



**GENERALI**  
Assicurazioni Generali S.p.A.

**COMUNICATO STAMPA**

**RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2007**

**GRUPPO GENERALI, RISULTATI RECORD NEL SEMESTRE:  
BALZO UTILE NETTO A € 1.777,6 MLN + 26,7%**

**CESSIONE DEL 100% DI NUOVA TIRRENA A GROUPAMA  
RIAVVIO DEL PROGRAMMA DI RIACQUISTO AZIONI PROPRIE**

**CONTI DEL SEMESTRE:**

- FORTE RIALZO DEL RISULTATO OPERATIVO A €2.880,5 MLN +28,3%  
RISULTATO OPERATIVO VITA +24,1%  
RISULTATO OPERATIVO DANNI + 44,7%
- PREMI LORDI COMPLESSIVI A 34,4 MLD + 5,1%
- NEI DANNI, PREMI LORDI A €11,2 MLD + 17%
- NEL VITA, PREMI ANNUI EQUIVALENTI (APE) A €2.187,9 MLN + 6,4%
- FORTE MIGLIORAMENTO DI TUTTI GLI INDICATORI DI PERFORMANCE  
COMBINED RATIO MIGLIORA A 95% DA 95,9%  
VALORE COMPLESSIVO DELLA NUOVA PRODUZIONE IN CRESCITA A €535 MLN +22%  
EMBEDDED VALUE A €27 MLD DA €25,8 MLD DI FINE 2006  
ROEV NORMALIZZATO A 14,4% DA 11,7%

**RAGGIUNTO ACCORDO PER LA CESSIONE DEL 100% DI NUOVA TIRRENA A GROUPAMA**

- PREZZO COMPLESSIVO DI €1,25 MLD
- MULTIPLO IMPLICITO 2,4X EMBEDDED VALUE
- PREVISTA PLUSVALENZA DI CIRCA €240 MLN

**RIAVVIO DEL PROGRAMMA DI RIACQUISTO AZIONI PROPRIE PER UN MASSIMO DI €1,5 MLD**

Venezia, 2 agosto 2007. Il Consiglio di Amministrazione delle Assicurazioni Generali, riunitosi oggi sotto la presidenza di Antoine Bernheim, ha approvato la relazione semestrale consolidata e della Capogruppo al 30 giugno 2007.

Nel corso della riunione il Consiglio ha espresso viva soddisfazione e si è congratulato con il Presidente Bernheim per l'onorificenza di *Grand' Croix*, il più alto grado d'onore della *Legion d' Honneur*, di cui è stato recentemente insignito dal Presidente della Repubblica Francese Nicolas Sarkozy. L'onorificenza, attribuita ad un ristretto numero di personalità di altissimo prestigio, gli è stata conferita per l'importante ruolo svolto nell'economia e nella finanza mondiale, ed è motivo di orgoglio per le Assicurazioni Generali, azienda che si avvale da oltre 30 anni del prezioso contributo e della guida di Antoine Bernheim.

Gli ottimi risultati conseguiti confermano che il Gruppo Generali sta proseguendo con successo nella realizzazione dei suoi obiettivi strategici: innovazione e crescita, efficienza operativa e ottimizzazione della gestione del capitale. Le azioni intraprese in questa direzione hanno infatti spinto **l'utile netto consolidato** a € 1.777,6 milioni, con una crescita del 26,7% (€ 1.403,3 milioni al primo semestre 2006).

La crescita dell'utile è dovuta al forte miglioramento della redditività di entrambi i segmenti Vita e Danni, e riflette anche il contributo di Toro pari a circa € 106 milioni, che non era parte del Gruppo nel primo semestre 2006.

Il buon andamento reddituale ha prodotto un significativo aumento del **Return on Embedded Value** normalizzato, a 14,4% (11,7% al 30 giugno 2006). L'**Embedded Value** è salito del 5% nei primi 6 mesi del 2007 raggiungendo € 27.014 milioni.

Il **risultato operativo** complessivo ha raggiunto i € 2.880,5 milioni con un incremento del 28,3% rispetto al primo semestre 2006 (+21,1% senza considerare Toro). Forte il contributo del segmento Danni con una crescita del 44,7% (+26,8% senza considerare Toro), determinato dal miglioramento del risultato industriale e della gestione finanziaria in particolare Italia e Francia.

Molto buono anche il risultato nel Vita (+24,1%; +20,1% senza considerare Toro), grazie al forte incremento del reddito operativo degli investimenti e ai risultati dell'efficientamento dei processi industriali.

La **raccolta complessiva lorda**, includendo i premi relativi alle polizze di investimento, ha raggiunto i € 34.446,0 milioni con una crescita del 5,1% rispetto al primo semestre del 2006 (+1,1% a termini omogenei).

## **CESSIONE NUOVA TIRRENA E RIACQUISTO AZIONI PROPRIE**

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali **ha deciso di accettare l'offerta di Groupama SA per l'acquisto del 100% di Nuova Tirrena per un controvalore di € 1.250 milioni**. Nuova Tirrena, compagnia del Gruppo Toro, specializzata nei rami danni con prevalenza geografica nel Centro Sud Italia, nel 2006 ha registrato una raccolta complessiva di € 814 milioni. L'operazione è stata contestualmente approvata dal Consiglio di Amministrazione di Toro Assicurazioni.

