:

- per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, giornalmente vengono rilevati i prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

**Strumenti finanziari non quotati:** sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.

**Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.):** sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

**Attività e passività in valuta:** sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

**Operazioni a termine:** sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

**Contributi da ricevere:** i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo il patrimonio del singolo comparto a fine esercizio.

### Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.



### Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 11.501 unità, così ripartiti:

### Fase di accumulo

	ANNO 2008	ANNO 2007
Aderenti attivi	11.501	10.681

### Comparto Obbligazionario

Aderenti attivi: 578

### Comparto Bilanciato

Aderenti attivi: 6.789

### Comparto Azionario

Aderenti attivi: 4.134

### Fase di erogazione

Pensionati: 0

### Comparabilità con esercizi precedenti

I dati sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente, per la continuità dei criteri di valutazione adottati.



# 1 Comparto “AlMeglio Obbligazionario”

## 1.1 - STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

(dati espressi in euro)

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10. Investimenti in gestione	1.077.473	570.806
a) Depositi bancari	67.714	48.398
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	–	–
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	993.796	515.068
d) Titoli di debito quotati	–	–
e) Titoli di capitale quotati	–	–
f) Titoli di debito non quotati	–	–
g) Titoli di capitale non quotati	–	–
h) Quote di O.I.C.R.	–	–
i) Opzioni acquistate	–	–
l) Ratei e risconti attivi	15.963	7.340
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	–	–
n) Altre attività della gestione finanziaria	–	–
o) Investimenti in gestione assicurativa	–	–
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	–	–
20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	–	–
30. Crediti di imposta	–	713
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.077.473</b>	<b>571.519</b>

PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10. Passività della gestione previdenziale	–	–
a) Debiti della gestione previdenziale	–	–
20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	–	–
30. Passività della gestione finanziaria	2.062	1.087
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	–	–
b) Opzioni emesse	–	–
c) Ratei e risconti passivi	–	–
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.062	1.087
e) Debiti su operazioni forward / future	–	–
40. Debiti di imposta	1.848	–
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.910</b>	<b>1.087</b>
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	1.073.563	570.432

## 1.2 - CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

(dati espressi in euro)

	31.12.2008	31.12.2007
10. Saldo della gestione previdenziale	466.107	208.474
a) Contributi per le prestazioni	497.902	274.981
b) Anticipazioni	–	–
c) Trasferimenti e riscatti	– 4.503	– 66.507
c1) Trasferimenti in conversione	–	–
d) Trasformazioni in rendita	–	–
e) Erogazioni in forma di capitale	– 27.323	–
f) Premi per prestazioni accessorie	–	–
g) Prestazioni periodiche	–	–
h) Altre uscite previdenziali	– 7	–
i) Altre entrate previdenziali	38	–
20. Risultato della gestione finanziaria	50.106	5.630
a) Dividendi e interessi	31.453	14.951
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.653	– 9.321
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	–	–
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	–	–
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	–	–
f) Altri ricavi	–	–
30. Oneri di gestione	– 10.521	– 5.575
a) Società di gestione	– 9.564	– 5.069
b) Banca depositaria	–	–
c) Altri Oneri di gestione	– 957	– 506
40. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	505.692	208.529
50. Imposta sostitutiva	– 2.561	713
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	503.131	209.242

### 1.3 - Nota integrativa – fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

(dati espressi in euro)

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	49.303,020	570.432
a) Quote emesse	42.407,561	498.595
b) Quote annullate	-2.774,591	-32.488
c) Variazione del valore quota		37.024
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		503.131
Quote in essere alla fine dell'esercizio	88.935,990	1.073.563

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 11,570.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 12,071.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 466.107, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

##### Attività

#### 10. Investimenti in gestione € 1.077.473

Le risorse del comparto sono affidate per intero a GENERALI SGR S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

#### a) Depositi bancari € 67.714

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 993.796 e si riferisce a titoli emessi da stati o da organismi internazionali.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/20174	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	175.525	16,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/20113,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	170.587	15,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/20345	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	169.235	15,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/20153,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	166.817	15,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/20124,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	163.728	15,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/20115,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	63.745	5,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/20374	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	47.684	4,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/20184,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	36.475	3,39
<b>Totale</b>			<b>993.796</b>	<b>92,25</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Totale
Titoli di Stato	993.796	993.796
Depositi bancari	67.714	67.714
<b>Totale</b>	<b>1.061.510</b>	<b>1.061.510</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	993.796	67.714	1.061.510
<b>Totale</b>	<b>993.796</b>	<b>67.714</b>	<b>1.061.510</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria dei titoli

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia
Titoli di Stato quotati	6,48600

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-774.483	308.022	-466.461	1.082.505
Totale	-774.483	308.022	-466.461	1.082.505

### Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione.