La cessione avviene sulla base di multipli impliciti a premio rispetto a quelli pagati per l'acquisizione del Gruppo Toro da parte di Generali e comporterà una **plusvalenza di circa € 240 milioni**. Da un punto di vista industriale, la cessione consentirà di perseguire sia un'ottimizzazione della presenza geografica del Gruppo in Italia che il recupero di risorse per lo sviluppo internazionale. L'operazione è subordinata alle autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

Alla luce della cessione di Nuova Tirrena, che avviene interamente per contanti, e dei risultati eccellenti del primo semestre 2007, che evidenziano una forte generazione interna di capitale, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato **di riavviare il programma di riacquisto di azioni proprie** che era stato sospeso in occasione dell'acquisizione di Toro Assicurazioni. Si rammenta che l'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2006, tra l'altro, ha autorizzato il programma di *buy back* per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data sopra menzionata. Compatibilmente con le vigenti prescrizioni di legge ed in conformità a quanto disposto dalla predetta deliberazione assembleare, è intenzione di Generali procedere all'acquisto di azioni proprie per un ammontare massimo di € 1,5 miliardi.

**In questo quadro, Generali si attende che i rating attribuiti alla solidità finanziaria rimangano invariati.**

## ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

### ➤ Segmento Vita

Dati significativi

(mln €)	Valore nuova produzione	Δ%	APE	Δ%	Risultato operativo	Δ%
	487	+19,3	2.187,9	+6,4%	1.784,8	+24,1

Nel Vita, il **risultato operativo** è stato pari a € 1.784,8 milioni, evidenziando una crescita del 24,1% rispetto al primo semestre 2006 (+20,1% senza considerare il Gruppo Toro che ha contribuito per €58,3 milioni).

I premi lordi emessi, comprensivi delle polizze d'investimento, pari a € 23.226,3 milioni sono pressoché stabili rispetto al semestre precedente, nonostante il calo della raccolta del canale bancassicurativo in Italia.

In questo contesto, l'eccellente performance dei canali proprietari del Gruppo in Italia e il positivo sviluppo in Francia, Spagna e nei Paesi dell'Europa Centro Orientale e dell'America Latina hanno spinto la nuova produzione misurata dai **Premi Anni Equivalenti (APE)** a € 2.187,9 milioni con un incremento del 6,4% (+4,9% a termini omogenei).

Il **valore complessivo della nuova produzione** (Vita e Asset Management) ha raggiunto € 535 milioni con una crescita del 22% rispetto al semestre precedente. Nel Vita, il valore della nuova produzione risulta in forte crescita a € 487 milioni (+19,3% rispetto al 30 giugno 2006).

Il **valore del portafoglio in vigore per i business Vita e Asset Management (VIF)** si è attestato a € 12,9 miliardi, con una crescita del 5,9% rispetto al primo semestre 2006.

Per quanto riguarda lo sviluppo nei vari mercati, in **Italia** l'andamento del **valore della nuova produzione** ha registrato un incremento del 14,2% a € 222 milioni (€ 195 milioni nel primo semestre 2006) grazie ad un aumento degli APE del 4,8% e al maggior peso dei prodotti a più alto valore.

All'**estero**, il valore della nuova produzione ha registrato una forte crescita (+24%) passando da € 214 milioni a € 265 milioni. Questo risultato è stato guidato dal buon andamento della Francia con un incremento del valore della nuova produzione del 31,6% e 13,3% in termini di APE.

### ➤ Segmento Danni

Dati significativi

	Expense ratio (%)	Δ %	Loss ratio (%)	Δ %	Combined ratio (%)	Δ %	Risultato operativo (mln €)	Δ %
	26,9%	+0,2	68,1%	-1,1	95,0%	-0,9	990,3	+44,7

Nei danni, i premi lordi consolidati hanno registrato un incremento del 17,0% rispetto ai primi sei mesi 2006 a € 11.219,7 milioni (+3,4% a termini omogenei). In crescita Italia, Francia e Spagna mentre i migliori incrementi si sono registrati nei paesi emergenti dell' Europa Centro Orientale e in America Latina .

Il **risultato operativo** è stato pari a €990,3 milioni, +44,7% rispetto al primo semestre 2006 (+26,8% senza considerare il Gruppo Toro). Il progresso è dovuto al forte miglioramento della gestione tecnica e al buon andamento di quella finanziaria.

In particolare, **in Italia** il risultato operativo, che comprende i costi di holding, è passato da €134,0 milioni del primo semestre 2006 a €340,2 milioni, (+153,9%; +62,4% senza Toro). L'incremento è stato realizzato sia grazie al contributo di Toro (€122,6 milioni) sia al miglioramento della redditività tecnica e finanziaria delle aree di attività italiane non in linea con gli standard della Capogruppo.

Il **combined ratio** è sceso a 95% da 95,9% del 30 giugno 2006, nonostante gli effetti della tempesta Kyrill che ha colpito in particolare Germania e Austria e che ha inciso complessivamente, al netto della riassicurazione, per €103 milioni. I progressi del combined ratio hanno interessato soprattutto l'Italia con 3,2 p.p. di miglioramento a 95,5% e la Francia con 0,9 p.p. a 96,1%.

Il rapporto sinistri a premi nel segmento - al netto delle cessioni di riassicurazione - è sceso a 68,1% (69,2% nel primo semestre 2006). Stabile l'incidenza degli oneri di gestione complessivi sui premi a 26,9% (26,7% nel primo semestre 2006).

### ➤ **Segmento finanziario**

Il **risultato operativo** del segmento finanziario è pari a €210,7 milioni (+4,4% rispetto al primo semestre 2006). Nel settore dell'Asset Management le masse gestite sono ammontate a €359.151,6 milioni (+5,7% rispetto a fine 2006).

L'attività di Asset Management rappresenta la parte prevalente del segmento finanziario ed è principalmente focalizzata sulla gestione degli strumenti finanziari delle società del Gruppo. BSI e Banca Generali rappresentano le entità più significative nell'ambito dell'attività di Asset Management rivolta a terzi.

### ➤ **Altri dati di bilancio**

Gli **investimenti complessivi** sono ammontati a €340.412,6 milioni, in crescita del 2,0% rispetto al 31 dicembre 2006. Gli investimenti, diversi da quelli il cui rischio è a carico degli assicurati, sono saliti a €288.748,6 milioni (285.855,1 milioni a fine 2006). Nell'ambito della composizione di tali investimenti, quelli a reddito fisso rappresentano il 77,8%, le azioni il 13,6%, gli immobili il 4,3% e altri il 4,3%.

Nel quadro di una politica di investimento attenta alla corretta correlazione tra la durata degli impegni e quella degli attivi, si evidenzia come sia stata perseguita una strategia attenta al corretto bilanciamento tra rischio e rendimento: più del 78% degli investimenti è costituito infatti da bond con rating AA.

Il **reddito operativo degli investimenti** è balzato a €10.058,8 milioni (+77,3% rispetto all'esercizio precedente). Il forte incremento è ascrivibile soprattutto ai proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico, che sono passati da una perdita di €453,2 milioni a un utile di €3.175,0 milioni, controbilanciato da un corrispondente aumento delle riserve tecniche vita.

Gli **interessi passivi** sui debiti finanziari sono stati pari a €309,2 milioni (+63,0%). L'incremento è sostanzialmente dovuto alle emissioni di prestiti subordinati finalizzati alle acquisizioni avvenute nel 2006.

Il **patrimonio netto complessivo** è ammontato a €18.873,6 milioni (€18.732,4 milioni al 31 dicembre 2006). In particolare, il **patrimonio netto di pertinenza del Gruppo** è ammontato a €15.467,3 milioni (€15.206,5 milioni a fine 2006). La quota di terzi è risultata pari a €3.406,4 milioni.

## ➤ Focus sul semestre

**i) Crescita per linee esterne.** Continua l'espansione del Gruppo nei mercati ad alto potenziale. Recentemente sono stati firmati gli accordi per la costituzione di Generali PPF Holding, la joint venture con il Gruppo PPF, che sarà uno dei maggiori operatori nella regione del Centro Est Europa, con € 2,6 miliardi di premi per oltre 9 milioni di clienti. L'operazione, che è in attesa delle autorizzazioni da parte delle autorità competenti, accelera le strategie di espansione in una delle regioni più promettenti per il settore assicurativo e crea una solida piattaforma per ulteriori opportunità di sviluppo nei territori limitrofi. In **Austria**, il Gruppo ha ampliato la struttura distributiva nel canale banca assicurativo, attraverso l'accordo con Bawag, che le permetterà di collocare i prodotti attraverso la rete delle Poste Austriache. In **Cina**, attraverso Generali China Insurance Company, il Gruppo ha cominciato a operare nei danni.

**ii) Progetti di riorganizzazione di Gruppo.** Prosegue il processo di razionalizzazione societaria e di efficientamento delle strutture ha permesso di ottenere significativi miglioramenti nella redditività tecnica del Gruppo. In Italia, in particolare, procede speditamente l'integrazione di Toro nel modello organizzativo del Gruppo. In Francia prosegue il processo di riorganizzazione volto a concentrare le attività assicurative su due sole compagnie.

**iii) Previdenza integrativa.** In Italia il settore Vita è stato interessato dalla riforma della previdenza integrativa, entro il mese di giugno i lavoratori hanno dovuto decidere se devolvere il proprio TFR ai fondi pensione o mantenerlo in azienda. Sebbene tale riforma non abbia inciso sulla raccolta semestrale, si evidenzia come dalle prime indicazioni pervenute nel mese di luglio, il Gruppo Generali si confermi tra i leader di questo settore di mercato.

## PREVISIONI PER IL 2007

Per quanto attiene alle prospettive del Gruppo per l'esercizio in corso, si prevedono **risultati in crescita rispetto al 2006 anche a parità di perimetro**, pur non essendo ancora pienamente quantificabili gli impatti sui costi provenienti dalle nuove normative introdotte in Italia in materia di mandati agenziali e risarcimento diretto.

Benoit Jaspar, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ha dichiarato, ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del TUIF, che, sulla base di quanto gli consta alla luce della posizione ricoperta, la Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 e gli ulteriori dati contabili contenuti nel comunicato stampa corrispondono alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

## LA CAPOGRUPPO

La Capogruppo ha registrato un **utile di €1.027,3 milioni che si confronta a €1.027 milioni, utile normalizzato 2006** tenuto conto dell'incorporazione di Generali Vita avvenuta a fine 2006 e dell'effetto del riallineamento contabile della riassicurazione attiva. Si evidenzia inoltre che il risultato del 2006 aveva beneficiato di una plusvalenza straordinaria di 187,5 milioni derivante dalla vendita della partecipazione di BNL.