### l) Ratei e risconti attivi

€ 15.963

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

### Passività

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 2.062

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 2.062

La voce è composta per € 1.166 da debiti per commissioni di gestione e per € 896 da debiti per l'organismo di sorveglianza e responsabile del Fondo.

50 - Debiti di imposta € 1.848

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Obbligazionario.

Conti d'ordine

Nulla da segnalare.

1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 466.107

a) Contributi per le prestazioni € 497.902

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	395.470
Di cui	
Azienda	6.128
Aderente	110.112
TFR	279.230
Trasferimento da altri fondi	45.475
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	73.295
Commissioni una tantum di iscrizione	-2.587
Commissioni annue di gestione	-13.751
Totale 10 a)	497.902

c) Trasferimenti e riscatti € 4.503

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2008, così ripartite:

Riscatto totale	3.372
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	1.131

e) Erogazione in forma capitale € 27.323

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria € 50.106

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	31.453	18.653
Totale	31.453	18.653

30 - Oneri di gestione € 10.521

a) Società di Gestione € 9.564

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore GENERALI SGR S.p.A.

c) Altri oneri di gestione € 957

La voce è composta come segue:

Oneri per il Responsabile del fondo	407
Oneri per l'organismo di vigilanza	489
Contributo Covip relativo all'esercizio 2008	61

50 – Imposta sostitutiva € – 2.561

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.



## 2 Comparto “AlMeglio Bilanciato”

### 2.1 - STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

(dati espressi in euro)

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10. Investimenti in gestione	11.023.397	4.515.011
a) Depositi bancari	1.579.938	487.595
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	–	–
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.013.914	2.428.565
d) Titoli di debito quotati	–	–
e) Titoli di capitale quotati	2.311.450	1.558.106
f) Titoli di debito non quotati	–	–
g) Titoli di capitale non quotati	–	–
h) Quote di O.I.C.R.	–	–
i) Opzioni acquistate	–	–
l) Ratei e risconti attivi	117.667	40.745
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	–	–
n) Altre attività della gestione finanziaria	428	–
o) Investimenti in gestione assicurativa	–	–
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	–	–
20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	–	–
30. Crediti di imposta	172.960	11.189
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.196.357</b>	<b>4.526.200</b>

PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10. Passività della gestione previdenziale	–	–
a) Debiti della gestione previdenziale	–	–
20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	–	–
30. Passività della gestione finanziaria	31.021	9.999
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	–	–
b) Opzioni emesse	–	–
c) Ratei e risconti passivi	–	–
d) Altre passività della gestione finanziaria	31.021	9.999
e) Debiti su operazioni forward / future	–	–
40. Debiti di imposta	–	–
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.021</b>	<b>9.999</b>
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	11.165.336	4.516.201

## 2.2 - CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

(dati espressi in euro)

	31.12.2008	31.12.2007
10. Saldo della gestione previdenziale	7.656.533	1.895.535
a) Contributi per le prestazioni	7.823.491	2.087.306
b) Anticipazioni	- 12.243	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 84.739	- 185.038
c1) Trasferimenti in conversione	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 70.472	- 5.588
f) Premi per prestazioni accessorie	- 1.243	- 1.145
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 613	-
i) Altre entrate previdenziali	2.352	-
20. Risultato della gestione finanziaria	- 1.028.272	59.568
a) Dividendi e interessi	277.899	96.091
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.306.171	- 36.523
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Altri ricavi	-	-
30. Oneri di gestione	- 140.897	- 51.246
a) Società di gestione	- 130.217	- 47.224
b) Banca depositaria	-	-
c) Altri Oneri di gestione	- 10.680	- 4.022
40. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.487.364	1.903.857
50. Imposta sostitutiva	161.771	11.189
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.649.135	1.915.046

## 2.3 - Nota integrativa – fase di accumulo

### Numero e controvalore delle quote

(dati espressi in euro)

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	293.223,790	4.516.201
a) Quote emesse	549.327,439	7.845.759
b) Quote annullate	-13.307,672	-189.226
c) Variazione del valore quota		-1.007.398
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		6.649.135
Quote in essere alla fine dell'esercizio	829.243,557	11.165.336