In allegato i dati significativi e gli schemi di conto economico e dello stato patrimoniale del bilancio consolidato e della Capogruppo. Maggiori dettagli sono disponibili nella relazione semestrale e nella presentazione agli analisti finanziari che verranno pubblicate sul sito [www.generali.com](http://www.generali.com).

Il Consiglio di Amministrazione ha infine deliberato di dare attuazione, nel quadro del relativo Regolamento vigente, sia al Piano di stock option a favore del Presidente e degli Amministratori Delegati per la fase relativa all'assegnazione da effettuarsi nell'esercizio sociale che si chiuderà al 31 dicembre 2007, che al terzo ciclo del piano di stock option riservato al personale dirigente e non dirigente delle Generali e delle società del Gruppo.

In tale contesto, l'organo amministrativo ha assunto le seguenti deliberazioni:

- a) con riferimento alla parte del Piano riguardante il Presidente del Consiglio di Amministrazione, ha deliberato di assegnare al medesimo, con effetto dalla data odierna, numero 500.000 diritti di opzione all'acquisto di altrettante azioni ordinarie della Compagnia;
- b) per quanto concerne il Piano riguardante gli Amministratori Delegati, ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi Euro 1.000.000, previa assegnazione a ciascuno dei predetti esponenti, in quanto anche Direttori Generali della Compagnia, sempre con effetto dalla data odierna, di numero 500.000 diritti di opzione alla sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie emesse dalla Compagnia, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione e, da ultimo
- c) in attuazione del terzo ciclo del piano di stock option riservato ai *manager* del Gruppo, il Consiglio di Amministrazione ha aumentato il capitale sociale per massimi Euro 2,4 milioni.”

\* \* \*

Gli amministratori delegati Sergio Balbinot e Giovanni Perissinotto terranno oggi alle 16:00 CET una conference call in cui illustreranno i risultati economici e finanziari del Gruppo al 30 giugno 2007. Sarà possibile seguire l'intera presentazione in tempo reale collegandosi al sito:

[http://projects.eviscobroadcast.com/generali/2007-08-02\\_firsthalfresults/](http://projects.eviscobroadcast.com/generali/2007-08-02_firsthalfresults/) o componendo i seguenti numeri (unicamente per l'ascolto): Italia: +39 02 8020911 Uk: +44 20 87929750 USA: +1 866 2396425.

## DEFINIZIONI E GLOSSARIO

**Risultato operativo.** E' stato predisposto riclassificando le componenti dell'utile dell'esercizio prima delle imposte di ciascun settore di attività e tenendo conto delle specificità di ogni segmento.

In particolare, nel segmento vita e in quello finanziario sono state considerate operative tutte le voci di conto economico di tali settori di attività, ad eccezione delle seguenti poste che concorrono a formare il risultato non operativo:

1. gli interessi passivi relativi al debito finanziario
2. i profitti e le perdite di realizzo e gli utili e le perdite da valutazione relative a partecipazioni, investimenti azionari ed investimenti considerati strategici per il Gruppo, al netto per il segmento vita della quota stimata a carico degli assicurati
3. gli altri costi netti non operativi che comprendono principalmente i risultati delle attività in fase di dismissione disciplinati dall'IFRS 5 e le spese di ristrutturazione aziendale.

In Germania e Austria, al fine di considerare la specifica modalità di calcolo della partecipazione agli utili attribuiti agli assicurati basata sull'utile netto dell'esercizio, il risultato non operativo del segmento vita di detti paesi è stato calcolato interamente al netto della quota stimata a carico degli assicurati. Al fine di garantire una maggiore comparabilità con i principali competitors europei, a partire dal primo trimestre 2007, il risultato operativo di Germania e Austria non è stato rettificato per la stima delle imposte sul reddito di competenza degli assicurati.

Nel segmento danni sono state invece considerate operative tutte le voci di conto economico di tale settore di attività, ad eccezione delle seguenti poste che concorrono a formare il risultato non operativo:

1. gli interessi passivi relativi al debito finanziario
2. i profitti e le perdite di realizzo e gli utili e le perdite da valutazione relative agli investimenti
3. gli altri costi netti non operativi che comprendono principalmente i risultati delle attività in fase di dismissione disciplinati dall'IFRS 5, le perdite di valutazione su immobili ad uso proprio e le spese di ristrutturazione aziendale.

Annual Premium Equivalent (APE)<sup>3</sup> = somma del primo premio dei nuovi contratti a premio annuo, più un decimo dei premi dei nuovi contratti a premio unico. Rappresenta la base premi utilizzata nel calcolo del valore della nuova produzione vita.

Combined Ratio = incidenza sinistralità (loss ratio) e spese complessive (expense ratio: spese di acquisizioni + spese generali) su premi.

Embedded Value <sup>1</sup> = patrimonio netto rettificato + valore del portafoglio esistente.

Valore del portafoglio<sup>3</sup> = valore attuale atteso degli utili futuri provenienti dal portafoglio vita in vigore al netto del costo del capitale.