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 15,402.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 13,464.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 7.656.533, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### 2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

#### Attività

#### 10. Investimenti in gestione € 11.023.397

Le risorse del comparto sono affidate per intero a GENERALI SGR S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

#### a) Depositi bancari € 1.597.938

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 9.325.364 così dettagliati:

- € 7.013.914 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 2.311.450 relativi a titoli di capitale quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.534.950	13,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.526.745	13,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.294.150	11,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	896.682	8,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	797.840	7,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	479.472	4,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	280.995	2,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2011 3,75	IT0004332521	I.G - TStato Org.Int Q IT	203.080	1,81
SES GLOBAL-FDR	LU0088087324	I.G - TCapitale Q UE	152.020	1,36
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	133.200	1,19
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	120.000	1,07
SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	108.000	0,96
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	106.000	0,95
BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	103.875	0,93
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	99.823	0,89
SARAS SPA	IT0000433307	I.G - TCapitale Q IT	96.000	0,86
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	I.G - TCapitale Q UE	86.060	0,77
NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	85.172	0,76
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	84.375	0,75
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	84.288	0,75
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	78.438	0,70
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	77.665	0,69
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	77.056	0,69
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	67.190	0,60
BASF AG	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	66.552	0,59
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	65.892	0,59
ERG SPA	IT0001157020	I.G - TCapitale Q IT	63.825	0,57
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	61.050	0,55
PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	55.320	0,49
VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	53.509	0,48

ALSTOM RGPT	FR0010220475	I.G - TCapitale Q UE	50.376	0,45
E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	49.486	0,44
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	45.672	0,41
SUEDZUCKER AG	DE0007297004	I.G - TCapitale Q UE	45.654	0,41
AUTOGRILL SPA	IT0001137345	I.G - TCapitale Q IT	37.590	0,34
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	35.560	0,32
IRIDE SPA	IT0003027817	I.G - TCapitale Q IT	34.945	0,31
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	25.670	0,23
KRAFT FOODS INC-A	US50075N1046	I.G - TCapitale Q OCSE	23.151	0,21
HJ HEINZ CO	US4230741039	I.G - TCapitale Q OCSE	22.965	0,21
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	13.694	0,12
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	1.377	0,01
<b>Totale</b>			<b>9.325.364</b>	<b>83,3</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.013.914	-	-	7.013.914
Titoli di Capitale quotati	233.737	1.854.293	223.420	2.311.450
Depositi bancari	1.579.938	-	-	1.579.938
<b>Totale</b>	<b>8.827.589</b>	<b>1.854.293</b>	<b>223.420</b>	<b>10.905.302</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	7.013.914	2.088.031	1.548.329	10.650.274
USD	-	59.810	28.799	88.609
GBP	-	-	525	525
CHF	-	163.609	2.285	165.894
<b>Totale</b>	<b>7.013.914</b>	<b>2.311.450</b>	<b>1.579.938</b>	<b>10.905.302</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria dei titoli

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia
Titoli di Stato quotati	6.52900

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-7.998.969	3.479.105	-4.519.864	11.478.074
Titoli di Capitale quotati	-3.729.674	1.611.236	-2.118.438	5.340.910
<b>Totale</b>	<b>-11.728.643</b>	<b>5.090.341</b>	<b>-6.638.302</b>	<b>16.818.984</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	11.478.075	-
Titoli di Capitale quotati	4.221	1.955	6.177	5.340.909	0,1160
<b>Totale</b>	<b>4.221</b>	<b>1.955</b>	<b>6.177</b>	<b>16.818.984</b>	<b>0,0370</b>

### l) Ratei e risconti attivi € 117.667

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

### n) Altre attività della gestione finanziaria € 428

### 30 – Crediti di imposta € 172.960

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Bilanciato.

## Passività

20 - Passività della gestione finanziaria € 31.021  
 d) Altre passività della gestione finanziaria € 31.021

La voce è composta come segue: per € 15.499 da debiti per commissioni di gestione, per € 5.751 dalla valutazione di fine anno delle operazioni di acquisto/vendita a termine di divise estere, e per € 9.770 da debiti per l'organismo di sorveglianza e responsabile del Fondo.

### Conti d'ordine

Nulla da segnalare.

### 2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 7.656.533  
 a) Contributi per le prestazioni € 7.823.491

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	7.531.649
Di cui	
Azienda	101.659
Aderente	659.334
TFR	6.770.656
Coperture accessorie	1.243
Trasferimento da altri fondi	576.719
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	13.623
Commissioni una tantum di iscrizione	-37.389
Commissioni annue di gestione	-262.354
Totale 10 a)	7.823.491

b) Anticipazioni € 12.243

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € 84.739

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2008, così ripartite:

Riscatto totale	5.599
Riscatto parziale	5.354
Riscatto immediato	26.826
Riscatto per conversione comparto	43.897
Trasferimenti posizione ind.le in uscita	3.063

e) Erogazione in forma capitale € 70.472

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € 1.243

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione per l'acquisto di coperture accessorie.

20 – Risultato della gestione finanziaria € - 1.028.272

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	217.412	129.010
Titoli di Capitale quotati	60.487	-1.402.521
Risultato della gestione cambi		-33.643
Altri costi		-37
Altri ricavi		1.020
<b>Totale</b>	<b>277.899</b>	<b>-1.306.171</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli, mentre gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze.

30 - Oneri di gestione € 140.897

a) Società di Gestione € 130.217

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore GENERALI SGR S.p.A.

c) Altri oneri di gestione € 10.680

La voce è composta come segue:

Oneri per il Responsabile del fondo	4.441
Oneri per l'organismo di vigilanza	5.329
Contributo Covip relativo all'esercizio 2008	910

50 – Imposta sostitutiva € 161.771

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.



## 3 Comparto “AlMeglio Azionario”

### 3.1 - STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

(dati espressi in euro)

ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10. Investimenti in gestione	7.145.682	5.669.506
a) Depositi bancari	292.613	412.107
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	–	–
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.516.050	989.944
d) Titoli di debito quotati	–	–
e) Titoli di capitale quotati	4.271.492	4.257.908
f) Titoli di debito non quotati	–	–
g) Titoli di capitale non quotati	–	–
h) Quote di O.I.C.R.	1.054.506	–
i) Opzioni acquistate	–	–
l) Ratei e risconti attivi	6.980	9.547
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	–	–
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.853	–
o) Investimenti in gestione assicurativa	–	–
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.188	–
20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	–	–
30. Crediti di imposta	358.085	7.281
<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.503.767</b>	<b>5.676.787</b>

PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	31.12.2008	31.12.2007
10. Passività della gestione previdenziale	–	–
a) Debiti della gestione previdenziale	–	–
20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	–	–
30. Passività della gestione finanziaria	43.804	14.459
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	–	–
b) Opzioni emesse	–	–
c) Ratei e risconti passivi	–	–
d) Altre passività della gestione finanziaria	43.804	14.459
e) Debiti su operazioni forward / future	–	–
40. Debiti di imposta	–	–
<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>43.804</b>	<b>14.459</b>
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	7.459.963	5.662.328

### 3.2 - CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

(dati espressi in euro)

	31.12.2008	31.12.2007
10. Saldo della gestione previdenziale	4.465.730	1.448.099
a) Contributi per le prestazioni	4.725.035	1.632.433
b) Anticipazioni	- 35.162	- 14.269
c) Trasferimenti e riscatti	- 202.370	- 124.271
c1) Trasferimenti in conversione	-	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 23.011	- 45.011
f) Premi per prestazioni accessorie	- 530	- 783
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 598	-
i) Altre entrate previdenziali	2.366	-
20. Risultato della gestione finanziaria	- 2.878.129	103.610
a) Dividendi e interessi	211.387	115.065
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 3.089.516	- 11.455
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
f) Altri ricavi	-	-
30. Oneri di gestione	- 140.769	- 95.344
a) Società di gestione	- 130.914	- 90.123
b) Banca depositaria	-	-
c) Altri Oneri di gestione	- 9.855	- 5.221
40. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.446.832	1.456.365
50. Imposta sostitutiva	350.803	7.281
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.797.635	1.463.646

### 3.3 - Nota integrativa – fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

(dati espressi in euro)

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	271.395,616	5.662.328
a) Quote emesse	277.623,543	4.754.974
b) Quote annullate	-16.939,507	-289.244
c) Variazione del valore quota		-2.668.095
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		1.797.635
Quote in essere alla fine dell'esercizio	532.079,652	7.459.963

Il valore unitario delle quote al 31/12/2007 è pari a € 20,864.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2008 è pari a € 14,020.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.465.730, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

##### Attività

#### 10. Investimenti in gestione € 7.145.682

Le risorse del comparto sono affidate per intero a GENERALI SGR S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