Valore di nuova produzione<sup>3</sup> = valore attuale atteso, all'emissione, degli utili futuri provenienti dalla nuova produzione vita del periodo al netto del costo di capitale.

RoEV (Return on Embedded Value) = (embedded value di fine esercizio – embedded value di inizio esercizio +/- movimenti di capitale/dividendi) / embedded value di inizio esercizio.

PRESS OFFICE

INVESTOR RELATIONS

---

<sup>1</sup> Al netto delle quote di minoranza

Tel. +39.040.671085  
Tel. +39.040.671180  
Tel. +39.040.671564  
[www.general.com](http://www.general.com)

Tel. +39.040.671876 Pedro MARTINS  
Tel. +39.040.671202 Stefano BURRINO  
Tel. +39.040.671347 Emanuele MARCIANTE

**Dati significativi su base consolidata**

(in milioni di euro)	30.06.2007	30.06.2006
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.777,6</b>	<b>1.403,3</b>
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.880,5</b>	<b>2.244,3</b>
Premi netti di competenza complessivi	31.529,4	30.072,2
Premi relativi a polizze di investimento	642,3	499,5
Premi netti di competenza complessivi inclusivi dei premi relativi a polizze di investimento	32.171,7	30.571,7
Premi lordi emessi complessivi	34.446,0	32.774,3
Incremento a termini omogenei <sup>(*)</sup>	1,1%	2,9%
Costi di acquisizione e spese di amministrazione delle attività assicurative	4.865,9	4.284,4
Expense ratio complessivo	15,1%	14,0%
<b>Risultato operativo del segmento vita <sup>(**)</sup></b>	<b>1.784,8</b>	<b>1.438,0</b>
Premi netti del segmento vita	22.179,5	22.201,6
Premi relativi a polizze di investimento	642,3	499,5
Premi netti del segmento vita inclusivi dei premi relativi a polizze di investimento	22.821,8	22.701,1
Premi lordi emessi del segmento vita	23.226,3	23.181,8
Incremento a termini omogenei <sup>(*)</sup>	0,0%	3,3%
Costi di acquisizione e spese di amministrazione del segmento vita	2.348,2	2.179,5
Expense ratio del segmento vita	10,3%	9,6%
APE	2.187,9	2.055,4
<b>Risultato operativo del segmento danni <sup>(**)</sup></b>	<b>990,3</b>	<b>684,4</b>
Premi netti di competenza del segmento danni	9.349,9	7.870,6
Premi lordi emessi del segmento danni	11.219,7	9.592,5
Incremento a termini omogenei <sup>(*)</sup>	3,4%	1,8%
Costi di acquisizione e spese di amministrazione del segmento danni	2.517,7	2.104,9
Expense ratio del segmento danni	26,9%	26,7%
Loss ratio del segmento danni	68,1%	69,2%
Combined ratio del segmento danni	95,0%	95,9%
<b>Risultato operativo del segmento finanziario <sup>(**)</sup></b>	<b>210,7</b>	<b>201,8</b>
Totale ricavi del segmento finanziario	900,7	844,6
Totale costi del segmento finanziario	688,6	635,6
(in milioni di euro)	30.06.2007	31.12.2006
Investimenti	340.412,6	333.744,0
Riserve tecniche nette <sup>(1)</sup>	307.084,8	299.835,5
Riserve tecniche nette del segmento vita <sup>(1)</sup>	276.858,4	270.856,0
Riserve tecniche nette del segmento danni <sup>(1)</sup>	30.226,4	28.979,5
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo <sup>(2)</sup>	15.467,3	15.206,5

(\*) A termini omogenei: a parità di cambi e di area di consolidamento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e considerando i premi relativi a polizze di investimento.

(\*\*) Gli importi sono stati considerati al lordo delle elisioni intersettoriali.

(1) Gli importi sono stati considerati al netto delle elisioni intersettoriali.

(2) Il risultato del periodo è incluso nel capitale e nelle riserve di pertinenza del Gruppo.

## STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

		30.06.2007	31.12.2006
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>6.643,2</b>	<b>6.616,1</b>
1.1	Avviamento	4.743,7	4.760,5
1.2	Altre attività immateriali	1.899,6	1.855,6
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>3.398,3</b>	<b>3.542,4</b>
2.1	Immobili ad uso proprio	2.913,4	3.014,0
2.2	Altre attività materiali	484,9	528,4
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>5.800,8</b>	<b>5.605,3</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>340.412,6</b>	<b>333.744,0</b>
4.1	Investimenti immobiliari	11.444,5	11.365,3
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	1.081,6	1.029,6
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.169,3	1.125,8
4.4	Finanziamenti e crediti	56.162,3	51.676,8
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	190.513,4	192.874,7
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	80.041,6	75.671,8
		51.664,0	47.888,9
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>11.099,0</b>	<b>9.268,7</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.244,1	6.871,3
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	974,1	1.017,0
5.3	Altri crediti	1.880,8	1.380,4
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>14.383,1</b>	<b>12.743,6</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	171,4	179,7
6.2	Costi di acquisizione differiti	1.455,9	1.359,1
6.3	Attività fiscali differite	3.816,9	3.321,4
6.4	Attività fiscali correnti	2.380,2	2.477,0
6.5	Altre attività	6.558,7	5.406,5
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>7.467,2</b>	<b>6.120,4</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>389.204,4</b>	<b>377.640,5</b>

## STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

		30.06.2007	31.12.2006
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>18.873,6</b>	<b>18.732,4</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>15.467,3</b>	<b>15.206,5</b>
1.1.1	Capitale	1.406,3	1.277,8
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0,0	0,0
1.1.3	Riserve di capitale	4.832,6	4.597,6
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	5.493,8	4.257,9
1.1.5	(Azioni proprie)	-391,5	-391,1
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-70,9	-35,9
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	2.360,6	3.052,9
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	58,8	42,7
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	1.777,6	2.404,8
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>3.406,4</b>	<b>3.525,9</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	2.844,0	2.646,5
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	319,0	421,9
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	243,4	457,5
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.714,9</b>	<b>1.672,1</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>312.885,6</b>	<b>305.440,8</b>
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	45.288,6	41.500,3
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>37.000,0</b>	<b>35.867,9</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	7.804,7	7.642,7
4.2	Altre passività finanziarie di cui passività subordinate	29.195,2	28.225,3
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>7.291,7</b>	<b>6.263,9</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.532,1	3.136,6
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	915,9	667,5
5.3	Altri debiti	2.843,7	2.459,8
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>11.438,6</b>	<b>9.663,3</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0,0	0,0
6.2	Passività fiscali differite	4.596,0	4.317,6
6.3	Passività fiscali correnti	1.493,9	1.063,9
6.4	Altre passività	5.348,8	4.281,8
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>389.204,4</b>	<b>377.640,5</b>

## CONTO ECONOMICO

		30.06.2007	30.06.2006
1.1	Premi netti di competenza	31.529,4	30.072,2
1.1.1	Premi lordi di competenza	32.865,6	31.407,3
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.336,2	-1.335,0
1.2	Commissioni attive	475,7	436,5
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	3.194,5	-456,4
	di cui proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari relativi a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.355,1	-276,8
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	54,6	28,4
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	8.158,4	7.456,2
1.5.1	Interessi attivi	4.825,9	4.382,0
1.5.2	Altri proventi	1.424,9	1.371,6
1.5.3	Utili realizzati	1.846,4	1.652,5
1.5.4	Utili da valutazione	61,2	50,1
1.6	Altri ricavi	676,9	763,3
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>44.089,4</b>	<b>38.300,2</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	33.335,5	28.668,0
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	34.100,7	29.314,3
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	-765,2	-646,3
2.2	Commissioni passive	196,9	162,3
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3,3	10,3
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.262,1	1.263,0
2.4.1	Interessi passivi	617,0	405,3
2.4.2	Altri oneri	128,5	147,6
2.4.3	Perdite realizzate	378,8	510,9
2.4.4	Perdite da valutazione	137,8	199,2
2.5	Spese di gestione	5.246,9	4.789,1
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	3.730,7	3.311,7
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	175,5	224,7
2.5.3	Altre spese di amministrazione	1.340,7	1.252,7
2.6	Altri costi	1.164,0	1.118,8
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>41.208,7</b>	<b>36.011,4</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.880,7</b>	<b>2.288,8</b>
3	Imposte	859,7	546,6
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.021,0</b>	<b>1.742,3</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>2.021,0</b>	<b>1.742,3</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>1.777,6</b>	<b>1.403,3</b>
	<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>243,4</b>	<b>339,0</b>
	<b>UTILE PER AZIONE:</b>		
	Utile per azione base (in euro)	1,38	1,08
	Utile per azione diluito (in euro)	1,38	1,08

## Dati significativi della Capogruppo

(in milioni di euro)	30.06.2007 bilancio	30.06.2006 normalizzato (b)	31.12.2006 normalizzato (b)
Premi lordi complessivi	4.774,5	4.601,7	9.335,8
Premi lordi complessivi lavoro diretto	3.751,6	3.555,5	7.174,8
<i>incremento a termini omogenei (a)</i>	5,7	6,7	6,8
Premi lordi complessivi lavoro indiretto	1.022,9	1.046,2	2.161,0
<i>incremento a termini omogenei (a)</i>	-1,9	-4,8	-18,9
Costi di produzione e di amministrazione	649,6	599,3	1.296,3
<i>Incidenza sui premi</i>	15,0	14,5	15,4
Premi lordi ramo vita	2.900,4	2.717,3	5.476,4
<i>incremento a termini omogenei (a)</i>	6,8	5,4	3,2
Premi lordi ramo vita lavoro diretto	2.105,0	1.963,5	3.890,7
<i>incremento a termini omogenei (a)</i>	7,2	11,0	5,1
Premi lordi ramo vita lavoro indiretto	795,4	753,7	1.585,6
<i>incremento a termini omogenei (a)</i>	5,6	-6,7	-16,5
Costi di produzione e di amministrazione ramo vita	278,3	236,4	558,4
<i>Incidenza sui premi</i>	10,0	9,1	10,6
Premi lordi rami danni	1.874,1	1.884,5	3.859,4
<i>incremento a termini omogenei (a)</i>	-0,1	1,4	1,9
Premi lordi rami danni lavoro diretto	1.646,6	1.592,0	3.284,0
<i>incremento a termini omogenei (a)</i>	3,9	1,5	8,9
Premi lordi rami danni lavoro indiretto	227,5	292,5	575,4
<i>incremento a termini omogenei (a)</i>	-21,4	0,7	-24,9
Costi di produzione e di amministrazione rami danni	371,3	362,9	737,8
<i>Incidenza sui premi</i>	24,1	23,8	23,6
<i>Rapporto sinistri a premi rami danni</i>	72,3	75,7	73,5
<i>Combined ratio netto rami danni</i>	96,4	99,5	97,1
Risultato dell'attività finanziaria corrente	1.963,5	1.713,3	2.585,4
Riserve tecniche	39.977,8	37.870,4	39.256,7
Investimenti	56.606,1	52.211,3	55.543,1
Capitale e riserve	9.491,1	(c) 8.962,0	(c) 9.221,8
Utile netto	1.027,3	(c) 1.069,5	(c) 1.213,6

(a) A parità di cambi.

(b) Aggiungendo le poste di Generali Vita ed escludendo l'effetto dell'allineamento contabile del lavoro indiretto.

(c) Dati non normalizzati.

ATTIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato</b>	1 0	75 0	149 0
<b>B. Attivi immateriali</b>			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2 0	76 0	150 0
2. Altri attivi	3 153.330	77 53.406	151 127.528
Totale	4 153.330	78 53.406	152 127.528
<b>C. Investimenti</b>			
I - Terreni e fabbricati	5 1.348.887	79 1.327.562	153 1.342.295
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	6 20.695.874	80 15.792.956	154 20.492.518
2. Obbligazioni	7 295.551	81 28.279	155 292.744
3. Finanziamenti	8 10.858	82 21.659	156 24.698
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	9 21.002.283	83 15.842.894	157 20.809.960
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	10 2.758.426	84 741.219	158 1.815.491
2. Quote di fondi comuni di investimento	11 1.006.761	85 344.532	159 795.168
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	12 19.079.026	86 3.062.397	160 19.612.763
4. Finanziamenti	13 372.123	87 33.356	161 379.905
5. Altri	14 330.536	88 290.825	162 66.089
Totale altri investimenti finanziari	15 23.546.872	89 4.472.329	163 22.669.416
IV - Depositi presso imprese cedenti	16 9.469.801	90 9.491.856	164 9.461.023
Totale	17 55.367.843	91 31.134.641	165 54.282.694
<b>D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	18 1.049.518	92 197.259	166 1.082.645
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19 188.733	93 0	167 177.780
Totale	20 1.238.251	94 197.259	168 1.260.425
<b>D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>			
I - Riserve tecniche dei rami danni	21 1.339.761	95 1.360.151	169 1.390.441
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	22 238.559	96 154.684	170 219.329
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	23 0	97 0	171 0
Totale	24 1.578.320	98 1.514.835	172 1.609.770
<b>E. Crediti</b>			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	25 1.461.551	99 963.646	173 1.396.356
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	26 785.704	100 753.102	174 587.303
III - Altri crediti	27 1.109.895	101 647.106	175 874.941
Totale	28 3.357.150	102 2.363.854	176 2.858.600
<b>F. Altri elementi dell'attivo</b>			
I - Attivi materiali e scorte	29 4.140	103 3.209	177 2.098
II - Disponibilità liquide	30 499.207	104 1.131.525	178 825.698
III - Azioni o quote proprie	31 127.952	105 131.597	179 127.952
IV - Altre attività	32 340.759	106 166.570	180 196.714
Totale	33 972.058	107 1.432.901	181 1.152.462
<b>G. Ratei e risconti</b>	34 468.761	108 93.896	182 487.142
<b>TOTALE ATTIVO</b>	35 63.135.713	109 36.790.792	183 61.778.621

**PATRIMONIALE**

(Importi in migliaia di euro)

<b>PASSIVO</b>	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>A. Patrimonio netto</b>			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	36 1.406.275	110 1.276.640	184 1.277.764
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	37 3.533.452	111 3.619.683	185 3.645.272
III - Riserva legale	38 289.302	112 289.302	186 289.302
IV - Altre riserve patrimoniali	39 4.262.115	113 3.776.365	187 4.009.462
V - Utili (perdite) portati a nuovo	40 0	114 0	188 0
VI - Utile (perdita) di periodo	41 1.027.271	115 1.069.536	189 1.213.644
Totale	42 10.518.415	116 10.031.526	190 10.435.444
<b>B. Passività subordinate</b>	43 3.705.308	117 1.755.279	191 1.781.540
<b>C. Riserve tecniche</b>			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	44 1.627.091	118 1.556.270	192 1.631.102
2. Riserva sinistri	45 7.199.572	119 6.506.458	193 7.333.812
3. Riserve tecniche diverse	46 6.000	120 6.225	194 5.964
4. Riserve di perequazione	47 8.040	121 7.536	195 6.858
Totale riserve tecniche rami danni	48 8.840.703	122 8.076.489	196 8.977.736
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	49 30.593.296	123 9.970.549	197 29.848.989
2. Riserva per somme da pagare	50 735.295	124 340.459	198 658.715
3. Riserve tecniche diverse	51 152.389	125 79.064	199 155.656
Totale riserve tecniche rami vita	52 31.480.980	126 10.390.072	200 30.663.360
Totale	53 40.321.683	127 18.466.561	201 39.641.096
<b>D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è 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	54 1.046.229	128 195.819	202 1.078.519
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55 188.432	129 0	203 177.780
Totale	56 1.234.661	130 195.819	204 1.256.299
<b>E. Fondi per rischi e oneri</b>	57 150.736	131 99.632	205 149.358
<b>F. Depositi ricevuti da riassicuratori</b>	58 216.598	132 120.242	206 192.058
<b>G. Debiti e altre passività</b>			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59 240.566	133 115.728	207 107.357
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60 297.161	134 419.267	208 206.375
III - Prestiti obbligazionari	61 2.500.000	135 2.500.000	209 2.500.000
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62 4.023	136 54.580	210 2.024.634
V - Debiti e prestiti diversi	63 2.952.304	137 2.367.234	211 2.713.964
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64 28.032	138 22.773	212 27.156
VII - Altre passività	65 630.293	139 197.343	213 237.621
Totale	66 6.652.379	140 5.676.925	214 7.817.107
<b>H. Ratei e risconti</b>	67 335.933	141 444.808	215 505.719
<b>TOTALE PASSIVO</b>	68 63.135.713	142 36.790.792	216 61.778.621

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

I. Garanzie prestate	69 6.610.528	143 5.524.440	217 5.521.533
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	70 12.441	144 552.965	218 519.206
III. Impegni	71 4.960.075	145 4.490.275	219 5.495.442
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	72 187.303	146 0	220 146.979
V. Altri	73 25.145.133	147 7.033.945	221 24.772.939
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	74 36.915.480	148 17.601.625	222 36.456.099

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1 1.528.024	57 1.752.389	113 3.256.811
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 6)	2 313.344	58 181.133	114 274.241
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3 25.097	59 23.910	115 51.179
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	4 1.104.160	60 1.372.993	116 2.430.356
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	5 188	61 543	117 155
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	6 -196	62 321	118 3.212
7. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	7 228.260	63 250.698	119 464.067
b) Spese di amministrazione	8 143.054	64 148.442	120 307.619
Totale	9 371.314	65 399.140	121 771.686
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	10 80.420	66 56.253	122 114.915
9. Variazione delle riserve di perequazione	11 1.182	67 1.092	123 202
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	12 309.397	68 127.090	124 261.705
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>			
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	13 2.789.867	69 2.210.742	125 3.003.288
2. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	14 1.486.833	70 1.311.242	126 1.499.849
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	15 2.258	71 4	127 20
c) Profitti sul realizzo di investimenti	16 94.457	72 2.410	128 6.412
Totale	17 1.583.548	73 1.313.656	129 1.506.281
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	18 94.442	74 26.141	130 21.146
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	19 1.975	75 0	131 0
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	20 2.394.900	76 1.689.238	132 2.410.219
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	21 710.460	77 481.955	133 526.684
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22 -20.680	78 24.307	134 10.836
Totale	23 689.780	79 506.262	135 537.520
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	24 7.898	80 44.067	136 63.559
8. Spese di gestione			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25 216.527	81 372.124	137 553.751
Spese di amministrazione	26 61.724	82 8.349	138 23.653
Totale	27 278.251	83 380.473	139 577.404

**ECONOMICO**

(Importi in migliaia di euro)

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>9. Oneri patrimoniali e finanziari</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28 77.296	84 5.967	140 29.978
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29 112.271	85 6.086	141 7.986
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30 22.703	86 797	142 2.372
Totale	31 212.270	87 12.850	143 40.336
<b>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</b>			
	32 38.981	88 6.142	144 5.930
<b>11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>			
	33 30.702	89 0	145 25
<b>12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)</b>			
	34 277.972	90 487.946	146 547.472
<b>13. Risultato del conto tecnico dei rami vita</b>			
	35 539.078	91 423.561	147 348.250
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
<b>1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)</b>			
	36 309.397	92 127.090	148 261.705
<b>2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)</b>			
	37 539.078	93 423.561	149 348.250
<b>3. Proventi da investimenti dei rami danni</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	38 515.436	94 298.165	150 467.239
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39 27.412	95 102.099	151 126.928
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40 77.377	96 45.693	152 74.326
Totale	41 620.225	97 445.957	153 668.493
<b>4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)</b>			
	42 277.972	98 487.946	154 547.472
<b>5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43 16.028	99 21.509	155 72.788
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44 41.758	100 99.747	156 98.885
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45 25.697	101 26.952	157 51.732
Totale	46 83.483	102 148.208	158 223.405
<b>6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)</b>			
	47 313.344	103 181.133	159 274.241
<b>7. Altri proventi</b>			
	48 83.952	104 102.639	160 205.656
<b>8. Altri oneri</b>			
	49 438.738	105 348.048	161 770.581
<b>9. Risultato della attività ordinaria</b>			
	50 995.059	106 909.804	162 763.349
<b>10. Proventi straordinari</b>			
	51 64.826	107 179.750	163 571.346
<b>11. Oneri straordinari</b>			
	52 37.270	108 15.793	164 170.361
<b>12. Risultato dell'attività straordinaria</b>			
	53 27.556	109 163.957	165 400.985
<b>13. Risultato prima delle imposte</b>			
	54 1.022.615	110 1.073.761	166 1.164.334
<b>14. Imposte sul risultato del periodo</b>			
	55 -4.656	111 4.225	167 -49.310
<b>15. Utile (perdita) del periodo</b>			
	56 1.027.271	112 1.069.536	168 1.213.644