#### a) Depositi bancari € 292.613

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 6.842.048 così dettagliati:

- € 1.516.050 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 4.271.492 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 1.054.506 relativi a quote di Oicr.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	806.240	10,74
EURO STOXX 50 LDRS	IE0008471009	I.G - OICVM UE	558.327	7,44
ISHARES S&P 500 INDEX FUND- IUSA GR	DE0002643889	I.G - OICVM UE	496.179	6,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	305.640	4,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	250.675	3,34
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	184.870	2,46
E.ON AG	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	170.640	2,27
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	168.750	2,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	153.495	2,05
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	138.720	1,85
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	122.108	1,63
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	106.451	1,42
SWISS RE-REG	CH0012332372	I.G - TCapitale Q OCSE	101.616	1,35
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	94.488	1,26
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	93.198	1,24
COSTCO WHOLESALE CORP	US22160K1051	I.G - TCapitale Q OCSE	91.668	1,22
CADBURY PLC	GB00B2PF6M70	I.G - TCapitale Q UE	88.997	1,19
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	88.064	1,17
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	86.920	1,16
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	83.832	1,12
BASF AG	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	83.190	1,11
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	83.117	1,11
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	83.050	1,11
SARAS SPA	IT0000433307	I.G - TCapitale Q IT	78.000	1,04
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	76.848	1,02
UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	73.290	0,98
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	73.260	0,98
SES GLOBAL-FDR	LU0088087324	I.G - TCapitale Q UE	72.555	0,97
AMERICAN WATER WORKS CO INC	US0304201033	I.G - TCapitale Q OCSE	72.016	0,96
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	I.G - TCapitale Q OCSE	71.336	0,95

EXXON MOBIL CORPORATION	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	71.128	0,95
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	69.990	0,93
KRAFT FOODS INC-A	US50075N1046	I.G - TCapitale Q OCSE	69.455	0,93
BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	68.558	0,91
ACEA SPA	IT0001207098	I.G - TCapitale Q IT	67.445	0,90
PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	66.384	0,88
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	66.071	0,88
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	64.542	0,86
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	63.949	0,85
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	63.153	0,84
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	63.077	0,84
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	60.264	0,80
ERG SPA	IT0001157020	I.G - TCapitale Q IT	56.592	0,75
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	I.G - TCapitale Q UE	55.680	0,74
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	53.460	0,71
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	52.680	0,70
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	52.669	0,70
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	52.611	0,70
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	51.900	0,69
NYSE EURONEXT	US6294911010	I.G - TCapitale Q OCSE	51.152	0,68
Altri			663.748	8,85
<b>Totale</b>			<b>6.842.048</b>	<b>91,16</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.516.050	-	-	1.516.050
Titoli di Capitale quotati	482.847	1.956.037	1.832.608	4.271.492
Depositi bancari	292.613	-	-	292.613
Quote di OICR	-	1.054.506	-	1.054.506
<b>Totale</b>	<b>2.291.510</b>	<b>3.010.543</b>	<b>1.832.608</b>	<b>7.134.661</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1.516.050	3.404.393	234.501	5.154.944
USD	-	1.553.205	46.200	1.599.405
GBP	-	88.997	8.616	97.613
CHF	-	208.067	3.296	211.363
CAD	-	71.336	-	71.336
<b>Totale</b>	<b>1.516.050</b>	<b>5.325.998</b>	<b>292.613</b>	<b>7.134.661</b>

### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

### Durata media finanziaria dei titoli

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia
Titoli di Stato quotati	1,03700

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.053.775	1.563.645	-490.130	3.617.420
Titoli di Capitale quotati	-12.506.097	9.699.437	-2.806.660	22.205.534
Quote di OICR	-1.515.858	433.400	-1.082.458	1.949.258
<b>Totale</b>	<b>-16.075.730</b>	<b>11.696.482</b>	<b>-4.379.248</b>	<b>27.772.212</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	3.617.420	-
Titoli di Capitale quotati	15.524	11.161	26.686	22.205.535	0,1200
Quote di OICR	1.968	564	2.532	1.949.258	0,1300
<b>Totale</b>	<b>17.492</b>	<b>11.725</b>	<b>29.218</b>	<b>27.772.213</b>	<b>0,1050</b>

### D) Ratei e risconti attivi

€ 6.980

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non

ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 2.853

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 1.188

La voce si riferisce a crediti derivanti dalla valutazione di fine anno di operazioni di acquisto vendita a termine di divise estere.

30 – Crediti di imposta € 358.085

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Azionario.

### Passività

20 - Passività della gestione finanziaria € 43.804

d) Altre passività della gestione finanziaria € 43.804

La voce è composta per € 12.328 da debiti per commissioni di gestione, per € 22.342 dalla valutazione di fine anno delle operazioni di acquisto/vendita a termine di divise estere, e per € 9.134 da debiti per l'organismo di sorveglianza e responsabile del Fondo.

### Conti d'ordine

Nulla da segnalare.

### 3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 4.465.730

a) Contributi per le prestazioni € 4.725.035

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	4.368.144
Di cui	
Azienda	53.223
Aderente	851.460
TFR	3.463.461
Coperture accessorie	530
Trasferimento da altri fondi	518.545
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	6.443
Contributo per ristori posizioni	753
Commissioni una tantum di iscrizione	-17.086
Commissioni annue di gestione	-152.294
Totale 10 a)	4.725.035

**b) Anticipazioni** € 35.162

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2008.

**c) Trasferimenti e riscatti** € 202.370

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2008, così ripartite:

Riscatto totale	111
Riscatto parziale	1.917
Riscatto immediato	4.589
Riscatto per conversione comparto	48.332
Trasferimenti posizione ind.le in uscita	147.421

**e) Erogazione in forma capitale** € 23.011

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € 530

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione per l'acquisto di coperture accessorie.

**20 – Risultato della gestione finanziaria** € - 2.878.129

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	51.258	31.901
Titoli di Capitale quotati	154.806	-2.784.751
Quote di OICR	5.323	-27.952
Risultato della gestione cambi	-	-309.674
Altri costi	-	-2.392
Altri ricavi	-	3.352
<b>Totale</b>	<b>211.387</b>	<b>-3.089.516</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli, mentre gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze.

**30 - Oneri di gestione** € 140.769

**a) Società di Gestione** € 130.914

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore GENERALI SGR S.p.A.



c) Altri oneri di gestione € 9.855

La voce è composta come segue:

Oneri per il Responsabile del fondo	4.152
Oneri per l'organismo di vigilanza	4.982
Contributo Covip relativo all'esercizio 2008	721

50 – Imposta sostitutiva € 350.803

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.



110 anni di Alleanza  
oggi come ieri vicino  
a voi nella vita di tutti i giorni

Il contadino (1940-2008)





## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A.

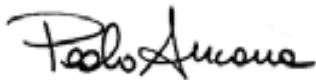
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) di ALMEGLIO - Fondo Pensione Aperto Alleanza a Contribuzione Definita - comparto ALMEGLIO AZIONARIO attivato da ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 marzo 2008. .

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo di ALMEGLIO - Fondo Pensione Aperto Alleanza a Contribuzione Definita - comparto ALMEGLIO AZIONARIO attivato da ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto.

Milano, 20 marzo 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A.

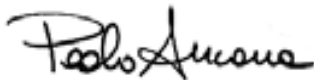
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) di ALMEGLIO - Fondo Pensione Aperto Alleanza a Contribuzione Definita - comparto ALMEGLIO BILANCIATO attivato da ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo di ALMEGLIO - Fondo Pensione Aperto Alleanza a Contribuzione Definita -comparto ALMEGLIO BILANCIATO attivato da ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto.

Milano, 20 marzo 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di  
ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A.

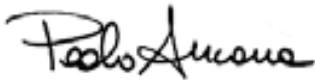
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) di ALMEGLIO - Fondo Pensione Aperto Alleanza a Contribuzione Definita - comparto ALMEGLIO OBBLIGAZIONARIO attivato da ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori di ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo di ALMEGLIO - Fondo Pensione Aperto Alleanza a Contribuzione Definita - comparto ALMEGLIO OBBLIGAZIONARIO attivato da ALLEANZA ASSICURAZIONI S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto.

Milano, 20 marzo 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)













[www.alleanza.it](http://www.alleanza.it)

ALLEANZA ASSICURAZIONI

Viale Luigi Sturzo, 35 - 20154 Milano - telefono + 39 02.62.96.1 fax +39 02653718

Cap. Soc. 423.306.711,00 i.v.

Reg. Imprese MI. CF. 01834870154 - P.IVA 01312950155

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Assicurazioni Generali S.p.A.

Albo Imprese di Assicurazione n. 1.00002

Società Appartenente al Gruppo Generali, iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi