



EurizonVita

**Bilancio consolidato
(aggregato) 2010**

Bilancio consolidato (aggregato) 2010

EURIZONVITA S.p.A.

Sede legale in Torino, Corso Cairoli 1

Uffici amministrativi in Milano, Viale Stelvio 55/57

Registro delle imprese di Torino n. 02505650370

Capitale sociale euro 295.322.508,00 interamente versato

Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066

Capogruppo del Gruppo Assicurativo EurizonVita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28

Società soggetta all'attività di direzione
e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sommario

| | |
|------------|---|
| 1 | RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO |
| 5 | Cariche sociali e direttive |
| 7 | Struttura societaria |
| 9 | Principali indicatori consolidati |
| 11 | Prospetti di bilancio consolidato (aggregato) riclassificati |
| 12 | Conto Economico consolidato (aggregato) riclassificato |
| 13 | Stato Patrimoniale consolidato (aggregato) riclassificato |
| 15 | Contesto di riferimento ed andamento del Gruppo |
| 16 | Lo scenario esterno |
| 21 | Le linee di azione e sviluppo del business |
| 24 | L'andamento della gestione |
| 35 | Altre informazioni |
| 37 | I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile della gestione |
| 39 | PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI (aggregati) |
| 40 | Stato Patrimoniale consolidato (aggregato) |
| 42 | Conto Economico consolidato (aggregato) |
| 43 | Conto Economico consolidato (aggregato) complessivo |
| 44 | Prospetto delle variazioni del patrimonio netto |
| 45 | Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto) |
| 47 | NOTA INTEGRATIVA |
| 49 | Parte A – Principi di redazione e di valutazione |
| 67 | Parte B – Principi ed area di consolidamento |
| 70 | Parte C – Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato (aggregato) |
| 94 | Parte D – Informazioni sul conto economico consolidato (aggregato) |
| 105 | Parte E – Informazioni su settori di attività |
| 107 | Parte F – Informazioni su operazioni con parti correlate |
| 109 | Parte G – Informazioni su rischi |
| 119 | Allegati alla nota integrativa |
| | Relazione del Collegio Sindacale |
| | Relazione della Società di revisione |

Cariche sociali e direttive

Consiglio di Amministrazione

| | |
|---------------------|---|
| Gianemilio Osculati | Presidente e Amministratore Delegato |
| Marco Weigmann | Vice Presidente |
| Paolo Maria Grandi | Consigliere |
| Paolo Fignagnani | Consigliere |
| Marco Siracusano | Consigliere |
| Guglielmo Weber | Consigliere |

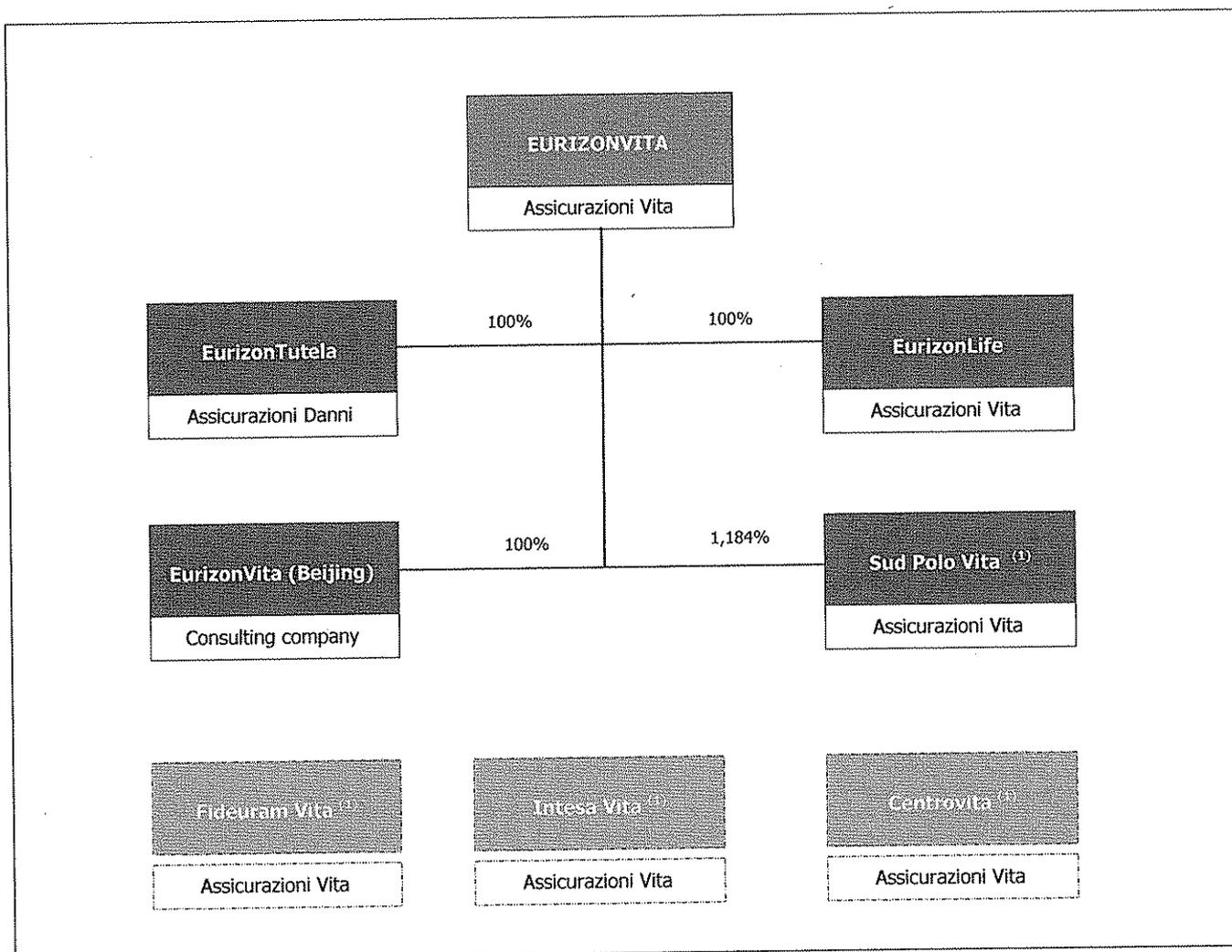
Collegio Sindacale

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Paolo Mazzi | Presidente |
| Alessandro Cotto | Sindaco Effettivo |
| Riccardo Ranalli | Sindaco Effettivo |
| Eugenio Mario Braja | Sindaco Supplente |
| Luciano Matteo Quattrocchio | Sindaco Supplente |

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Struttura societaria



- (1) La società viene consolidata per direzione unitaria per effetto dell'assoggettamento alla direzione e coordinamento da parte di Intesa Sanpaolo, controllante di EurizonVita.

Principali indicatori consolidati

(in milioni di euro)

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variazione | |
|---|-------------|-------------|------------|--------|
| Dati operativi | | | | |
| Produzione lorda: | 12.249,2 | 9.001,6 | 3.247,6 | 36,1% |
| - Premi relativi a prodotti assicurativi Vita | 1.453,8 | 1.549,1 | -95,3 | -6,2% |
| - Premi relativi a prodotti finanziari Vita con DPF | 6.845,4 | 4.889,7 | 1.955,7 | 40,0% |
| - Raccolta lorda di prodotti finanziari Vita senza DPF | 3.752,2 | 2.371,1 | 1.381,1 | 58,2% |
| - Premi relativi ai rami Danni | 197,8 | 191,7 | 6,1 | 3,2% |
| Nuova produzione | 11.370,6 | 8.191,1 | 3.179,5 | 38,8% |
| Contratti vita | 3.894.692,0 | 2.936.896,0 | 957.796,0 | 32,6% |
| Risorse umane | 848,0 | 567,0 | 281,0 | 49,6% |
| Dati patrimoniali | | | | |
| Investimenti | 81.729,6 | 48.977,0 | 32.752,6 | 66,9% |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita | 39.611,7 | 19.581,2 | 20.030,5 | > 100% |
| - Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 41.876,4 | 29.191,7 | 12.684,7 | 43,5% |
| - Altri investimenti | 241,5 | 204,1 | 37,4 | 18,3% |
| Riserve tecniche | 50.856,2 | 23.611,0 | 27.245,2 | n.d |
| - Prodotti assicurativi Vita | 15.159,1 | 8.390,2 | 6.768,9 | 80,7% |
| - Prodotti finanziari Vita con DPF | 36.736,9 | 15.008,3 | 21.728,6 | n.d |
| - Riserva shadow | -1.325,4 | -23,9 | -1.301,5 | n.d |
| - Polizze assicurative Danni | 285,6 | 236,4 | 49,2 | 20,8% |
| Passività finanziarie | 25.714,7 | 23.264,4 | 2.450,3 | 10,5% |
| - Unit Linked finanziarie | 20.585,5 | 15.242,0 | 5.343,5 | 35,1% |
| - Index Linked finanziarie | 4.454,2 | 7.608,2 | -3.154,0 | -41,5% |
| - Prodotti con attivi specifici | 170,7 | | 170,7 | n.d |
| - Passività subordinate | 337,9 | 275,2 | 62,7 | 22,8% |
| - Altre passività | 166,4 | 139,0 | 27,4 | 19,7% |
| Patrimonio netto | 4.256,1 | 1.886,3 | 2.369,8 | > 100% |
| - di pertinenza del Gruppo | 4.256,1 | 1.886,3 | 2.369,8 | > 100% |
| - di pertinenza di terzi | | | | |
| Dati economici | | | | |
| Premi netti | 8.456,3 | 6.579,0 | 1.877,3 | 28,5% |
| Oneri netti relativi a sinistri | 8.674,3 | 6.924,0 | 1.750,3 | 25,3% |
| Commissioni nette | 132,7 | 104,5 | 28,2 | 27,0% |
| Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti | 1.238,8 | 1.098,5 | 140,3 | 12,8% |
| Provvigioni e spese di gestione | 413,7 | 453,9 | -40,2 | -8,9% |
| Utile consolidato | 256,3 | 173,5 | 82,8 | 47,7% |
| - di pertinenza del Gruppo | 256,3 | 173,5 | 82,8 | 47,7% |
| - di pertinenza di terzi | | | | |
| Ratio | | | | |
| Produzione lorda/riserve tecniche e passività finanziarie | 16,0% | 19,2% | -3,2% | -16,7% |
| Commissioni nette/passività finanziarie (Index e Unit Linked) | 0,5% | 0,5% | 0,1% | 15,9% |

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO
(AGGREGATO) RICLASSIFICATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (AGGREGATO) RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

| Conto economico consolidato (aggregato) riclassificato | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variazione | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Premi netti | 8.456,3 | 6.579,0 | 1.877,3 | 28,5% |
| - Rami Vita | 8.296,7 | 6.433,0 | 1.863,7 | 29,0% |
| - Rami Danni | 159,6 | 146,0 | 13,6 | 9,3% |
| Oneri netti relativi a sinistri ed alla variazione delle riserve tecniche | -8.674,3 | -6.924,0 | -1.750,3 | 25,3% |
| Commissioni nette | 132,7 | 104,5 | 28,2 | 27,0% |
| Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti | 1.238,8 | 1.098,5 | 140,3 | 12,8% |
| - Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico | 187,0 | 495,0 | -308,0 | -62,2% |
| - Altri proventi netti | 1.051,8 | 603,5 | 448,3 | 74,3% |
| Provvigioni e spese di gestione | -523,5 | -453,9 | -69,6 | 15,3% |
| - Provvigioni e altre spese di acquisizione | -413,7 | -366,8 | -46,9 | 12,8% |
| - Altre spese | -109,8 | -87,1 | -22,7 | 26,1% |
| Altri ricavi e costi | -262,4 | -174,5 | -87,9 | 50,4% |
| Utile dell'esercizio prima delle imposte | 367,6 | 229,6 | 138,0 | 60,1% |
| - Imposte | -111,3 | -56,1 | -55,2 | 98,4% |
| Utile consolidato al netto delle imposte | 256,3 | 173,5 | 82,8 | 47,7% |
| Perdita delle attività operative cessate | - | - | - | - |
| Utile consolidato | 256,3 | 173,5 | 82,8 | 47,7% |
| - di pertinenza del Gruppo | 256,3 | 173,5 | 82,8 | 47,7% |

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (AGGREGATO) RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

| Stato patrimoniale consolidato (aggregato) riclassificato | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variazione | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| ATTIVO | | | | |
| Attività immateriali | 641,0 | 48,4 | 592,6 | >100% |
| Attività materiali | 0,8 | 0,6 | 0,2 | 33,3% |
| Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 27,2 | 37,6 | -10,4 | -27,7% |
| Investimenti | 81.729,6 | 48.977,1 | 32.752,5 | 66,9% |
| - Investimenti immobiliari | 28,3 | 28,6 | -0,3 | -1,0% |
| - Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | - | - | n.d. |
| - Investimenti posseduti sino alla scadenza | - | - | - | n.d. |
| - Finanziamenti e crediti | 213,2 | 175,6 | 37,6 | 21,4% |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita | 39.611,7 | 19.581,2 | 20.030,5 | >100% |
| - Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 41.876,4 | 29.191,7 | 12.684,7 | 43,5% |
| Crediti diversi | 251,2 | 143,0 | 108,2 | 75,7% |
| Altri elementi dell'attivo | 1.729,0 | 870,0 | 859,0 | 98,7% |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 766,8 | 400,9 | 365,9 | 91,3% |
| Totale Attivo | 85.145,6 | 50.477,6 | 34.668,0 | 68,7% |
| PASSIVO | | | | |
| Patrimonio netto | 4.256,1 | 1.886,3 | 2.369,8 | >100% |
| - di pertinenza del Gruppo | 4.256,1 | 1.886,3 | 2.369,8 | >100% |
| - di pertinenza di terzi | - | - | - | n.d. |
| Accantonamenti | 17,0 | 10,3 | 6,7 | >100% |
| Riserve tecniche | 50.856,2 | 23.611,0 | 27.245,2 | >100% |
| - Prodotti assicurativi Vita | 15.159,1 | 8.390,2 | 6.768,9 | 80,7% |
| - Prodotti assicurativi Vita senza DPF | - | - | - | n.d. |
| - Prodotti finanziari Vita con DPF | 36.736,9 | 15.008,3 | 21.728,6 | >100% |
| - Riserva shadow | -1.325,4 | -23,9 | -1.301,5 | >100% |
| - Polizze assicurative Danni | 285,6 | 236,4 | 49,2 | 20,8% |
| Passività finanziarie | 25.714,7 | 23.264,4 | 2.450,3 | 10,5% |
| - Unit Linked finanziarie | 20.585,5 | 15.242,0 | 5.343,5 | 35,1% |
| - Index Linked finanziarie | 4.454,2 | 7.608,2 | -3.154,0 | -41,5% |
| - Prodotti con attivi specifici | 170,7 | - | 170,7 | n.d. |
| - Passività subordinate | 337,9 | 275,2 | 62,7 | 22,8% |
| - Altre passività | 166,4 | 139,0 | 27,4 | 19,7% |
| Debiti | 3.221,8 | 1.087,7 | 2.134,1 | >100% |
| Altri elementi del passivo | 1.079,8 | 617,9 | 461,9 | 74,8% |
| Totale Passivo | 85.145,6 | 50.477,6 | 34.668,0 | 68,7% |

CONTESTO DI RIFERIMENTO ED ANDAMENTO DEL GRUPPO

La congiuntura internazionale e l'economia italiana

Grazie al decisivo contributo degli stimoli monetari e fiscali, il 2010 si è dimostrato un anno di ripresa economica, ma anche di gravi tensioni per le quotazioni del debito pubblico nell'Eurozona.

Il contesto internazionale è stato favorevole. Produzione e flussi commerciali globali hanno registrato tassi di crescita relativamente sostenuti per tutto l'anno, sebbene il ritorno ai livelli precedenti la crisi finanziaria e la recessione possa dirsi completo soltanto per i paesi emergenti. Il rimbalzo del prodotto interno lordo ha superato il 4% in Giappone e si è avvicinato al 3% negli Stati Uniti; nell'Eurozona la crescita, pur superiore alle previsioni, si è fermata all'1,7%.

L'Italia ha sperimentato un incremento del PIL di circa l'1%, inferiore alla media dell'Eurozona. La crescita è stata trainata dalla domanda interna e dalle scorte, mentre il robusto aumento delle importazioni ha reso complessivamente negativo il contributo delle esportazioni nette. La domanda interna ha beneficiato dell'andamento positivo degli investimenti in mezzi di trasporto e soprattutto in macchinari, favoriti dalle agevolazioni fiscali; malgrado la contrazione del reddito disponibile reale, anche i consumi delle famiglie sono cresciuti, beneficiando di un netto calo della propensione al risparmio.

Il livello dei tassi ufficiali della BCE non ha subito variazioni nel corso dell'anno. La Banca Centrale ha continuato a soddisfare interamente la domanda di liquidità in occasione delle operazioni di mercato aperto, prorogando fino all'aprile 2011 il regime straordinario in vigore. Nel secondo semestre, tuttavia, le banche europee hanno rinnovato soltanto in parte i pronti/termine in scadenza, con l'effetto di ridurre di due terzi l'eccesso di riserve. Modeste pressioni al rialzo hanno interessato pertanto i tassi Euribor: sulla scadenza mensile, l'incremento rispetto allo 0,45% di fine 2009 è stato di 33 punti base. Si è andata manifestando nel corso dell'anno una crescente concentrazione della domanda di liquidità: alcuni sistemi bancari periferici (irlandese, portoghese, spagnolo e greco) assorbono fondi BCE per una quota molto superiore al proprio peso economico. A fronte di tassi Euribor in moderato rialzo, i tassi IRS a medio e lungo termine sono scesi fino all'ultima settimana di agosto, quando ha preso avvio un veloce rimbalzo. Sulla scadenza quinquennale, comunque, i tassi (2,47%) risultavano a fine 2010 ancora di 34 punti base inferiori rispetto a un anno prima.

La crisi del debito sovrano ha colpito la Grecia già nei primi mesi del 2010, obbligando l'Eurogruppo a varare con il FMI un corposo programma pluriennale di sostegno finanziario e austerità fiscale. Lungi dal tranquillizzare i mercati, il laborioso varo del piano di aiuti, avvenuto il 2 maggio, si è accompagnato a gravi tensioni su tutti i mercati periferici, obbligando già il 9 maggio l'Ecofin ad annunciare un meccanismo speciale di sostegno comunitario per i paesi in difficoltà, oltre che a promuovere un'agenda di riforme del sistema di sorveglianza macroeconomico e fiscale. Contemporaneamente, la BCE avviava un programma di acquisto di titoli di stato, che a fine anno aveva permesso di ritirare complessivamente 73,5 miliardi di obbligazioni dal mercato secondario.

Dopo alcuni mesi di tregua, in autunno la crisi si è nuovamente riacutizzata, obbligando Irlanda e Portogallo a collocare debito a costi proibitivi. Mentre il Portogallo ha continuato a rifinanziarsi sul mercato, alla fine di novembre l'Irlanda è stata costretta a chiedere il sostegno finanziario dell'Unione Europea e del FMI, anche per lo stato di profondo dissesto del suo sistema bancario. La soluzione alla crisi irlandese non ha eliminato i dubbi degli investitori sulla capacità di rifinanziamento di altri paesi dell'Eurozona e sull'inadeguatezza degli attuali meccanismi di salvaguardia, sicché i premi al rischio sul debito sono rimasti sotto tensione. Il differenziale BTP-Bund sulla scadenza decennale era salito da 75 a 144 punti base nel secondo trimestre del 2010; in occasione della crisi irlandese ha toccato un massimo di 201 punti base, oscillando successivamente tra 153 e 186 punti base, livelli più che doppi rispetto a quelli di inizio anno. La dinamica dei differenziali di tasso del debito italiano è stata relativamente migliore rispetto a quella degli altri paesi europei periferici, Spagna inclusa.

La sfiducia nel debito pubblico europeo ha avuto ripercussioni anche sui cambi dell'euro. Il cambio con il dollaro è calato di 31 figure dal dicembre 2009 al giugno 2010, quando ha segnato il minimo di 1,19. In seguito, sostenuto anche dal favorevole andamento del

differenziale dei tassi, si è ripreso fino a massimi di 1,42 dollari; la recrudescenza autunnale della crisi lo ha fatto nuovamente indebolire nel bimestre finale. L'impatto della crisi è stato ancora più marcato sul cambio dell'euro con il franco svizzero, passato dall'1,49 di fine 2009 all'1,25 del 31 dicembre 2010.

I mercati finanziari

Nel corso del 2010, i mercati azionari internazionali hanno evidenziato forti discontinuità, dispersione nelle dinamiche ed elevata volatilità delle quotazioni.

Nella parte iniziale dell'anno gli indici azionari hanno perso terreno, scontando incertezze sulla forza effettiva della ripresa economica in atto e, con riferimento ai mercati europei, le prime avvisaglie della crisi greca. Successivamente, tra febbraio ed inizio aprile, è ripreso un andamento positivo, sostenuto da risultati 2009 nel complesso superiori alle attese di consenso e da favorevoli condizioni di liquidità.

Nel secondo trimestre i mercati azionari, in particolare quelli europei periferici, hanno subito i pesanti effetti della crisi del debito sovrano, registrando cali accentuati delle quotazioni: i timori relativi a nuove possibili perdite del sistema finanziario in Europa e le rinnovate preoccupazioni circa l'intensità della ripresa economica hanno generato un marcato aumento dell'avversione al rischio da parte degli investitori.

All'inizio del terzo trimestre si è registrata una inversione di tendenza: i mercati hanno mostrato un recupero significativo delle quotazioni, che si è protratto fino ad inizio ottobre. L'inversione è stata determinata da risultati semestrali complessivamente in miglioramento e condizioni di liquidità ancora favorevoli; la ripresa economica ha proseguito a passo moderato, pur avendo perso vigore rispetto ai primi mesi dell'anno.

Nei mesi finali del 2010, infine, i mercati hanno subito nuovamente gli effetti della crisi del debito sovrano in Europa, con i mercati "periferici" maggiormente colpiti dai timori di contagio. L'avversione al rischio degli investitori è rimasta su livelli insolitamente elevati per gran parte del 2010, di riflesso alle forti preoccupazioni per gli squilibri di finanza pubblica in diversi paesi dell'area euro.

Il mercato obbligazionario corporate europeo ha registrato nel 2010 performance difformi per comparto e per strumento. Il comparto investment grade ha riportato un'impostazione complessivamente negativa, particolarmente pronunciata per i titoli finanziari. Un bilancio pesante ha interessato anche il segmento derivato, caratterizzato da un aumento dei premi al rischio per tutti i principali indici iTraxx europei (indici di Credit Default Swap). Il comparto delle obbligazioni non investment grade ha mantenuto un'intonazione positiva, con restringimenti dei differenziali di tasso.

Dopo un inizio anno lievemente negativo, il mercato aveva ripreso a muoversi su un sentiero di diminuzione del premio al rischio, a seguito dei segnali rassicuranti provenienti dallo scenario macroeconomico. Successivamente, però, le tensioni generate dalla crisi greca hanno avviato una intensa fase di correzione, riacutizzatasi in seguito alla crisi irlandese e ai timori di contagio per gli altri paesi periferici dell'area euro.

Economie e mercati finanziari emergenti

Nel 2010 le economie emergenti hanno registrato una significativa accelerazione del tasso di crescita del PIL (oltre 7% nelle stime del Fondo Monetario Internazionale, dal 2,6% del 2009). La dinamica è stata più sostenuta in quelle regioni ed in quei paesi in grado di sostituire gli impulsi originari provenienti dalla politica fiscale e dal commercio estero con una crescita autonoma della domanda interna privata. Il passo più forte si è osservato nelle economie emergenti dell'Asia, guidate da Cina e India, con stime preliminari di crescita intorno al 10%, ed in America Latina, con il Brasile, che ha visto un balzo del PIL superiore al 7%. Nel gruppo MENA, i Paesi petroliferi hanno tratto giovamento dalla ripresa del prezzo e della domanda di gas e petrolio, ed i Paesi non petroliferi dalle maggiori entrate dall'estero (esportazioni, rimesse e turismo) oltre che dai flussi di capitali internazionali. La crescita nel PIL in Egitto, pari al 5,3% nell'anno fiscale terminato nel giugno 2010, nel trimestre successivo ha accelerato attorno al 6%. Sempre nel 2010, nei Paesi del Golfo la crescita ha registrato un passo medio stimato vicino al 5%.

Nei Paesi dell'Europa orientale si è osservata una dinamica differenziata tra i diversi sottogruppi. Molti Paesi (Slovacchia, Slovenia e Ungheria) sono tornati su un sentiero di crescita positivo, anche grazie alla ripresa delle esportazioni verso l'UE. Nei Paesi CEE controllate di Intesa Sanpaolo, la crescita nel 2010 è stimata intorno al 2%. I Paesi dell'Europa Sud-orientale, dove il settore privato, a causa della debolezza della posizione finanziaria di famiglie e imprese, ha reagito alla crisi con un aggiustamento severo della domanda per consumi e investimenti, hanno mostrato un passo della ripresa più lento. In alcuni di essi la fase recessiva è proseguita anche nel 2010, in particolare in Croazia e Romania, solo in parte bilanciata dal recupero intervenuto in Bosnia e Serbia e dalla positiva dinamica dell'Albania. Nei Paesi SEE con controllate di Intesa Sanpaolo, la variazione del PIL è stimata nel 2010 intorno al - 0,9%, in miglioramento dal -5,5% del 2009. Nei paesi del gruppo CIS, infine, l'attività economica è rimbalzata nel 2010 ad un tasso attorno al 4%, dopo essere crollata del 6,5% nel 2009. Questi paesi hanno beneficiato principalmente del recupero dei prezzi e della domanda di materie prime (Russia) ma anche della stabilizzazione finanziaria domestica (Ucraina).

La ripresa del ciclo economico ed il rialzo dei prezzi delle materie prime hanno determinato una diffusa accelerazione dell'inflazione. Il tasso tendenziale di incremento su un ampio campione di paesi che rappresenta oltre il 70% del PIL degli emergenti si è portato al 6,2% nel novembre 2010 rispetto al 5,7% di fine 2009. Le accelerazioni più significative si sono avute in alcuni paesi Asiatici (Cina ed Indonesia) ed in America Latina (Brasile). La dinamica dei prezzi è risalita, con particolare intensità sul finire dell'anno, nei Paesi del gruppo MENA. Anche nei Paesi dell'Europa orientale il tasso di inflazione, seppure in calo nei valori medi rispetto al 2009, è tornato ad accelerare nell'ultima parte del 2010 a causa dell'aumento dei prezzi alimentari dovuto alla siccità (Russia, Ucraina e Serbia) o per l'effetto di provvedimenti fiscali (Romania).

Nel corso del 2010, in numerosi paesi emergenti si sono avuti i primi interventi restrittivi di politica monetaria. L'azione è stata più intensa e diffusa in Asia ed in America Latina, dove sono emersi evidenti rischi di surriscaldamento dell'economia e dei prezzi. Nell'Europa orientale, la frenata dell'inflazione e la persistente debolezza della congiuntura avevano favorito, nella prima parte del 2010, una discesa dei tassi monetari in alcuni Paesi (Romania, Russia, Serbia, Ucraina e Ungheria). Nella seconda parte dell'anno nuove pressioni inflazionistiche (Russia), unite ad un indebolimento del cambio (Serbia e Ungheria), hanno però sollecitato l'avvio di un'azione restrittiva da parte delle Autorità monetarie.

Sui mercati dei capitali nel 2010 è proseguita la fase rialzista degli indici di borsa che era iniziata nel secondo trimestre 2009. La temporanea correzione dei corsi che si è vista nel secondo trimestre 2010, su timori riguardo la sostenibilità della crescita, non ha impedito che il bilancio dell'anno si chiudesse in positivo.

Il mercato assicurativo nazionale

Dopo un ottimo 2009, il tasso di crescita del mercato Vita si è mantenuto positivo anche nel 2010. Alla fine dell'anno, la nuova produzione dei rami Vita ha fatto segnare una crescita dell'8% rispetto al 2009, totalizzando poco meno di 74 miliardi di euro.

Più in dettaglio, nel 2010 la nuova produzione di polizze individuali sulla Vita delle imprese italiane ed extra-U.E. ha raggiunto 64 miliardi di euro di premi, in crescita del 7,9% rispetto all'anno precedente; l'aumento è stato in linea con quello registrato in media nel quinquennio 2006-2010 (+6,9%). Per quanto riguarda la nuova produzione Vita del campione di imprese comunitarie - operanti in Italia in regime di stabilimento o in libera prestazione di servizi - nel 2010 si è osservato un volume di nuovi affari pari a 5,7 miliardi di euro, in diminuzione del 13,2%. Includendo anche il lavoro svolto da queste imprese, la nuova produzione Vita in Italia si è attestata nel 2010 a 69,4 miliardi di euro, con un incremento del 5,8% rispetto al 2009 (+6,1% nella media del quinquennio 2006-2010).

L'anno è stato sostanzialmente caratterizzato da due fasi: dopo un'iniziale crescita, infatti, nell'ultimo trimestre i valori di nuova produzione hanno iniziato a calare drasticamente, non riuscendo a replicare gli importanti risultati del 2009. Ciononostante, alla fine dell'anno il risultato è rimasto positivo. La causa principale del calo negli ultimi mesi dell'anno è stata la diminuzione delle vendite di prodotti tradizionali, che al termine del 2010 hanno fatto registrare un -5% sull'anno precedente. Il segmento è stato fortemente penalizzato dalle politiche commerciali dei principali competitor bancari che, per alleggerire le gestioni separate, hanno puntato su altre tipologie di prodotto (come multiramo e Unit Linked

garantite/protette).

Esaminando, però, più in particolare il risultato dei prodotti tradizionali, si osserva che accanto al calo del mercato retail (-7%), i prodotti destinati alla clientela corporate hanno fatto registrare una crescita del 64%, sostenuta principalmente dal canale agenziale, che ha ricominciato a sviluppare significativamente tale tipologia produttiva.

Oltre ogni più rosea aspettativa la performance delle Unit Linked: i prodotti classici sono cresciuti del 76%, con una nuova produzione superiore a 13 miliardi di euro, mentre le polizze garantite/protette, con 2 miliardi di euro di nuova produzione, hanno raggiunto addirittura tassi di crescita a quattro cifre. Per quanto riguarda le Unit classiche, gran parte del successo è da attribuire alla leggera ripresa dei mercati, che è stata sfruttata soprattutto dai promotori finanziari per ricominciare a vendere questa tipologia di polizze. Il segmento delle Unit garantite/protette ha invece beneficiato soprattutto del crollo delle Index Linked: molti competitor hanno, infatti, sostituito con questo tipo di prodotti le diverse tranche di Index proposte nel recente passato.

Analizzando, quindi, l'andamento della nuova produzione di polizze individuali sulla Vita per tipologia di ramo/prodotto, nel 2010 le polizze di ramo I, con un volume premi pari a 49,5 miliardi di euro, hanno registrato una riduzione del 3,1% rispetto al 2009 e una diminuzione della propria quota di mercato di quasi 9 punti percentuali (da 86,4% nel 2009 a 77,6% nel 2010). Tale tendenza è stata controbilanciata da un rinnovato interesse da parte degli assicurati verso i prodotti di ramo III, in particolare per polizze Unit Linked di tipo "classico". Infatti, dopo un biennio caratterizzato da sensibili contrazioni a favore di prodotti tradizionali con maggiori elementi di garanzia, i prodotti "linked" hanno quasi raddoppiato il loro volume d'affari raggiungendo 11,1 miliardi di euro; ciononostante, nella media del quinquennio 2006-2010 tale comparto ha registrato un calo medio annuo del 17,1%, dovuto in particolar modo alle polizze Index. Si sottolinea come il mercato delle Index Linked è risultato sempre più in crisi, in calo di oltre il 30% e popolato nel 2010 di soli 5 competitor.

Relativamente al ramo V, nel 2010 è continuata, seppur a tassi più contenuti (+31,3%), la crescita dei prodotti di capitalizzazione con un ammontare premi pari a 3,1 miliardi di euro.

Ma i grandi protagonisti del mercato nel 2010 sono stati i prodotti multiramo, con volumi totali pari a circa 3,6 miliardi di euro, in crescita del 174% sul 2009. L'ottimo risultato è stato raggiunto grazie a importanti competitor bancari, che hanno deciso di puntare su questa tipologia di polizze per ribilanciare un mix del business troppo spostato verso i prodotti tradizionali dopo i significativi risultati del 2009.

Il 2010 è stato, invece, un ulteriore anno di transizione per il mercato previdenziale italiano.

Complessivamente il settore ha superato 5.300.000 aderenti, con una crescita durante l'anno maggiore del 5%. L'incremento ha riguardato principalmente i prodotti ad adesione individuale, che lo scorso anno hanno fatto registrare un +13% del numero d'iscritti. È risultato invece in diminuzione dell'1% circa il numero di lavoratori aderenti a prodotti di II Pilastro. Questa differente evoluzione fra prodotti individuali e collettivi deriva principalmente dal difficile contesto economico nazionale, e da un tasso di disoccupazione elevato pari mediamente all'8,5%. Permangono evidenti difficoltà nella crescita del settore, testimoniata da un tasso di penetrazione sul totale occupati di poco superiore al 23%.

La crescita degli aderenti è accompagnata anche da una crescita dei volumi contributivi raccolti, che nel 2010 hanno raggiunto circa 11,5 miliardi di euro, facendo registrare un incremento superiore al 2% rispetto all'esercizio precedente. Interessante sottolineare le differenze nell'entità dei flussi contributivi fra le diverse categorie di prodotti. Infatti, i prodotti collettivi presentano contribuzioni mediamente più elevate rispetto ai prodotti individuali, in virtù della presenza del versamento del TFR.

Nel 2010 il valore mediano delle variazioni annue della nuova produzione delle imprese è stato pari al 12,4%, il valore medio di mercato pari al 7,9%. Tenuto conto dei premi relativi a polizze collettive e dei premi di annualità successive su polizze già in essere, si stima che, nel 2010, i premi lordi contabilizzati dovrebbero crescere dell'11,3% rispetto al 2009.

Le dinamiche di mercato osservate nel 2010 sono abbastanza chiare e consentono di poter formulare una previsione per il futuro: il periodo favorevole dei prodotti tradizionali appare terminato e il mercato è indirizzato alle polizze multiramo e Unit Linked. Difficile pensare che con i prodotti tradizionali si possano continuare ad ottenere volumi di vendite pari a quelli visti negli ultimi due anni, anche se il possibile ingresso di nuovi importanti competitor in questi segmenti porta a stimare una crescita del mercato nell'ordine del 3%-4% anche per il

prossimo anno.

Il mercato assicurativo Danni nel corso dell'ultimo anno ha registrato un'importante inversione di tendenza, almeno nei volumi, mostrando dopo un biennio difficile un primo incremento: si stima per il 2010 una raccolta premi complessiva intorno ad 37,5 miliardi di euro, e un incremento di circa il 2% sul 2009.

La dinamica è stata influenzata totalmente dalla ripresa dei premi nel business auto, e di conseguenza della redditività, a controbilanciamento di un segmento non-auto in flessione. Il fenomeno di crescita del business auto è fondamentalmente dovuto all'aumento generale delle tariffe auto: negli ultimi dodici mesi, infatti, il pricing auto ha segnato un incremento a doppia cifra per molti importanti player, tanto che oggi il gap tra i grandi assicuratori tradizionali e gli operatori minori (soprattutto i "direct writer") è significativo. Di conseguenza è aumentata anche la mobilità dei clienti auto: nel 2010 più di un cliente su dieci ha cambiato provider, e molti si sono mossi dalla distribuzione agenziale verso canali alternativi. Inoltre numerosi operatori hanno anche avviato importanti operazioni di efficientamento della gestione, allo scopo di migliorare la redditività: nel corso del 2009, infatti, il combined ratio medio di mercato ha superato il 105% (per alcuni importanti player è schizzato fino al 108%-110%) e gli interventi sul pricing di molti importanti operatori hanno solo nel 2010 iniziato a dare frutti, tanto che si stima un COR medio di mercato intorno al 101%-102% per il 2010.

Il 2010 ha anche evidenziato la cronica difficoltà da parte del sistema assicurativo nell'aumentare la penetrazione delle coperture assicurative non-auto sui segmenti retail e corporate: se da un lato, infatti, non è aumentata di fatto la spesa assicurativa da parte delle famiglie italiane, dall'altro è addirittura diminuita da parte delle aziende, che come conseguenza della crisi finanziaria hanno dovuto ridurre il proprio budget dedicato alla protezione.

LE LINEE DI AZIONE E SVILUPPO DEL BUSINESS

EurizonVita è presente nel business Vita anche tramite la controllata EurizonLife, Compagnia di diritto irlandese operante in Italia in regime di libera prestazione di servizi, nonché le consociate Sud Polo Vita, Centrovita Assicurazioni, Fideuram Vita e Intesa Vita. Queste ultime vengono aggregate nel bilancio consolidato di EurizonVita ai sensi dell'art. 96 del D.Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni), sussistendo la fattispecie della direzione unitaria visto che entrambe le Compagnie sono controllate da un unico soggetto diverso da un'impresa di assicurazione, rappresentato da Intesa Sanpaolo.

Per quanto attiene Intesa Vita si evidenzia che:

- la società è entrata nel perimetro del Gruppo Intesa Sanpaolo lo scorso 30 settembre e, conseguentemente, il bilancio consolidato recepisce il contributo al conto economico limitatamente al 4° trimestre;
- il consolidamento per direzione unitaria in capo ad EurizonVita è stato attuato in deroga alle previsioni del Codice delle Assicurazioni Private (D.Lgs. 209/2005), che avrebbero previsto tale obbligo in capo alla consociata Intesa Vita, previa autorizzazione ed indicazione da parte dell'Autorità di Vigilanza con comunicazione protocollo 19-10-005223 del 22 dicembre 2010.

Nel corso dell'esercizio 2010 le attività del Gruppo EurizonVita hanno mantenuto le linee d'azione perseguite nel corso della seconda metà dell'esercizio 2009 volte all'individuazione e realizzazione di una gamma prodotti adeguata alle esigenze della Clientela e delle reti distributive, alla razionalizzazione e contenimento degli oneri operativi ed al conseguimento della migliore efficienza ed efficacia del Gruppo.

In tale contesto si colloca la reinternalizzazione dell'informatica applicativa indirizzata a conseguire, attraverso una maggior vicinanza con le strutture operative, migliore efficienza e diretto presidio sulle attività di spesa ed investimento.

Senza effetti sul perimetro di business consolidato, ma con effetti di nuovo indirizzo strategico ed operativo, deve essere considerata anche la costituzione e l'avvio dell'attività di Fideuram Vita S.p.A. attuato anche attraverso il conferimento del ramo d'azienda riferito alla produzione delle reti di promotori finanziari del Gruppo Banca Fideuram.

Sotto il profilo dell'evoluzione della gamma prodotti le principali attività sono state incentrate:

- alla progettazione di nuove strutture di prodotto nell'ambito delle polizze tradizionali destinate ad essere poste a disposizione della Clientela tra la fine dell'esercizio ed i primi mesi del prossimo esercizio;
- sullo sviluppo del business Danni attraverso la gamma dei prodotti Danni di EurizonTutela e all'estensione delle potenzialità distributive grazie alle filiali del perimetro ex Banca Intesa.

Con riferimento agli aspetti operativi l'evoluzione di maggior rilievo è costituita dalla cessazione del distacco dei dipendenti di EurizonVita alla consociata Intesa Sanpaolo Group Services che ha dato avvio all'internalizzazione e gestione diretta dell'informatica applicativa con finalità di maggior efficacia e razionalizzazione degli oneri legati alla gestione di tale essenziale supporto operativo.

Nel corso del mese di gennaio, il percorso di riorganizzazione avviato nell'esercizio precedente e finalizzato a integrare le compagnie assicurative del gruppo Intesa Sanpaolo in due realtà specializzate in funzione del canale distributivo, è stato riformulato mantenendo le linee guida sottostanti l'originaria progettualità, con l'anticipazione della costituzione della compagnia Fideuram Vita, destinata alla collocazione di prodotti assicurativi tramite la rete di promotori finanziari di Banca Fideuram; la nuova compagnia, autorizzata nel mese di marzo dall'ISVAP all'esercizio dell'attività assicurativa, è stata beneficiaria del conferimento da parte di EurizonVita del ramo d'azienda relativo al portafoglio assicurativo raccolto tramite la rete di promotori di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest ed ha iniziato ad esercitare l'attività il 1° maggio.

In data 29 luglio, la Compagnia ha ceduto ad Intesa Sanpaolo una quota corrispondente all'80,01% del capitale di Fideuram Vita e a Banca Fideuram S.p.A la restante quota pari al 19,99%; la plusvalenza realizzata ammonta a 142.184 migliaia di euro. Si segnala che, trattandosi di operazione "under common control", tale effetto è stato imputato a patrimonio netto nel bilancio consolidato (aggregato).

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nella riunione del 22 dicembre, ha deciso di rivedere le misure sul settore assicurativo del ramo Vita del gruppo Intesa Sanpaolo, prescritte nel dicembre 2006 in occasione dell'operazione di fusione di Banca Intesa e Sanpaolo. Nel corso dell'istruttoria, l'Antitrust ha nuovamente analizzato il mercato del settore assicurativo Vita interessato dall'operazione, tenuto conto anche del progetto di riorganizzazione del gruppo Intesa Sanpaolo nel settore assicurativo, in base al quale il Gruppo opererà attraverso compagnie assicurative controllate in via esclusiva e mediante la rete distributiva costituita dagli sportelli bancari e dai promotori sempre della rete del gruppo Intesa Sanpaolo. A fronte delle criticità emerse dalle analisi svolte dall'Autorità, Intesa Sanpaolo ha presentato nuovi impegni, resi vincolanti dall'Autorità, che li ha ritenuti adeguati ad affrontare le restrizioni concorrenziali ancora esistenti. A seguito delle decisioni assunte dall'Autorità, nel corso dell'esercizio 2011 potranno essere riavviate le attività progettuali finalizzate al completamento della riorganizzazione del settore assicurativo Vita del gruppo Intesa Sanpaolo.

(in milioni di euro)

| Masse amministrate | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Riserve Vita e passività finanziarie su polizze investment | 76.285,3 | 46.224,8 |
| Riserve Danni | 285,6 | 236,4 |
| Totale | 76.570,9 | 46.461,2 |
| Raccolta lorda Vita | 12.051,4 | 8.809,9 |
| Raccolta lorda Danni | 197,8 | 191,7 |
| Totale | 12.249,2 | 9.001,6 |

Le masse amministrate da Società del perimetro di aggregazione di EurizonVita hanno raggiunto al 31/12/2010 i 76.570,9 milioni di euro, in aumento del 64,8% rispetto alla consistenza di fine 2009. Tale dato è rappresentativo sia delle riserve tecniche Vita e Danni sia delle passività finanziarie complessive. Come per molte delle voci patrimoniali, la variazione è principalmente riferibile all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Intesa Vita.

In dettaglio, per quanto riguarda il business Vita, il totale delle riserve tecniche e passività finanziarie è pari a 76.285,3 milioni, di cui 50.570,6 milioni di riserve tecniche e 25.567,2 milioni di passività finanziarie.

Nel business Danni le riserve tecniche sono state pari a 285,6 milioni, in aumento del 20,8% rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

La raccolta lorda assicurativa è stata pari a 12.249,2 milioni, di cui 12.051,4 milioni in raccolta lorda Vita e 197,8 milioni in premi Danni.

VITA

Il gruppo EurizonVita ha registrato nel periodo una raccolta lorda Vita, inclusiva sia dei prodotti classificati come assicurativi sia della raccolta afferente le polizze con contenuto finanziario, di 12.051,4 milioni con un aumento del 36,8% rispetto ai 8.809,9 milioni raccolti nel 2009. L'incremento della raccolta è principalmente attribuibile alla commercializzazione del prodotto di risparmio denominato "Valore Garanzia"; la quasi totalità dei prodotti è distribuita attraverso la rete di sportelli del Gruppo Intesa Sanpaolo. Si segnala in particolare che l'apporto di Intesa Vita nell'arco dell'ultimo trimestre dell'esercizio è stato pari a 1.470,6 milioni.

A fine 2010 le polizze sottoscritte dagli assicurati del gruppo erano oltre 3,9 milioni, in crescita del 32,6% rispetto al 31 dicembre 2009.

Di seguito viene riportata la movimentazione dei contratti afferenti al portafoglio Vita, che evidenzia la concentrazione di nuovi contratti, ma anche di liquidazioni e decadenze, relativamente alle polizze temporanee caso morte, vendute per lo più in abbinamento ai prodotti bancari dalle reti distributive.

| Movimentazioni contratti Vita | Contratti al 31/12/2009 | Nuovi contratti | Altri ingressi | Liquidazioni e decadenze | Altre uscite | Contratti al 31/12/2010 |
|-------------------------------|----------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|
| Rientranti nell'IFRS4 | 1.998.866 | 493.651 | 968.873 | 374.511 | 8.703 | 3.078.176 |
| - Tradizionali | 508.646 | 182.639 | 442.743 | 120.227 | 2.907 | 1.010.894 |
| - Capitalizzazione | 910 | 20 | 4.622 | 616 | 7 | 4.929 |
| - Previdenziali | 102.584 | 178 | 59.536 | 9.885 | 9 | 152.404 |
| - F.I.P. | 45.916 | 2.109 | 8.350 | 2.150 | 962 | 53.263 |
| - Temporanee Caso Morte | 1.208.293 | 304.274 | 19.977 | 186.903 | 3.986 | 1.341.655 |
| - Fondi Pensione Aperti | 56.477 | 4.111 | 0 | 1.205 | 825 | 58.558 |
| - Unit Linked | 16.705 | 320 | 53.498 | 31.045 | 0 | 39.478 |
| - Index Linked | 59.335 | 0 | 380.147 | 22.480 | 7 | 416.995 |
| Rientranti nello IAS39 | 938.030 | 63.326 | 70.316 | 250.580 | 4.576 | 816.516 |
| - Specifica provvista | 0 | 0 | 596 | 14 | 0 | 582 |
| - Unit Linked | 481.224 | 63.326 | 69.720 | 57.185 | 4.576 | 552.509 |
| - Index Linked | 456.806 | 0 | 0 | 193.381 | 0 | 263.425 |
| Totale | 2.936.896 | 556.977 | 1.039.189 | 625.091 | 13.279 | 3.894.692 |

DANNI

Il Gruppo EurizonVita è attivo anche nel business Danni con la propria controllata EurizonTutela e con Centrovita.

Nel 2010 la raccolta lorda si è attestata a 197,8 milioni, in aumento del 3,2% rispetto ai 191,7 milioni di fine 2009. Il canale bancario ha contribuito per 158 milioni di premi, i private banker per 7,6 milioni, altri canali per 32,2 milioni.

Nel corso del 2010 il combined ratio è stato pari al 102,1% da confrontare con il 96,8% del 2009.

A fine 2010 le Compagnie Danni avevano stipulato complessivamente circa 451 mila polizze.

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo EurizonVita ha chiuso l'esercizio 2010 con un utile netto consolidato (aggregato) di 256,3 milioni di euro, in significativo aumento rispetto ai 173,5 milioni dell'esercizio 2009. Il risultato è interamente di pertinenza del gruppo non essendoci azionisti di minoranza delle controllate.

L'incremento del risultato trova spiegazione principalmente nel positivo andamento della gestione finanziaria che ha continuato nel trend positivo di risultati avviato nel secondo semestre dello scorso esercizio.

La gestione tecnica evidenzia l'incremento dei premi netti nei rami Vita, in aumento del 29% rispetto al dato dello scorso anno, da porre in relazione al successo del restyling del prodotto "Valore Garanzia" collocato attraverso la rete degli sportelli bancari. Il mantenimento di un sostenuto ritmo di liquidazioni ha comportato maggiori uscite rispetto allo scorso anno, per un ammontare pari a 8.674 milioni di euro, tanto da azzerare i benefici generati dalla maggiore raccolta. L'incremento della raccolta, superiore alla crescita dei pagamenti, e, per i prodotti con passività valutate al fair value, il positivo andamento delle quotazioni, hanno determinato la crescita delle masse in gestione che, con particolare riferimento alle riserve tecniche ed ai depositi dei rami Vita, si sono attestate a 77.106 milioni, in aumento del 67% rispetto al dicembre scorso.

Per quanto riguarda la gestione tecnica dei rami Danni, si evidenzia un consistente rallentamento rispetto al risultato dello scorso anno. La variazione trova spiegazione nell'andamento della gestione sinistri che, in particolare dei prodotti di credit protection insurance, ha risentito in via indiretta della congiuntura economica.

Significativa è stata inoltre la dinamica delle provvigioni e delle spese di gestione che hanno registrato rispetto allo stesso periodo dello scorso anno un incremento del 18%, attestandosi a 245 milioni di euro. La variazione è spiegata principalmente dalla variazione del perimetro di consolidamento (aggregazione) e dall'aumento dei volumi dei prodotti tradizionali abbinati alle gestioni separate.

I principali nuovi prodotti immessi nel mercato

Relativamente al business Vita, nel corso del 2010 la Compagnia EurizonVita ha avviato lo studio di due nuovi prodotti di Ramo I con caratteristiche innovative; l'avvio della distribuzione è previsto per la primavera del 2011. Tali prodotti sono stati sviluppati in un'ottica di diversificazione dell'offerta rispetto ai diversi orizzonti temporali del cliente e in relazione agli elementi di valutazione di rischio/redditività rivenienti da Solvency II.

E' stata inoltre avviata la distribuzione di una nuova linea di prodotti Credit Protection in abbinamento al Leasing ed ai finanziamenti finalizzati.

Nel primo semestre è stato realizzato il restyling dei prodotti Credit Protection abbinati ai prestiti personali distribuiti attraverso una parte degli sportelli bancari di Intesa Sanpaolo.

Infine ai sensi del Regolamento Isvap n. 35 del 26 maggio 2010 concernente la disciplina degli obblighi di informazione e della pubblicità dei prodotti assicurativi, nel secondo semestre è stata realizzata una revisione di tutta la gamma prodotti interessati, apportando le integrazioni e modifiche richieste dal Regolamento di cui sopra.

Per quanto attiene alla componente di protezione (stand alone Vita e/o bundled a garanzie danni) l'offerta è stata sostanzialmente gestita da EurizonVita ed EurizonTutela.

Per quanto riguarda l'offerta dei rami Vita, in particolare per il segmento retail bancassurance, la stessa è stata coerente alla domanda della Clientela con la proposizione di prodotti tradizionali e Unit Linked.

Con riferimento al segmento dei Promotori Finanziari l'offerta è sostanzialmente riferibile alla gamma prodotti della consociata Fideuram Vita e, nel corso del 2010, in tale ambito sono state sviluppate analisi a supporto dello sviluppo del rinnovo della Gamma Prodotti in essere.

Relativamente al business danni e, di conseguenza, alla controllata EurizonTutela, nel corso del 2010 l'attività relativa allo sviluppo di nuove iniziative commerciali, finalizzate alla commercializzazione di nuovi prodotti o al restyling di quelli in essere, ha riguardato differenti aspetti.

Per quanto riguarda i prodotti di protezione del credito (CPI) in particolare le attività svolte sono state relative:

- alla rivisitazione dei prodotti "Proteggi Prestito" e "Proteggi Mutuo", coperture abbinabili rispettivamente ai prestiti personali e ai mutui collocati da Intesa Sanpaolo;
- alla definizione di migliorie concernenti le coperture dedicate ai finanziamenti per il segmento small business, rendendo più flessibile l'abbinamento polizza - tipologia finanziamento.

Nell'ambito invece dei prodotti non CPI le principali attività condotte hanno riguardato:

- il completamento della razionalizzazione e della semplificazione dell'offerta salute attraverso la creazione di un nuovo prodotto denominato "Proteggi Salute" che è stato studiato per sostituire, da gennaio 2011, i prodotti precedentemente distribuiti dalle filiali (Polizza Salute, Salute IV e Prospettiva Salute). Il nuovo prodotto è stato reso ancora più semplice e prevede due pacchetti di garanzie acquistabili da tutto il nucleo familiare o anche da uno solo dei componenti;
- il restyling della polizza "Erbeg Auto" (con coperture tra le altre contro i danni al veicolo causati da eventi come l'incendio, il furto, gli atti vandalici) distribuita dai dealer di Neos Finance in abbinamento ai finanziamenti concessi dalla stessa per l'acquisto del veicolo. La rivisitazione ha riguardato l'ampliamento delle garanzie consentendo ai punti vendita una maggiore modularità nel costruire l'offerta in base alle effettive esigenze dei clienti come ad esempio il valore del veicolo e la sensibilità assicurativa del cliente;
- la creazione della polizza prevista per la Cessione del Quinto dei dipendenti pubblici collocati dalle filiali di Intesa Sanpaolo. La commercializzazione del prodotto è prevista nel corso del primo trimestre del 2011.

La produzione dell'esercizio

L'esercizio ha registrato una raccolta lorda complessiva di 12.249,2 milioni, inerente sia il ramo Danni che quello Vita e, con riguardo a quest'ultimo, sia i prodotti classificati come assicurativi, sia le polizze a contenuto più strettamente finanziario. La produzione ha evidenziato un incremento del 36,1% rispetto all'esercizio precedente.

La produzione lorda Vita è risultata pari a 12.051,4 milioni, in aumento del 36,8% rispetto agli 8.809,9 milioni del 2009.

A fronte di un generale miglioramento delle posizioni, si segnalano trend negativi nell'ambito del business dei fondi pensione e delle capitalizzazioni.

La produzione di prodotti tradizionali collegati a Fondi a gestione interna separata ha registrato un significativo incremento dovuto principalmente all'interesse, da parte della Clientela, nella ricerca di forme di investimento assicurativo assistite da garanzie di rendimento e di restituzione del capitale.

(in milioni di euro)

| Raccolta lorda per ramo | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variazione | |
|---|-----------------|----------------|----------------|--------------|
| Raccolta da cui sono rilevati premi: | 8.299,2 | 6.438,8 | 1.860,4 | 28,9% |
| - Tradizionali (ramo I) | 7.795,3 | 5.870,3 | 1.925,0 | 32,8% |
| - Fip (ramo I) | | | 0,0 | n.d. |
| - Unit Linked (ramo III) | 231,4 | 187,6 | 43,8 | 23,3% |
| - Fip (ramo III) | | | 0,0 | n.d. |
| - Unbundling componenti assicurative di prodotti finanziari | | | 0,0 | n.d. |
| - Capitalizzazione (ramo V) | 1,5 | 48,1 | -46,6 | -96,9% |
| - Fondi pensione (ramo VI) | 271,0 | 332,8 | -61,8 | -18,6% |
| Raccolta da cui non sono rilevati premi: | 3.752,2 | 2.371,1 | 1.381,1 | 58,2% |
| - Index Linked (Ramo III) | - | - | 0,0 | n.d. |
| - Unit Linked (Ramo III) | 3.752,2 | 2.371,1 | 1.381,1 | 58,2% |
| - Fip (Ramo III) | | | 0,0 | n.d. |
| - Fondi pensione aperti (Ramo VI) | | | 0,0 | n.d. |
| Totale rami Vita | 12.051,4 | 8.809,9 | 3.241,5 | 36,8% |
| Rami Danni | 197,8 | 191,7 | 6,1 | 3,2% |
| Totale rami Vita e Danni | 12.249,2 | 9.001,6 | 3.247,6 | 36,1% |

Con riferimento alla produzione Danni, pari a 197,8 milioni, si segnala un incremento del 3,2% rispetto a quanto raccolto lo scorso anno.

Le seguenti tabelle illustrano la raccolta lorda Danni, per tipologia di polizza e canali di vendita:

(in milioni di euro)

| Premi lordi rami danni per tipo polizza | 31/12/2010 | | | | | 31/12/2009 | | | | | Variazione | |
|---|------------|----------------|-------------------|--------------|--------------|------------|----------------|-------------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| | Promotori | Bancas-surance | Sportelli Postali | Altri Canali | Totale | Promotori | Bancas-surance | Sportelli Postali | Altri Canali | Totale | | |
| Sanitarie | 7,4 | 8,9 | 0,0 | 0,1 | 16,4 | 5,1 | 10,7 | | | 15,8 | 0,6 | 3,8% |
| CPI | 0,0 | 93,7 | 3,1 | 0,0 | 96,8 | | 78,8 | 13,8 | 9,9 | 102,5 | -5,7 | -5,6% |
| Multigaranzia su mutui | 0,0 | 25,6 | 0,0 | 0,0 | 25,6 | | 22,6 | | | 22,6 | 3,0 | 13,3% |
| Auto | 0,0 | 2,0 | 0,0 | 14,9 | 16,9 | | 2,5 | | 8,0 | 10,5 | 6,4 | 61,0% |
| Altri prodotti bancassurance | 0,0 | 19,3 | 9,6 | 4,5 | 33,4 | 2,6 | 19,8 | | 4,4 | 26,8 | 6,6 | 24,6% |
| Multirischi casa | 0,2 | 8,5 | 0,0 | 0,0 | 8,7 | 0,2 | 7,4 | 5,9 | | 13,5 | -4,8 | -35,6% |
| Totale | 7,6 | 158,0 | 12,7 | 19,5 | 197,8 | 7,9 | 141,8 | 19,7 | 22,3 | 191,7 | 6,1 | 3,2% |

(in milioni di euro)

| Premi lordi rami danni per rami ministeriali | 31/12/2010 | | | | | 31/12/2009 | | | | | Variazione | |
|--|------------|----------------|-------------------|--------------|--------------|------------|----------------|-------------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| | Promotori | Bancas-surance | Sportelli Postali | Altri Canali | Totale | Promotori | Bancas-surance | Sportelli Postali | Altri Canali | Totale | | |
| Infortuni | 2,0 | 37,1 | 0,4 | 1,3 | 40,8 | 2,1 | 39,0 | 1,7 | 1,1 | 43,9 | -3,1 | -7,1% |
| Malattia | 5,2 | 43,9 | 1,3 | 2,5 | 52,9 | 5,4 | 45,8 | 5,9 | 2,6 | 59,7 | -6,8 | -11,4% |
| Corpi di veicoli terrestri | 0,0 | 1,9 | 0,0 | 2,4 | 4,3 | | 2,5 | | 1,5 | 4,0 | 0,3 | 7,5% |
| Incendio | 0,1 | 26,4 | 3,3 | 0,0 | 29,8 | 0,1 | 23,3 | 2,2 | | 25,6 | 4,2 | 16,4% |
| Altri danni ai beni | 0,0 | 2,8 | 1,7 | 0,5 | 5,0 | | 2,3 | 1,1 | 10,1 | 13,5 | -8,5 | -63,0% |
| RC auto | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 11,9 | 11,9 | | | | 6,0 | 6,0 | 5,9 | 98,3% |
| RC generale | 0,1 | 3,8 | 3,8 | 0,1 | 7,8 | | 3,7 | 2,3 | 0,1 | 6,1 | 1,7 | 27,9% |
| Perdite pecuniarie | 0,0 | 39,8 | 1,4 | 0,0 | 41,2 | | 22,8 | 6,2 | | 29,0 | 12,2 | 42,1% |
| Assistenza | 0,3 | 1,9 | 0,2 | 0,5 | 2,9 | 0,3 | 1,9 | | 0,6 | 2,8 | 0,1 | 3,6% |
| Altri rami | 0,0 | 0,4 | 0,5 | 0,3 | 1,2 | | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 1,1 | 0,1 | 9,1% |
| Totale | 7,7 | 158,0 | 12,6 | 19,5 | 197,8 | 7,9 | 141,8 | 19,7 | 22,3 | 191,7 | 6,1 | 3,2% |

Con riferimento ai rami Vita, il 2010 è stato caratterizzato da un incremento della produzione lorda riferibile ai prodotti finanziari senza partecipazione discrezionale agli utili, pari a 3.752,2 milioni di euro, aumentata del 58,3% rispetto ai 2.371,1 milioni di euro dell'esercizio precedente.

In crescita è risultata la raccolta lorda afferente i prodotti assicurativi, attestatasi a 8.067,8 milioni di euro, in aumento del 29,1% rispetto al 2009. La raccolta dei prodotti finanziari con partecipazione discrezionale agli utili, pari a 231,4 milioni, registra un incremento rispetto allo scorso anno.

(in milioni di euro)

| Composizione produzione lorda per ricorrenza dei versamenti | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | | Variazione | |
|---|-----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|--------------|
| | | | | | | |
| Premi relativi a prodotti assicurativi Vita | 1.453,7 | 11,8% | 1.549,1 | 17,2% | -95,4 | -6,2% |
| - Premi periodici | 518,9 | 4,2% | 943,4 | 10,5% | -424,5 | -45,0% |
| - Premi unici | 934,8 | 7,6% | 605,7 | 6,7% | 329,1 | 54,3% |
| Premi relativi a prodotti finanziari Vita con DPF | 6.845,4 | 55,9% | 4.889,7 | 54,3% | 1.955,7 | 40,0% |
| - Premi periodici | 1.520,2 | 12,4% | 1.064,7 | 11,8% | 455,5 | 42,8% |
| - Premi unici | 5.325,2 | 43,5% | 3.825,0 | 42,5% | 1.500,2 | 39,2% |
| Raccolta lorda di prodotti finanziari Vita senza DPF | 3.752,3 | 30,6% | 2.371,1 | 26,3% | 1.381,2 | 58,3% |
| - Premi periodici | 226,3 | 1,8% | 175,1 | 1,9% | 51,2 | 29,2% |
| - Premi unici | 3.526,0 | 28,8% | 2.196,0 | 24,4% | 1.330,0 | 60,6% |
| Premi relativi ai rami Danni | 197,8 | 1,6% | 191,7 | 2,1% | 6,1 | 3,2% |
| - Premi periodici | 47,0 | 0,4% | 49,5 | 0,5% | -2,5 | -5,1% |
| - Premi unici | 150,8 | 1,2% | 142,2 | 1,6% | 8,6 | 6,0% |
| Totale produzione lorda | 12.249,2 | 100% | 9.001,6 | 100% | 3.247,6 | 36,1% |
| - Premi periodici | 2.312,4 | 18,9% | 2.232,7 | 24,8% | 79,7 | 3,6% |
| - Premi unici | 9.936,8 | 81,1% | 6.768,9 | 75,2% | 3.167,9 | 46,8% |

Nel 2010 la nuova produzione, inclusiva della raccolta dei prodotti finanziari senza partecipazione discrezionale agli utili, è pari a 11.370,6 milioni di euro.

I premi ed i pagamenti netti relativi ai contratti assicurativi

I premi contabilizzati, relativi sia ai rami Vita che Danni, al netto della riassicurazione, pari a 8.456,3 milioni, hanno segnato un significativo aumento rispetto al precedente esercizio. Tale crescita ha riguardato la componente Vita soprattutto con riferimento ai premi relativi ai prodotti assicurativi in gestioni separate.

Le somme pagate di competenza dei rami Vita, al netto della quota a carico dei riassicuratori, hanno segnato un aumento del 18,6%, passando da 3.752 milioni del 2009 a 4.448,1 milioni del 2010. Il mix dei pagamenti ha visto incrementare sia gli oneri per sinistri, passati da 368,2 milioni a 542,9 milioni, che un aumento della dinamica delle scadenze e riscatti, attestatisi complessivamente a 3.767,6 milioni in aumento del 13,9% rispetto allo scorso anno.

Relativamente ai rami Danni si riporta di seguito l'andamento dei sinistri pagati nei rami esercitati:

(in milioni di euro)

| Sinistri pagati nei principali rami Danni | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variazione | |
|---|------------|------------|------------|--------|
| Infortuni | 3,0 | 4,1 | - 1,1 | -27,2% |
| Malattia | 13,7 | 12,8 | 0,9 | 6,9% |
| Corpo veicoli terrestri | 2,2 | 2,5 | - 0,3 | -13,0% |
| Incendio | 2,1 | 2,3 | - 0,2 | -6,9% |
| Altri danni e beni | 7,9 | 9,3 | - 1,4 | -15,3% |
| Rc Autov. Terrestri | 6,2 | 3,4 | 2,8 | 84,7% |
| Rc Generale | 1,4 | 6,5 | - 5,1 | -78,9% |
| Perdite Pecuniarie | 6,5 | 4,0 | 2,5 | 61,8% |

La variazione delle riserve tecniche dei rami Vita, pari a 4.448,1 milioni, è connessa principalmente all'incremento del flusso di raccolta.

(in milioni di euro)

| Premi e pagamenti relativi ai contratti assicurativi | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | | Variazione | |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|------------|--|
| | | | | | | |
| Rami Vita | -316,7 | -446,9 | 130,2 | -29,1% | | |
| Premi netti | 8.296,7 | 6.433,0 | 1.863,7 | 29,0% | | |
| Oneri netti relativi ai sinistri | -8.613,4 | -6.879,9 | -1.733,5 | 25,2% | | |
| Somme pagate | -4.448,1 | -3.758,5 | -689,6 | 18,3% | | |
| Variazione delle riserve tecniche | -4.165,3 | -3.121,4 | -1.043,9 | 33,4% | | |
| - Variazione delle riserve matematiche | -4.098,3 | -2.809,5 | -1.288,8 | 45,9% | | |
| - Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 90,7 | -340,6 | 431,3 | <-100% | | |
| - Variazione delle riserve per somme da pagare | -142,7 | 6,5 | -149,2 | <-100% | | |
| - Variazione delle altre riserve tecniche | -15,0 | 22,2 | -37,2 | <-100% | | |
| Quota a carico dei riassicuratori | -2,4 | | -2,4 | n.d. | | |
| Rami Danni | 98,7 | 101,9 | -3,2 | -3,1% | | |
| Premi netti di competenza | 159,6 | 146,0 | 13,6 | 9,3% | | |
| Oneri netti relativi ai sinistri | -60,9 | -44,1 | -16,8 | 38,1% | | |
| - Somme pagate | -35,2 | -32,9 | -2,3 | 7,0% | | |
| - Variazione delle riserve sinistri | -26,1 | -11,6 | -14,5 | >100% | | |
| - Variazione dei recuperi | 0,4 | 0,2 | 0,2 | 100,0% | | |
| - Variazione delle altre riserve tecniche | 0,0 | 0,2 | -0,2 | -100,0% | | |

Le commissioni

Le commissioni nette hanno raggiunto i 133,3 milioni, quale saldo fra 378,8 milioni di commissioni attive e 245,5 milioni di commissioni passive, in aumento del 27,6% rispetto ai 104,5 milioni del 2009.

(in milioni di euro)

| Commissioni | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | | Variazione | |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| | | | | | | |
| Commissioni attive | 378,8 | 100% | 344,0 | 100% | 34,8 | 10,1% |
| - prodotti finanziari di tipo Unit Linked | 17,9 | 4,7% | 39,5 | 11,5% | -21,6 | -54,7% |
| - prodotti finanziari di tipo Index Linked | 48,9 | 12,9% | 72,1 | 21,0% | -23,2 | -32,2% |
| - commissioni attive di gestione su fondi Unit Linked | 267,8 | 70,7% | 225,8 | 65,6% | 42,0 | 18,6% |
| - altre commissioni attive | 44,2 | 11,7% | 6,6 | 1,9% | 37,6 | >100% |
| Commissioni passive | 245,5 | 100% | 239,5 | 100% | 6,0 | 2,5% |
| - prodotti finanziari di tipo Unit Linked | 95,1 | 38,7% | 77,3 | 32,3% | 17,8 | 23,0% |
| - prodotti finanziari di tipo Index Linked | 41,8 | 17,0% | 60,2 | 25,1% | -18,4 | -30,6% |
| - retrocessione commissioni di gestione su fondi Unit Linked | 101,3 | 41,3% | 93,8 | 39,2% | 7,5 | 8,0% |
| - altre commissioni passive | 7,3 | 3,0% | 8,2 | 3,4% | -0,9 | -11,0% |
| Commissioni nette | 133,3 | | 104,5 | | 28,8 | 27,6% |

I proventi e gli oneri finanziari

I proventi netti derivanti da strumenti finanziari, rappresentati dalla somma di quelli relativi a strumenti a fair value rilevati a conto economico (pari a 183,9 milioni), ad attività finanziarie disponibili per la vendita (pari a 1.060,33 milioni) e ad altri strumenti e investimenti (pari a -10,1 milioni), sono significativamente aumentati attestandosi a 1.238,7 milioni.

Si sottolinea che gli andamenti registrati dai mercati finanziari nel corso delle ultime settimane dell'anno, l'incremento dei tassi di interesse e degli spread, con particolare riferimento ai titoli di stato emessi dal governo italiano, hanno portato ad una generalizzata flessione dei corsi dei titoli.

(in milioni di euro)

| Proventi e oneri finanziari | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variazione | |
|---|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Risultato degli investimenti finanziari | 1.999,3 | 2.998,9 | -999,6 | -33,3% |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.060,3 | 603,3 | 457,0 | 75,8% |
| - Attività finanziarie designate a fair value | 863,4 | 2.237,6 | -1.374,2 | -61,4% |
| - Attività finanziarie possedute per essere negoziate | 63,1 | 151,8 | -88,7 | -58,4% |
| - Investimenti posseduti sino alla scadenza | 0,0 | | 0,0 | n.d. |
| - Finanziamenti e crediti | 7,9 | 6,2 | 1,7 | 27,4% |
| - Altre attività finanziarie | 4,6 | | 4,6 | n.d. |
| Risultato delle passività finanziarie | -762,3 | -1.907,7 | 1.145,4 | -60,0% |
| - Passività finanziarie possedute per essere negoziate | -7,3 | -4,7 | -2,6 | 55,3% |
| - Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | -735,3 | -1.889,7 | 1.154,4 | -61,1% |
| - Altre passività finanziarie | -19,7 | -13,3 | -6,4 | 48,1% |
| Risultato delle altre poste finanziarie | 1,7 | 5,6 | -3,9 | -69,6% |
| Risultato degli altri investimenti | 0,0 | 1,7 | -1,7 | -100,0% |
| Totale | 1.238,7 | 1.098,5 | 140,2 | 12,8% |

Le provvigioni e le spese di gestione

Le provvigioni e le spese di gestione sono ammontate nell'esercizio a complessivi 523,5 milioni ed evidenziano un incremento del 15,3% rispetto ai 453,9 milioni del 2009. L'aumento delle provvigioni nette è dovuto sia all'incremento della produzione che alla maggior incidenza dell'onere provvigionale relativo ai prodotti CPI sensibilmente più elevato rispetto alle altre tipologie di polizze collocate dalle società del Gruppo.

In aumento rispetto all'esercizio precedente sono state invece le spese di gestione degli investimenti, passate da 31,8 a 42 milioni e le altre spese di amministrazione, passate da 55,3 a 67,8 milioni.

(in milioni di euro)

| Spese di gestione | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | | Variazione | |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Provvigioni nette e altre spese di acquisizione | 413,7 | 79,0% | 366,8 | 80,8% | 46,9 | 12,8% |
| Spese di gestione degli investimenti | 42,0 | 8,0% | 31,8 | 7,0% | 10,2 | 32,1% |
| Altre spese di amministrazione | 67,8 | 13,0% | 55,3 | 12,2% | 12,5 | 22,6% |
| Totale | 523,5 | 100% | 453,9 | 100% | 69,6 | 15,3% |

Gli altri ricavi e costi

Gli altri ricavi netti hanno registrato un saldo negativo pari a 262,3 milioni, da confrontarsi con il saldo di 174,5 milioni nel 2009. La variazione è dovuta principalmente alla quota di risultato negativo dei fondi comuni di investimento consolidati attribuibile ai terzi per un valore di 141,3 milioni che si confrontano con un risultato positivo del 2009 pari a 85,4 milioni.

LE GRANDEZZE PATRIMONIALI E FINANZIARIE

Gli investimenti

Gli investimenti ammontano a 81.729,6 milioni, in aumento del 66,9% rispetto al 31/12/2009, dovuto per un importo pari a 24.414 milioni di euro, all'apporto di Intesa Vita.

(in milioni di euro)

| Investimenti | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | | Variazione | |
|---|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|
| | Valore | % | Valore | % | Valore | % |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 39.611,0 | 48,5% | 19.581,2 | 40,0% | 20.029,8 | >100% |
| Attività finanziarie designate al fair value | 39.826,4 | 48,7% | 28.780,5 | 58,8% | 11.045,9 | 38,4% |
| Attività finanziarie di negoziazione | 2.050,0 | 2,5% | 411,2 | 0,8% | 1.638,8 | >100% |
| Investimenti immobiliari | 28,3 | 0,0% | 28,6 | 0,1% | - 0,3 | -1,0% |
| Partecipazioni | - | 0,0% | - | 0,0% | - | n.d. |
| Finanziamenti e crediti | 213,2 | 0,3% | 175,6 | 0,4% | 37,6 | 21,4% |
| Totale | 81.728,9 | 100% | 48.977,1 | 100% | 32.751,8 | 66,9% |

Il portafoglio investimenti finanziari, pari a 81.729,6 milioni, è suddiviso fra il 48,7% di titoli valutati al fair value, il 48,5% di titoli disponibili per la vendita e il residuo da attività finanziarie di negoziazione.

Gli attivi finanziari disponibili per la vendita, che rappresentano la quasi totalità degli investimenti dei prodotti assicurativi e finanziari in gestioni separate, hanno mostrato un incremento del 102,3%, attestandosi a 39.611 milioni. Essi sono prevalentemente concentrati su emittenti governativi appartenenti all'Unione Europea, caratterizzati da un profilo qualitativo particolarmente elevato. Gli investimenti di natura azionaria, invece, hanno un'incidenza contenuta sul totale e sono prevalentemente rappresentati da azioni emesse da società residenti nei paesi dell'area Euro, in particolare appartenenti al settore finanziario, delle utility, delle telecomunicazioni e dell'energia.

Gli attivi finanziari designati al fair value, a fronte principalmente dei prodotti finanziari ed assicurativi Unit ed Index Linked, hanno evidenziato un incremento del 38,4%, attestandosi a 39.826,4 milioni. Essi sono rappresentati, oltre che da titoli di debito e di capitale, da fondi comuni in cui sono investite le polizze Unit Linked, consolidati integralmente qualora la compagnia detenga la maggioranza delle quote in circolazione, dai titoli e derivati a fronte delle polizze Index Linked nonché dai titoli gestiti nell'ambito dei Fondi Pensione Aperti.

Gli investimenti immobiliari ammontano a 28,3 milioni.

Le riserve tecniche

Il portafoglio polizze è composto per 50.856,2 milioni da riserve tecniche, per 25.210,4 milioni da polizze Unit e Index Linked a carattere finanziario.

Le riserve tecniche, che evidenziano gli impegni verso gli assicurati connessi con i prodotti assicurativi, hanno fatto registrare una forte crescita dovuta principalmente all'ingresso nell'area di consolidamento della compagnia vita Intesa Vita che concorre per circa 23.868 milioni di riserve.

Le riserve tecniche comprendono l'effetto dovuto all'applicazione dello shadow accounting alle attività finanziarie appartenenti a gestioni separate, consistente nell'allocatione tra gli impegni verso gli assicurati della quota di loro competenza delle plusvalenze/minusvalenze potenziali nette sul portafoglio d'investimento.

L'applicazione di tale tecnica ha evidenziato a fine 2010 minusvalenze di spettanza degli assicurati per 1.325,4 milioni da confrontare con 23,9 milioni al 31/12/2009. La variazione consegue all'andamento dei mercati finanziari rilevata alla chiusura dell'esercizio 2010. La scomposizione per società della voce vede i contributi di EurizonVita per 183 milioni, di Intesa Vita per 953 milioni, di Sud Polo Vita per 177 milioni, di Centrovita per 4 milioni e Fideuram Vita per 8 milioni.

Di seguito si riporta la composizione delle riserve tecniche dei rami Vita e Danni:

(in milioni di euro)

| Riserva tecniche per tipologia di prodotto | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | | Variazione | |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | |
| Riserve tecniche Vita | 50.570,6 | 99,4% | 23.374,6 | 99,0% | 27.196,0 | >100% |
| - Prodotti assicurativi | 15.159,1 | 29,8% | 8.390,2 | 35,5% | 6.768,9 | 80,7% |
| - Prodotti finanziari con DPF | 36.736,9 | 72,2% | 15.008,3 | 63,6% | 21.728,6 | >100% |
| - Riserva shadow | -1.325,4 | -2,6% | -23,9 | -0,1% | -1.301,5 | >100% |
| Riserve tecniche Danni | 285,6 | 0,6% | 236,4 | 1,0% | 49,2 | 20,8% |
| - Infortuni e malattia | 54,3 | 0,2% | 124,2 | 0,5% | -69,9 | -56,3% |
| - Rc auto | 81,2 | 0,3% | 9,0 | 0,0% | 72,2 | >100% |
| - Corpi di veicoli terrestri | 7,2 | 0,1% | 7,6 | 0,0% | -0,4 | -5,3% |
| - Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti | 50,6 | 0,2% | 0,0 | 0,0% | 50,6 | n.d. |
| - Incendio e altri danni ai beni | 0,7 | 0,1% | 42,7 | 0,2% | -42,0 | -98,4% |
| - Rc generale | 16,4 | 0,1% | 8,0 | 0,0% | 8,4 | >100% |
| - Credito e cauzione | 0,8 | 0,1% | 0,6 | 0,0% | 0,2 | 33,3% |
| - Perdite pecuniarie di vario genere | 10,4 | 0,1% | 42,8 | 0,2% | -32,4 | -75,7% |
| - Tutela giudiziaria | 63,0 | 0,2% | 0,5 | 0,0% | 62,5 | >100% |
| - Assistenza | 1,0 | 0,1% | 1,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% |
| Totale | 50.856,2 | 100% | 23.611,0 | 100% | 27.245,2 | >100% |

Le riserve tecniche dei rami Vita e Danni sono così sintetizzabili:

(in milioni di euro)

| Riserva tecniche | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | | Variazione | |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|
| | | | | | | |
| Riserve tecniche Vita | 50.570,6 | 99,4% | 23.374,6 | 99,0% | 27.196,0 | 116,3% |
| Riserve matematiche | 40.392,5 | 79,4% | 18.000,2 | 76,2% | 22.392,3 | 124,4% |
| Riserve per somme da pagare | 531,0 | 1,0% | 319,9 | 1,4% | 211,1 | 66,0% |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 10.580,4 | 20,8% | 4.771,6 | 20,2% | 5.808,8 | 121,7% |
| Altre riserve | -933,3 | -1,8% | 282,9 | 1,2% | -1.216,2 | -429,9% |
| Riserve tecniche Danni | 285,6 | 0,6% | 236,4 | 1,0% | 49,2 | 20,8% |
| Riserva premi | 189,0 | 0,4% | 162,4 | 0,7% | 26,6 | 16,4% |
| Riserva sinistri | 92,7 | 0,2% | 70,1 | 0,3% | 22,6 | 32,2% |
| Altre riserve | 3,9 | 0,0% | 3,9 | 0,0% | 0,0 | 0,0% |
| Totale | 50.856,2 | 100% | 23.611,0 | 100% | 27.245,2 | 115,4% |

Le passività finanziarie

Le passività finanziarie, rappresentate prevalentemente dalle Index Linked e dalle Unit Linked finanziarie, si sono attestate a 25.210,4 milioni in incremento del 10,3% rispetto alla fine del 2009. Tale variazione è frutto sia dei flussi della raccolta netta, complessivamente negativa per i prodotti Index Linked, che dal maggior valore di tali passività attribuibile all'incremento del fair value dei titoli posti a copertura di tali prodotti.

(in milioni di euro)

| Passività finanziarie | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | | Variazione | |
|---------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|----------------|--------------|
| | | | | | | |
| Prodotti finanziari senza DPF | 25.210,4 | 98,0% | 22.850,2 | 98,2% | 2.360,2 | 10,3% |
| - Unit Linked finanziarie | 20.585,5 | 80,1% | 15.242,0 | 65,5% | 5.343,5 | 35,1% |
| - Index Linked finanziarie | 4.454,2 | 17,3% | 7.608,2 | 32,7% | -3.154,0 | -41,5% |
| - prodotti con attivi specifici | 170,7 | 0,7% | - | 0,0% | 170,7 | 0,0% |
| Altre passività finanziarie | 504,3 | 2,0% | 414,2 | 1,8% | 90,1 | 21,8% |
| Totale | 25.714,7 | 100% | 23.264,4 | 100% | 2.450,3 | 10,5% |

I prodotti finanziari con attivi specifici sono giunti quasi completamente a scadenza; le altre passività finanziarie sono state pari a 504,3 milioni (in aumento del 21,8% rispetto al 31/12/2009), comprensive delle passività subordinate per un ammontare di 337,9 milioni (275,2 al 31/12/2009). La variazione dello stock dei prestiti subordinati è dovuta principalmente all'apporto di Intesa Vita pari a 62 milioni.

Le commissioni attive e passive differite

Le commissioni attive differite (deferred income reserve) relative a contratti con prevalente contenuto finanziario ammontano a 183,2 milioni suddivisi in 154,9 milioni su prodotti Unit Linked e 28,3 milioni su prodotti Index Linked.

Parallelamente, le commissioni passive differite (deferred acquisition cost) relative alla stessa tipologia contrattuale sono pari a 22,7 milioni per i prodotti Unit Linked e a 49,3 milioni per i prodotti Index Linked, per un totale di 72 milioni di euro.

Nelle tabelle che seguono è riportata la composizione al 31 dicembre 2010 delle commissioni attive e passive differite:

(in milioni di euro)

| Commissioni | 31/12/2010 | 31/12/2009 | Variazione | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Commissioni attive differite | | | | |
| - Unit Linked | 22,7 | 37,3 | -14,6 | -39,1% |
| - Index Linked | 28,3 | 97,8 | -69,5 | -71,1% |
| Totale | 51,0 | 135,1 | -84,1 | -62,3% |
| Commissioni passive differite | | | | |
| - Unit Linked | 154,9 | 116,6 | 38,3 | 32,8% |
| - Index Linked | 28,3 | 53,0 | -24,7 | -46,6% |
| Totale | 183,2 | 169,6 | 13,6 | 8,0% |

La politica riassicurativa

Nell'ambito della gestione Vita il contributo della riassicurazione è rimasto marginale anche nel corso del 2010.

In particolare si è fatto ricorso a trattati riassicurativi proporzionali sia in quota che in eccedente. I primi si riferiscono ai rischi derivanti dal caso morte sottostanti ad un prodotto di protezione del credito e a garanzie complementari su prodotti previdenziali, mentre i secondi sono stati sottoscritti al fine di contenere le esposizioni di due specifici portafogli di polizze individuali; in portafoglio sono presenti inoltre altri trattati proporzionali, chiusi in precedenza, e che proseguono in run-off.

Rimangono in essere, anche successivamente al conferimento di parte del portafoglio polizze a Fideuram Vita, i trattati in quota parte ed in eccedente.

Il ricorso alla riassicurazione in facoltativo è infine circoscritto ai casi di non applicabilità del rischio ai trattati di riassicurazione in essere, e nel corso dell'anno non si è ravvisata la necessità di concludere alcun nuovo contratto.

Il portafoglio Danni, infine, è protetto da trattati non proporzionali in eccesso di sinistro, per contenere le esposizioni di punta e catastrofali; esclusivamente per specifiche garanzie o prodotti la ritenzione è stata ridotta tramite trattati proporzionali in quota parte e/o in eccedente. Il ricorso alla riassicurazione in facoltativo è circoscritto ai casi di non applicabilità del rischio. Nel corso dell'anno non si sono registrati sinistri di importo significativo tali da rientrare nelle coperture in eccesso di sinistro.

Il Gruppo, attraverso la controllata EurizonTutela, pur continuando a valutare le opportunità che offre il mercato, non ha esercitato l'attività di riassicurazione attiva. Nel corso dell'esercizio non si sono quindi registrate acquisizioni di nuovi rapporti, né sono stati contabilizzati premi relativi al lavoro indiretto.

Tutti i trattati sono stati perfezionati con primari e specializzati operatori e sono coerenti con le linee guida relative alla riassicurazione passiva (di cui alla circolare ISVAP 574/D del 2005) approvate dai Consigli di Amministrazione delle singole Compagnie. Infine, nel corso dell'esercizio non si sono verificati eventi di particolare rilevanza.

L'attività di ricerca e sviluppo

La nuova Direttiva "Solvency II" prevede che il requisito patrimoniale di solvibilità dell'impresa (denominato "Solvency Capital Requirement") corrisponda al capitale economico che la stessa deve detenere per limitare allo 0,5% la probabilità di rovina nell'arco di un anno, vale a dire per limitare a uno ogni 200 anni la frequenza degli eventi di insolvenza. Tale Solvency Capital Requirement potrà essere calcolato secondo una formula standard, o per il tramite di un modello interno.

Nel corso dell'anno sono state avviate a livello di Gruppo iniziative progettuali relative all'applicazione del nuovo regime di solvibilità "Solvency II" che vedranno coinvolte in via trasversale e verticale le diverse strutture del Gruppo nel corso dei prossimi mesi.

I conti di capitale

EurizonVita evidenzia a fine 2010 un patrimonio netto consolidato (aggregato) di 4.256,1 milioni, interamente di pertinenza del gruppo e comprensivo dell'utile netto pari a 256,3 milioni, a fronte di un patrimonio a inizio esercizio di 1.886,3 milioni.

I differenti valori netti di mercato rispetto ai valori di carico contabile hanno determinato l'iscrizione nella riserva di patrimonio netto relativa agli utili e perdite riferiti alle valutazioni dei titoli disponibili per la vendita di un importo negativo pari a 284,8 milioni rispetto ai 34,7 milioni a fine 2009.

(in milioni di euro)

| I conti di capitale | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | | Variazione | |
|--|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | Valore | % | Valore | % | Valore | % |
| Patrimonio netto | 4.256,1 | 100,0% | 1.886,3 | 100,0% | 2.369,8 | 125,6% |
| Patrimonio di pertinenza del Gruppo | 4.256,1 | 100,0% | 1.886,3 | 100,0% | 2.369,8 | 125,6% |
| - Capitale | 1.182,0 | 27,8% | 430,8 | 22,8% | 751,2 | 174,4% |
| - Riserve di capitale | 821,5 | 19,3% | 108,9 | 5,8% | 712,6 | 654,4% |
| - Riserve di utile e altre riserve patrimoniali | 2.281,1 | 53,6% | 1.207,8 | 64,0% | 1.073,3 | 88,9% |
| - Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | - 284,8 | -6,7% | - 34,7 | -1,8% | -250,1 | 720,7% |
| - Utile dell'esercizio | 256,3 | 6,0% | 173,5 | 9,2% | 82,8 | 47,7% |

La struttura distributiva

Il Gruppo EurizonVita si avvale principalmente, per la distribuzione dei propri prodotti di tipo previdenziale, di risparmio ed investimento, della rete di sportelli bancari di Intesa Sanpaolo, con una diversificazione geografica che fa capo a ciascuna Compagnia che costituisce il Gruppo medesimo.

EurizonVita opera attraverso le filiali incluse nel perimetro dell'ex Gruppo Sanpaolo IMI, dislocate prevalentemente nel centro-nord Italia. L'accordo di distribuzione, sottoscritto nel 2006, è valido fino al 2015.

Fanno parte della struttura distributiva anche gli sportelli del Banco di Napoli e delle reti facenti riferimento a Intesa Sanpaolo identificate dall'ex perimetro Intesa Casse del Centro localizzati nel centro-sud, con i quali la consociata Sud Polo Vita vanta un rapporto di esclusiva di distribuzione avente una durata dei sei anni con opzione di rinnovo per ulteriori tre, e della nuova struttura Intesa Sanpaolo Private Banking. Si segnala, inoltre, il mandato di agenzia in essere con Global Assicurazioni finalizzato alla gestione dei servizi post vendita del portafoglio assicurativo riconducibile alla Cassa di Risparmio di Fano, che è stata ceduta, nel corso del 2008 da Intesa Sanpaolo al Credito Valtellinese.

Centrovita Assicurazioni distribuisce i propri prodotti attraverso gli sportelli della rete di vendita di Banca CR Firenze e delle altre banche partecipate; si evidenzia l'incremento del numero di filiali rispetto allo scorso anno, dovuto essenzialmente all'acquisizione degli sportelli da Monte dei Paschi di Siena. Si segnala, inoltre, che dall'inizio dell'anno è cessata la distribuzione dei prodotti in abbinamento ai finanziamenti erogati da Centroleasing, mentre al 30 giugno 2010 è scaduta anche l'ultima convenzione attiva per la distribuzione di prodotti in abbinamento ai finanziamenti erogati da Findomestic.

Il canale rappresentato dai private banker di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest distribuisce

quasi esclusivamente le polizze di Fideuram Vita: trattasi principalmente di prodotti tipo Unit Linked, che presentano caratteristiche distintive rispetto ai prodotti venduti tramite i canali bancari, in virtù delle specificità della clientela di tale canale. Relativamente ad EurizonVita, l'attività distributiva è limitata ai soli prodotti previdenziali EurizonVita Progetto Pensione e Sanpaolo Previdenza Aziende.

Con riferimento ai prodotti di EurizonLife è in vigore un accordo di distribuzione con il broker Marsh che opera in Italia attraverso il contributo della segnalazione operata dalle reti di sportelli bancari e dalle reti di promotori finanziari.

Per EurizonTutela, infine, il principale canale distributivo della società è rappresentato dagli sportelli del Gruppo Intesa Sanpaolo al quale si aggiunge l'accordo commerciale con Neos Finance, società finanziaria rientrante all'interno del perimetro del Gruppo. Per quanto riguarda l'accordo distributivo con i promotori finanziari appartenenti alla rete di Banca Fideuram, è stato rivisto il modello gestionale, concentrando la gestione del business sulla direzione di Torino, al fine di poter fornire un miglior supporto ai clienti e ai promotori, con l'obiettivo di rilanciare la vendita delle polizze Danni. Per quanto riguarda invece gli accordi commerciali esterni al Gruppo si evidenzia che con decorrenza 1 aprile 2010 è cessato il rapporto commerciale con Poste Italiane per effetto della decisione di quest'ultima di procedere all'internalizzazione del business delle assicurazioni Danni attraverso la costituzione di una propria fabbrica prodotto. Proseguono le attività di identificazione di nuovi canali di vendita, come ad esempio accordi con alcuni importanti broker assicurativi, le reti di agenzie plurimandatari e i siti di comparazione per le polizze auto.

Il personale

L'organico del Gruppo risulta composto al 31/12/2010 da 848 risorse, in aumento di 281 unità rispetto alla fine del 2009 costituito principalmente dall'ingresso di Intesa Vita per 226 unità.

Le risorse distaccate da altre Società del Gruppo sono 27 contro 10 comandate all'esterno. Fanno parte della forza lavoro anche 99 collaboratori inseriti con altre forme contrattuali.

| Risorse umane | EurizonVita | EurizonLife | Eurizon Tutela | Sud Polo Vita | Intesa Vita | Fideuram Vita | Centrovita | Totale |
|--|-------------|-------------|----------------|---------------|-------------|---------------|------------|------------|
| Dipendenti | | | | | | | | |
| - Dirigenti | 12 | 2 | 6 | 3 | 6 | 7 | 0 | 36 |
| - Funzionari | 85 | 4 | 20 | 19 | 38 | 50 | 11 | 227 |
| - Impiegati | 121 | 36 | 41 | 40 | 105 | 84 | 42 | 469 |
| Personale distaccato da altre società del gruppo Intesa Sanpaolo | 17 | 2 | 0 | 4 | 0 | 2 | 2 | 27 |
| Personale distaccato ad altre società del gruppo Intesa Sanpaolo | -31 | 0 | 24 | -2 | 0 | -1 | 0 | -10 |
| Totale | 204 | 44 | 91 | 64 | 149 | 142 | 55 | 749 |
| Altre forme contrattuali | 22 | 0 | 0 | 0 | 77 | 0 | 0 | 99 |
| Totale generale | 226 | 44 | 91 | 64 | 226 | 142 | 55 | 848 |

Principali rischi e incertezze gravanti sulle entità incluse nel perimetro di consolidamento

Il Gruppo Intesa Sanpaolo, di cui fanno parte le entità incluse nel perimetro di consolidamento di EurizonVita, si è da tempo dotato di una funzione centralizzata di gestione del rischio operativo, facente parte della Direzione Risk Management. L'Unità è responsabile della progettazione, dell'implementazione e del presidio del framework metodologico e organizzativo, nonché della misurazione dei profili di rischio, della verifica dell'efficacia delle misure di mitigazione e del reporting verso i vertici aziendali.

All'interno di tale contesto, il gruppo EurizonVita, nel rispetto del processo definito dalla Capogruppo bancaria in materia di Rischi Operativi, si è dotato di un sistema di monitoraggio dei rischi finanziari, assicurativi ed operativi attraverso un sistema integrato di reporting che fornisce al management le informazioni necessarie alla gestione e/o mitigazione dei rischi assunti.

Per la disamina quali-quantitativa dei principali rischi e incertezze cui sono esposte le entità incluse nel perimetro di consolidamento, si rinvia al capitolo "Informazioni sui rischi" riportato nella nota integrativa consolidata (aggregata).

Continuità aziendale

Come richiamato in premessa ai criteri di valutazione riportati in nota integrativa il Gruppo ritiene che i rischi cui è esposto non determinino dubbi circa il mantenimento del presupposto della continuità aziendale.

Operazioni straordinarie

Nel corso del mese di gennaio è stata attuata la riorganizzazione delle attività nell'ambito delle strutture preposte alla gestione dei sistemi informativi. In particolare è stato rivisto il modello organizzativo che prevedeva l'esternalizzazione sulla Società consortile Intesa Sanpaolo Group Services delle attività di gestione applicativa.

Di conseguenza, a partire dal 1° gennaio è cessato il distacco del personale presso la Società consortile e le attività di gestione applicativa sono gestite direttamente da EurizonVita. Tale riorganizzazione è volta ad assicurare una maggior efficacia dello sviluppo applicativo, con la finalità di migliorare il livello di servizio nei confronti della clientela.

Inoltre, sempre nel corso del mese di gennaio, il percorso di riordino del comparto assicurativo del Gruppo Intesa Sanpaolo avviato nel corso dell'esercizio 2009 è stato riformulato, mantenendo le linee guida sottostanti l'originaria progettualità e finalizzate ad integrare le realtà assicurative del Gruppo Intesa Sanpaolo in due realtà specializzate in funzione del canale distributivo; in tale ambito è stata anticipata la realizzazione della Compagnia Vita da dedicare alle reti di promotori finanziari, attraverso la costituzione da parte di EurizonVita di una nuova Società denominata Fideuram Vita S.p.A..

Ottenute le prescritte autorizzazioni da parte delle Autorità di Vigilanza, in data 20 aprile 2010 è stato stipulato l'atto di conferimento di ramo di azienda relativo al portafoglio assicurativo raccolto dalla rete di promotori di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest a favore della controllata Fideuram Vita; l'efficacia dell'operazione ha avuto decorso dal 1° maggio 2010.

Per effetto della citata operazione, EurizonVita ha conferito alla controllata Fideuram Vita attivi patrimoniali, costituiti in prevalenza da investimenti a copertura delle riserve tecniche, per un importo di 11.456 milioni di euro e passività per un importo pari a 10.978 milioni di euro; a fronte del conferimento, Fideuram Vita ha effettuato un aumento di capitale di 351.946.836 euro mediante emissione di un pari numero di azioni, al prezzo unitario di un euro, prive di valore nominale espresso, interamente assegnate a EurizonVita, mentre lo sbilancio residuo è stato oggetto di conguaglio monetario.

In data 29 luglio 2010 EurizonVita ha ceduto ad Intesa Sanpaolo la partecipazione in Fideuram

Vita equivalente all'80,01% del capitale sociale. Alla stessa data, il rimanente 19,99% è stato ceduto alla consociata Banca Fideuram S.p.A..

Come già accennato precedentemente, il 30 settembre 2010 ha visto l'ingresso nel gruppo Intesa Sanpaolo della consociata Intesa Vita.

Operazioni con parti correlate

Il Gruppo ha posto in essere con alcune società del Gruppo Intesa Sanpaolo operazioni di natura economica e patrimoniale rientranti nell'ambito dell'ordinaria operatività. Tali rapporti, avvenuti a normali condizioni di mercato e sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica, vengono più ampiamente analizzati nella sezione "Informazioni su operazioni con parti correlate" riportata nella nota integrativa consolidata (aggregata).

Azioni proprie e delle imprese controllanti

La capogruppo non possiede azioni proprie.

Alla data del 31 dicembre 2010 non risultano in portafoglio azioni dell'impresa controllante.

Sede principale

La Capogruppo ha la propria sede legale a Torino, Corso Cairoli 1 e opera con uffici amministrativi in Milano, Viale Stelvio 55/57.

I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del mese di febbraio 2011 Sud Polo Vita ha rafforzato la posizione patrimoniale attraverso il versamento di 100 milioni in conto futuro aumento di capitale effettuato da parte del socio Intesa Sanpaolo.

Oltre al citato intervento di rafforzamento patrimoniale, dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti che possono incidere in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico rappresentati nel bilancio consolidato (aggregato) e nella presente Relazione.

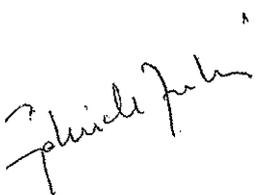
Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2010, di concerto con le strutture della Capogruppo Intesa Sanpaolo, sono continuate le attività di analisi preparatoria volte ad individuare i possibili ambiti di una riorganizzazione del comparto assicurativo del Gruppo Intesa Sanpaolo.

L'evoluzione dell'andamento dei mercati finanziari ed in particolare l'evoluzione dei tassi di interesse costituiranno un elemento chiave nello sviluppo del risultato della gestione dell'esercizio 2011. Sotto il profilo della gestione finanziaria, in un contesto di volatilità dei mercati che ha determinato nel tempo variazioni della posizione netta, non si evidenziano ancora segnali per un marcato miglioramento delle posizioni minusvalenti.

Sotto l'aspetto produttivo e di evoluzione del portafoglio i primi mesi dell'esercizio 2011 sono stati caratterizzati da andamenti coerenti con quanto rilevato nel corso dell'esercizio 2010 ed in linea con le previsioni formulate per l'esercizio 2011.

Torino, 8 marzo 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (AGGREGATO)

ATTIVITÀ

(in migliaia di euro)

| EURIZONVITA S.p.A. | | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--------------------|--|----------------------|----------------------|
| 1 | ATTIVITÀ IMMATERIALI | 641.025 | 48.369 |
| 1.1 | Avviamento | 631.655 | 35.368 |
| 1.2 | Altre attività immateriali | 9.370 | 13.001 |
| 2 | ATTIVITÀ MATERIALI | 834 | 645 |
| 2.1 | Immobili | - | - |
| 2.2 | Altre attività materiali | 834 | 645 |
| 3 | RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 27.168 | 37.634 |
| 4 | INVESTIMENTI | 81.729.595 | 48.977.125 |
| 4.1 | Investimenti immobiliari | 28.319 | 28.561 |
| 4.2 | Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | - |
| 4.3 | Investimenti posseduti sino alla scadenza | - | - |
| 4.4 | Finanziamenti e crediti | 213.174 | 175.644 |
| 4.5 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 39.611.675 | 19.581.213 |
| 4.6 | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 41.876.427 | 29.191.707 |
| 5 | CREDITI DIVERSI | 251.200 | 142.991 |
| 5.1 | Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 39.286 | 43.732 |
| 5.2 | Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 3.028 | 2.287 |
| 5.3 | Altri crediti | 208.886 | 96.972 |
| 6 | ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | 1.728.989 | 869.955 |
| 6.1 | Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | - | - |
| 6.2 | Costi di acquisizione differiti | 4.783 | 4.160 |
| 6.3 | Attività fiscali differite | 483.493 | 125.154 |
| 6.4 | Attività fiscali correnti | 1.039.409 | 568.391 |
| 6.5 | Altre attività | 201.304 | 172.250 |
| 7 | DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 766.783 | 400.915 |
| | TOTALE ATTIVITÀ | 85.145.594 | 50.477.634 |

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(in migliaia di euro)

| EURIZONVITA S.p.A. | | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--------------------|--|----------------------|----------------------|
| 1 | PATRIMONIO NETTO | 4.256.114 | 1.886.318 |
| 1.1 | di pertinenza del gruppo | 4.256.114 | 1.886.318 |
| 1.1.1 | Capitale | 1.181.959 | 430.786 |
| 1.1.2 | Altri strumenti patrimoniali | - | - |
| 1.1.3 | Riserve di capitale | 821.507 | 108.852 |
| 1.1.4 | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 2.281.139 | 1.207.850 |
| 1.1.5 | (Azioni proprie) | - | - |
| 1.1.6 | Riserva per differenze di cambio nette | 10 | - 14 |
| 1.1.7 | Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | - 284.805 | - 34.664 |
| 1.1.8 | Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio | - | - |
| 1.1.9 | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo | 256.304 | 173.508 |
| 1.2 | di pertinenza di terzi | - | - |
| 1.2.1 | Capitale e riserve di terzi | - | - |
| 1.2.2 | Utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio | - | - |
| 1.2.3 | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | - | - |
| 2 | ACCANTONAMENTI | 16.975 | 10.337 |
| 3 | RISERVE TECNICHE | 50.856.155 | 23.611.035 |
| 4 | PASSIVITÀ FINANZIARIE | 25.714.744 | 23.264.389 |
| 4.1 | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 25.206.140 | 22.989.114 |
| 4.2 | Altre passività finanziarie | 508.604 | 275.275 |
| 5 | DEBITI | 3.221.832 | 1.087.711 |
| 5.1 | Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 148.672 | 83.733 |
| 5.2 | Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 1.944 | 8.543 |
| 5.3 | Altri debiti | 3.071.216 | 995.435 |
| 6 | ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO | 1.079.774 | 617.844 |
| 6.1 | Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita | - | - |
| 6.2 | Passività fiscali differite | 735.435 | 167.798 |
| 6.3 | Passività fiscali correnti | 206.994 | 135.365 |
| 6.4 | Altre passività | 137.345 | 314.681 |
| | TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 85.145.594 | 50.477.634 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (AGGREGATO)

(in migliaia di euro)

| EURIZONVITA S.p.A. | | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--------------------|--|----------------------|----------------------|
| 1.1 | Premi netti | 8.456.363 | 6.578.983 |
| 1.1.1 | Premi lordi di competenza | 8.470.339 | 6.602.707 |
| 1.1.2 | Premi ceduti in riassicurazione di competenza | - 13.976 | - 23.724 |
| 1.2 | Commissioni attive | 378.692 | 343.979 |
| 1.3 | Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 186.953 | 494.945 |
| 1.4 | Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | - |
| 1.5 | Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 1.304.972 | 911.543 |
| 1.5.1 | Interessi attivi | 866.041 | 581.894 |
| 1.5.2 | Altri proventi | 41.015 | 40.860 |
| 1.5.3 | Utili realizzati | 389.619 | 287.271 |
| 1.5.4 | Utili da valutazione | 8.297 | 1.518 |
| 1.6 | Altri ricavi | 96.068 | 80.205 |
| 1 | TOTALE RICAVI E PROVENTI | 10.423.048 | 8.409.655 |
| 2.1 | Oneri netti relativi ai sinistri | - 8.674.254 | - 6.923.973 |
| 2.1.1 | Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | - 8.679.526 | - 6.937.322 |
| 2.1.2 | Quote a carico dei riassicuratori | 5.272 | 13.349 |
| 2.2 | Commissioni passive | - 245.961 | - 239.465 |
| 2.3 | Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | - |
| 2.4 | Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | - 253.156 | - 308.001 |
| 2.4.1 | Interessi passivi | - 19.709 | - 13.281 |
| 2.4.2 | Altri oneri | - 294 | - 213 |
| 2.4.3 | Perdite realizzate | - 203.535 | - 203.925 |
| 2.4.4 | Perdite da valutazione | - 29.618 | - 90.582 |
| 2.5 | Spese di gestione | - 523.482 | - 453.952 |
| 2.5.1 | Provvigioni e altre spese di acquisizione | - 413.684 | - 366.809 |
| 2.5.2 | Spese di gestione degli investimenti | - 41.982 | - 31.841 |
| 2.5.3 | Altre spese di amministrazione | - 67.816 | - 55.302 |
| 2.6 | Altri costi | - 358.637 | - 254.644 |
| 2 | TOTALE COSTI E ONERI | - 10.055.490 | - 8.180.035 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | 367.558 | 229.620 |
| 3 | Imposte | - 111.254 | - 56.112 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE | 256.304 | 173.508 |
| 4 | UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE | - | - |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO | 256.304 | 173.508 |
| | di cui di pertinenza del gruppo | 256.304 | 173.508 |
| | di cui di pertinenza di terzi | - | - |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (AGGREGATO) COMPLESSIVO

(in migliaia di euro)

| EURIZONVITA S.p.A. | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|----------------------|----------------------|
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO | 256.304 | 173.508 |
| Variazione della riserva per differenze di cambio nette | 24 | - 14 |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | - 250.141 | 346.090 |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario | - | - |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera | - | - |
| Variazione del patrimonio netto delle partecipate | - | - |
| Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali | - | - |
| Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali | - | - |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | - | - |
| Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti | - | - |
| Altri elementi | - | - |
| TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | - 250.117 | 346.076 |
| TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO | 6.187 | 519.584 |
| di cui di pertinenza del gruppo | 6.187 | 519.584 |
| di cui di pertinenza di terzi | - | - |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)

| EURIZONVITA S.p.A. | | Esistenza al 31/12/2008 | Modifica dei saldi di chiusura | Imputazioni | Rettifiche da riclassificaz ione a Conto Economico | Trasferimen ti | Esistenza al 31/12/2009 |
|--|---|----------------------------|--------------------------------------|----------------|--|-------------------|----------------------------|
| Patrimonio netto di pertinenza del gruppo | Capitale | 416.786 | - | 14.000 | - | - | 430.786 |
| | Altri strumenti patrimoniali | - | - | - | - | - | - |
| | Riserve di capitale | 108.852 | - | - | - | - | 108.852 |
| | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie) | 1.159.381 | - | 48.469 | - | - | 1.207.850 |
| | Utile (perdita) dell'esercizio | 47.541 | - | 125.967 | - | - | 173.508 |
| | Altre componenti del conto economico complessivo | -380.754 | - | -14 | 155.948 | 190.142 | -34.678 |
| | Totale di pertinenza del gruppo | 1.351.806 | - | 188.422 | 155.948 | 190.142 | 1.886.318 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | Capitale e riserve di terzi | - | - | - | - | - | - |
| | Utile (perdita) dell'esercizio | - | - | - | - | - | - |
| | Altre componenti del conto economico complessivo | - | - | - | - | - | - |
| | Totale di pertinenza di terzi | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 1.351.806 | - | 188.422 | 155.948 | 190.142 | 1.886.318 | |

| EURIZONVITA S.p.A. | | Esistenza al 31/12/2009 | Modifica dei saldi di chiusura | Imputazioni | Rettifiche da riclassificaz ione a Conto Economico | Trasferimen ti | Esistenza al 31/12/2010 |
|--|---|----------------------------|--------------------------------------|------------------|--|-------------------|----------------------------|
| Patrimonio netto di pertinenza del gruppo | Capitale | 430.786 | - | - | - | 751.173 | 1.181.959 |
| | Altri strumenti patrimoniali | - | - | - | - | - | - |
| | Riserve di capitale | 108.852 | - | - | - | 712.655 | 821.507 |
| | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie) | 1.207.850 | - | 2.043.384 | - | -970.095 | 2.281.139 |
| | Utile (perdita) dell'esercizio | 173.508 | - | 82.796 | - | - | 256.304 |
| | Altre componenti del conto economico complessivo | -34.678 | - | 24 | 3.542 | -253.683 | -284.795 |
| | Totale di pertinenza del gruppo | 1.886.318 | - | 2.126.204 | 3.542 | 240.050 | 4.256.114 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | Capitale e riserve di terzi | - | - | - | - | - | - |
| | Utile (perdita) dell'esercizio | - | - | - | - | - | - |
| | Altre componenti del conto economico complessivo | - | - | - | - | - | - |
| | Totale di pertinenza di terzi | - | - | - | - | - | - |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

(in migliaia di euro)

| EURIZONVITA S.p.A. | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|---|----------------------|----------------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte | 367.558 | 229.620 |
| Variazione di elementi non monetari | 27.732.153 | 2.482.050 |
| Variazione della riserva premi danni | 32.866 | 27.720 |
| Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni | 23.958 | 7.176 |
| Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita | 27.198.762 | 2.517.746 |
| Variazione dei costi di acquisizione differiti | -623 | -7.534 |
| Variazione degli accantonamenti | 6.638 | 860 |
| Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni | 812.117 | -230.694 |
| Altre Variazioni | -341.565 | 166.776 |
| Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa | 3.714.365 | 156.136 |
| Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione | 2.430.506 | -7.714 |
| Variazione di altri crediti e debiti | 1.283.859 | 163.850 |
| Imposte pagate | -74.229 | -15.683 |
| Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria | -11.024.920 | -314.191 |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione | 2.450.355 | -307.624 |
| Debiti verso la clientela bancaria e interbancari | - | - |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari | - | - |
| Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | -13.475.275 | -6.567 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | 20.714.927 | 2.537.932 |

| | | |
|---|--------------------|-------------------|
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari | - | -10.610 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti | -37.530 | -62.561 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita | -20.301.820 | -2.933.261 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali | - | 10.273 |
| Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento | - | - |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | -20.339.350 | -2.996.159 |

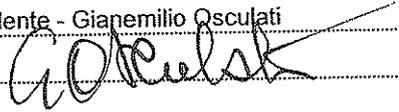
| | | |
|---|---------------|----------------|
| Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo | 2.251 | 14.915 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie | - | - |
| Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo | -11.960 | - |
| Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi | - | -33.243 |
| Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse | - | -3 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | -9.709 | -18.331 |

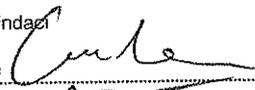
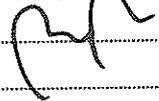
| | | |
|---|---|---|
| Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | - | - |
|---|---|---|

| | | |
|--|----------------|-----------------|
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 400.915 | 877.473 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 365.868 | -476.558 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 766.783 | 400.915 |

Il sottoscritto dichiara che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente - Gianemilio Osculati (**)
 (**)
..... (**)

I Sindaci
Paolo Mazzi - Presidente 
Alessandro Cotto 
Riccardo Ranalli 
.....
.....

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.
(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Fatti

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – PRINCIPI DI REDAZIONE E DI VALUTAZIONE

PRINCIPI DI REDAZIONE

QUADRO DI RIFERIMENTO NORMATIVO

Il decreto legislativo 28 febbraio 2005 n. 38 ha disciplinato l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, per le società che rientrano nell'ambito di applicazione del d.lgs. 209/05 "Codice delle assicurazioni private", di redigere i bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali, omologati in sede comunitaria, emanati dall'International accounting standard board (Iasb).

Le risultanze contabili consolidate del Gruppo sono state pertanto determinate dando applicazione ai principi contabili International accounting standard (Ias) e International financial reporting standard (Ifrs), così come omologati a tutto il 31 dicembre 2010 dalla Commissione europea (Ce) ai sensi del regolamento comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Al fine di meglio orientare l'interpretazione e l'applicazione dei nuovi principi contabili, si è fatto riferimento, inoltre, ai seguenti documenti, seppure non omologati dalla Commissione europea:

- "framework for the preparation and presentation of financial statements dell'international accounting standards board";
- "implementation guidance, basis for conclusions" ed eventuali altri documenti predisposti dallo Iasb o dall'International financial reporting interpretation committee (Ifric) a completamento dei principi contabili emanati.

Sempre sul piano interpretativo, infine, si è tenuto conto dei documenti sull'applicazione degli Ias/Ifrs predisposti dall'Organismo italiano di contabilità (Oic), dall'Associazione nazionale delle imprese di assicurazioni (Ania) e dall'Associazione bancaria italiana (Abi).

STRUTTURA DEL BILANCIO CONSOLIDATO (AGGREGATO)

Il bilancio consolidato (aggregato) è composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa. Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione.

I prospetti di bilancio sono stati predisposti sulla base delle disposizioni in materia di forme tecniche emanate da ISVAP con il Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007, modificato ed integrato con Provvedimento ISVAP n. 2784 dell'8 marzo 2010; le informazioni da includere nella nota integrativa sono state integrate con le ulteriori disclosure richieste dai principi contabili internazionali per la redazione del bilancio. Il bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi del presente bilancio, se non diversamente specificato, sono espressi in migliaia di euro.

REVISIONE CONTABILE

Il bilancio consolidato (aggregato) è sottoposto a revisione contabile a cura della Reconta Ernst & Young S.p.A., in ossequio alla delibera assembleare del 5 aprile 2007 che ha attribuito l'incarico a detta società per gli esercizi 2007-2015.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono stati individuati nel presupposto della continuità dell'attività svolta dalle entità incluse nel perimetro di consolidamento ritenendo che non vi sono incertezze significative che generino dubbi sulla continuità aziendale.

Nel corso dell'esercizio nessuna delle entità incluse nel perimetro di consolidamento del gruppo EurizonVita si è avvalsa della possibilità di variare la classificazione degli strumenti finanziari in portafoglio.

OPERAZIONI CON SOCIETÀ "UNDER COMMON CONTROL"

Le aggregazioni aziendali tra società sottoposte al controllo della stessa entità sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed in presenza di un controllo non di natura temporanea (cosiddetto "under common control", IFRS 3§10), sono escluse dalla disciplina dell'IFRS 3 che, in generale, per le aggregazioni aziendali prevede l'applicazione del "purchase method", richiedendo la rideterminazione dei valori dell'attivo e del passivo dell'azienda acquistata per esprimerli al loro fair value in capo all'acquirente.

In mancanza di un IFRS che tratti tali operazioni in modo specifico, si è fatto riferimento allo IAS 8§10, il quale prevede che, in assenza di un principio o interpretazione IFRS, si debba comunque fornire una rappresentazione attendibile e fedele e che rifletta la sostanza economica delle operazioni, indipendentemente dalla loro forma giuridica.

Assumendo la sostanza economica quale capacità di generare valore aggiunto per il complesso delle parti interessate (quale ad esempio maggiori ricavi, risparmi di costi, realizzazione di sinergie) che si concretizzi in significative variazioni nei flussi di cassa ante e post operazione delle attività trasferite", sono state contabilizzate le operazioni tra le società sottoposte alla medesima direzione, distinguendole a seconda che in esse vi fosse o meno sostanza economica nell'accezione sopra richiamata.

In presenza di sostanza economica, adeguatamente dimostrabile si è fatto riferimento al fair value delle attività trasferite dal lato dell'acquirente, e al riconoscimento, nel conto economico del venditore, del maggior prezzo della transazione rispetto al valore di carico delle attività trasferite.

Nel caso opposto, il criterio utilizzato è stato quello della continuità dei valori delle attività cedute, contro la riduzione/aumento del patrimonio netto dell'acquirente per il maggior/minor prezzo pagato rispetto al valore di carico dei beni a fronte di uno speculare incremento/decremento del patrimonio netto del venditore.

PRODOTTI ASSICURATIVI

In conformità alle disposizioni dell'Ifrs 4 si è provveduto alla classificazione del portafoglio polizze come contratti assicurativi e contratti d'investimento, con o senza elementi di partecipazione discrezionale agli utili, in base alla significatività del rischio assicurativo sottostante, ovvero il rischio connesso al fatto che sia aleatorio alla data di stipula della polizza almeno uno dei seguenti eventi: il manifestarsi dell'evento, il momento in cui l'evento si verificherà, l'impatto economico per l'assicuratore.

I contratti assicurativi sono quei contratti che trasferiscono significativi rischi assicurativi. I contratti d'investimento sono quei contratti che trasferiscono rischi finanziari, senza rischi assicurativi significativi.

Una volta individuato il rischio assicurativo, trasferito dall'assicurato all'assicuratore, il Gruppo ha effettuato delle valutazioni al fine di misurare la significatività dello stesso, fissando in un range dal 5% al 10% il livello quantitativo di riferimento discriminante per la classificazione. Qualora le prestazioni pagabili in caso di accadimento dell'evento risultano eccedere del 10%, con una certa persistenza nel tempo, quelle erogabili nel caso in cui l'evento assicurato non si verifichi, allora il contratto è classificato come assicurativo; se, invece, esse si mantengono ad un livello inferiore al 5%, il contratto è

classificato come contratto di servizio o contratto di investimento con o senza elementi di partecipazione discrezionale. Nell'intervallo intermedio, la significatività di tali prestazioni è stata valutata caso per caso in funzione delle specificità dei singoli contratti. Tale valutazione è stata effettuata considerando ogni scenario possibile, escludendo quelli privi di sostanza commerciale, ossia quelli che non hanno un rilevante effetto economico sull'operazione.

Non sono stati individuati contratti che prevedono solo caratteristiche di servizio (Ias 18), ovvero contratti che non trasferiscono un rischio assicurativo significativo e che prevedono l'erogazione di un servizio senza creare attività o passività finanziarie. Caratteristiche di servizio sono state rilevate unicamente con riferimento ai prodotti classificati come investimento senza elementi di partecipazione discrezionale agli utili.

La classificazione dei prodotti è stata improntata all'individuazione della natura sostanziale del contratto in un'ottica di prevalenza della sostanza sulla forma; il Gruppo ha pertanto rilevato all'emissione del contratto la significatività del rischio assicurativo operando, in linea di principio, contratto per contratto. Tuttavia, dove ritenuto possibile, si è operato per aggregati significativi: per tariffa, per prodotto o per garanzia. Dove è stato registrato che nell'ambito della stessa tariffa sussistevano sia contratti di investimento sia assicurativi, in quanto la tariffa non era omogenea rispetto al rischio assicurativo, si è operato nel seguente modo:

- se all'interno della tariffa solo una piccola porzione di contratti non conteneva un rischio assicurativo sufficiente, l'intera tariffa è stata comunque considerata assicurativa e analogamente, nel caso in cui la porzione di contratti assicurativi è risultata non significativa, l'intera tariffa è stata considerata di investimento;
- se una porzione significativa di contratti non si qualificava come contratti assicurativi si è proceduto a suddividere i contratti in due porzioni, una che comprendeva quelli di investimento e un'altra che comprendeva quelli assicurativi.

Per alcuni prodotti, quali ad esempio le assicurazioni temporanee caso morte, le rendite vitalizie in pagamento, non è stato necessario effettuare alcuna misurazione del rischio assicurativo, poiché esso è risultato oggettivamente significativo per la struttura del prodotto stesso.

Il Gruppo ha altresì analizzato tutti gli elementi caratterizzanti il contratto stesso, ivi compresa l'esistenza e la natura di eventuali di opzioni. La presenza di specifiche opzioni che di per sé sono qualificabili come assicurative è sufficiente a qualificare l'intero contratto come assicurativo, attesa la verifica della significatività del rischio.

Prodotti a contenuto assicurativo

I prodotti per cui il rischio assicurativo è valutato significativo comprendono le polizze Vita temporanee caso morte, le polizze di rendita e miste con coefficienti di conversione in rendita garantiti al momento dell'emissione, i fondi pensione aperti, alcune tipologie di polizze Unit Linked e le polizze Danni. Per tali prodotti, l'Ifrs 4 conferma sostanzialmente l'applicabilità dei principi nazionali in materia assicurativa per quel che concerne la contabilizzazione dei premi, degli importi pagati e della variazione delle riserve tecniche. I premi lordi sono iscritti a conto economico fra i proventi; essi comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio a seguito della stipula dei contratti di assicurazione al netto degli annullamenti; analogamente, i premi ceduti ai riassicuratori sono iscritti quali costi dell'esercizio. Le provvigioni di acquisizione e di incasso sono spese a conto economico nell'esercizio di competenza. A fronte dei proventi per i premi lordi, è accantonato alle riserve matematiche l'importo degli impegni verso gli assicurati, calcolati analiticamente per ciascun contratto con il metodo prospettivo sulla base delle ipotesi demografiche/finanziarie correntemente utilizzate dal mercato.

Per i contratti assicurativi con elementi di partecipazione discrezionale agli utili, si è provveduto a rettificare le riserve tecniche sulla base dello shadow accounting. Per tali contratti, come previsto dall'Ifrs 4, il Gruppo ha deciso di non separare l'elemento garantito del contratto dalla componente di partecipazione discrezionale agli utili e, conseguentemente, ha sottoposto al test di congruità delle passività assicurative l'intero contratto.

Prodotti di natura finanziaria con elementi di partecipazione discrezionale

I prodotti di natura finanziaria che, pur non avendo un rischio assicurativo significativo, sono inclusi in gestioni separate, e quindi prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili, comprendono la maggioranza delle polizze sulla durata della vita e delle polizze miste di ramo primo, nonché le polizze di capitalizzazione di ramo quinto.

Per tali contratti, come previsto dall'Ifrs 4, il Gruppo ha deciso di non separare l'elemento garantito del contratto dalla componente di partecipazione discrezionale agli utili e, conseguentemente, ha sottoposto al test di congruità delle passività assicurative l'intero contratto.

Essi sono contabilizzati secondo i principi dettati dall'Ifrs 4, ovvero, sinteticamente:

- i prodotti sono esposti in bilancio in modo sostanzialmente analogo a quanto previsto dai principi contabili locali in materia, con evidenza quindi a conto economico dei premi, dei pagamenti e della variazione delle riserve tecniche; le provvigioni di acquisizione e di incasso sono spese a conto economico nell'esercizio di competenza;
- i prodotti sono valutati applicando il cosiddetto shadow accounting, ossia allocando le plus/minus rilevate ma non realizzate, relativamente ai titoli classificati disponibili per la vendita, per la componente di competenza degli assicurati alle riserve tecniche, e per quella di competenza della compagnia al patrimonio netto. Nel caso in cui, invece, i titoli siano valutati al fair value rilevato a conto economico, la differenza tra il valore di carico ed il valore di mercato viene registrata a conto economico determinando una variazione delle riserve tecniche per la quota di competenza degli assicurati.

Prodotti di natura finanziaria

I prodotti di natura finanziaria che non presentano un rischio assicurativo significativo e non sono inclusi in gestioni separate, e quindi non prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili, comprendono sostanzialmente le polizze Index Linked e parte delle Unit Linked, nonché le polizze con attivo specifico non incluse in gestioni separate e le polizze per indennità di licenziamento (Ail) non rivalutabili. Tali prodotti sono contabilizzati secondo i principi dettati dallo IAS 39, come di seguito sintetizzato:

- i prodotti sono esposti in bilancio come passività finanziarie e sono valutati al fair value, sulla base della prevista opzione o al costo ammortizzato. In particolare, la parte di polizze Index e Unit considerate investment contracts sono valutate al fair value rilevato a conto economico, mentre i prodotti con attivo specifico non inclusi in gestioni separate sono valutati al costo ammortizzato;
- l'eventuale componente assicurativa insita nei prodotti Index e Unit Linked, qualora separabile, è oggetto di autonoma valutazione (cosiddetto unbundling);
- il conto economico non riflette i premi, le somme pagate e la variazione delle riserve, vengono bensì evidenziate le componenti di ricavo, rappresentate dalle commissioni attive - comprensive dei caricamenti gravanti sul contratto e delle commissioni di gestione - e dagli utili da riscatto, e le voci di costo, costituite dagli altri oneri e dalle commissioni passive, che includono, tra l'altro, i costi di acquisizione dei suddetti contratti di investimento. Le variazioni di valore delle passività finanziarie relative alle polizze Unit e Index Linked valutate al fair value sono rilevate a conto economico nella voce proventi e oneri finanziari derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico. Le variazioni di valore delle passività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono rilevate a conto economico nella voce interessi attivi e passivi. Più in dettaglio, i principi contabili internazionali, contenuti negli Ias 39 e 18, prevedono che i ricavi ed i costi relativi ai prodotti in oggetto siano identificati e separati nelle due componenti di (i) origination, da imputare a conto economico al momento dell'emissione del prodotto, e di (ii) investment management service, da ripartire lungo la vita del prodotto, in funzione di come viene fornito il servizio.

Nello specifico, per i prodotti di natura finanziaria senza elementi di partecipazione discrezionale agli utili è stata individuata la sola componente di investment management services. I costi da capitalizzare, deferred acquisition costs, (Dac) sono stati individuati per tutti i prodotti Index e Unit Linked di natura finanziaria a premio unico e per alcune Unit Linked a premio unico ricorrente con provvigione precontata che trova adeguata copertura

dai caricamenti futuri, ed i caricamenti iniziali, deferred income reserve (Dir) da iscrivere in bilancio come passività sono stati individuati solo per i prodotti a premio unico con un caricamento esplicito sul premio. In entrambi i casi è stato effettuato un ammortamento lineare, ipotizzando con buona approssimazione che l'attività di gestione sia fornita costantemente nel tempo.

Per la tipologia di tariffe Unit Linked a premio ricorrente, si è continuato a spendere a conto economico, nell'esercizio di competenza, le provvigioni di acquisizione, per via della correlazione temporale con i relativi caricamenti gravanti sui premi ricorrenti.

Nel caso dei prodotti con attivo specifico non inclusi in gestioni separate, i ricavi e costi confluiscono nella determinazione del costo ammortizzato. Per tali prodotti, non si è proceduto a rappresentare in modo separato Dac, tra gli attivi, e Dir, tra le passività, con conseguente storno della riserva spese di gestione. Il Gruppo ha ritenuto di poter approssimare l'effetto netto di Dir e Dac attraverso il mantenimento della riserva spese di gestione, calcolata secondo i principi contabili nazionali.

STRUMENTI FINANZIARI DELL'ATTIVO E OPERAZIONI IN DERIVATI

Il valore corrente (fair value)

Il valore corrente (fair value) è l'ammontare al quale un'attività potrebbe essere scambiata o una passività estinta, in una libera transazione tra parti consapevoli, indipendenti ed esperte non soggette ad alcuna costrizione.

In termini operativi l'esistenza di quotazioni ufficiali in un mercato attivo costituisce la miglior evidenza del fair value; tali quotazioni hanno rappresentato quindi i prezzi utilizzati in via prioritaria per la valutazione delle attività e delle passività finanziarie. I titoli per i quali è presente una quotazione ufficiale in un mercato attivo sono stati classificati come di "livello 1".

In assenza di un mercato attivo (fattispecie limitata ad una quota marginale del portafoglio investimenti), il fair value è stato determinato utilizzando tecniche di valutazione volte a stabilire, in ultima analisi, quale prezzo avrebbe avuto il prodotto, alla data di valutazione, in un libero scambio motivato da normali considerazioni commerciali. Tali tecniche hanno incluso:

- il riferimento a valori di mercato indirettamente collegabili allo strumento da valutare e desunti da prodotti simili per caratteristiche di rischio (Comparable Approach – titoli di "livello 2");
- valutazioni effettuate utilizzando – anche solo in parte – input non desunti da parametri osservabili sul mercato, per i quali si fa ricorso a stime ed assunzioni formulate dal valutatore (Mark-to-Model – titoli di "livello 3").

La scelta tra le suddette metodologie è avvenuta in ordine gerarchico: la disponibilità di un prezzo espresso da un mercato attivo ha escluso la necessità di ricorrere ad uno degli altri approcci valutativi.

Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

Le attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico comprendono le attività detenute per la negoziazione e le attività designate a fair value.

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione comprendono:

- i titoli di debito o capitale acquisiti principalmente al fine di ottenerne profitti nel breve periodo;
- i contratti derivati, fatta eccezione per quelli designati come strumenti di copertura.

Le attività designate a fair value riguardano le attività finanziarie collegate a contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked ovvero collegate alla gestione dei fondi pensione, nonché i contratti derivati di copertura.

Le attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico sono inizialmente iscritte nello stato patrimoniale al loro fair value, che corrisponde generalmente al corrispettivo

pagato. La valutazione successiva è effettuata in base all'evoluzione del fair value, con rilevazione delle variazioni in contropartita al conto economico.

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato. In assenza di un mercato attivo il fair value è determinato facendo riferimento ai prezzi forniti da operatori esterni od utilizzando modelli di valutazione, che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

I titoli ed i correlati contratti derivati, per i quali il fair value non risulta determinabile in modo attendibile, sono mantenuti in bilancio al costo, rettificato a fronte di perdite per riduzione di valore. Tali perdite per riduzione di valore non sono ripristinate.

I derivati sono iscritti in bilancio come attività, se il fair value è positivo, e come passività, se il fair value è negativo, fatta eccezione il caso in cui il contratto è relativo a prodotti di tipo Index o Unit Linked. In tale circostanza, infatti, gli attivi netti posti a copertura degli impegni verso gli assicurati sono esposti nella voce 4.6 "Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico". La compagnia compensa i valori correnti positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte, qualora sia prevista contrattualmente tale compensazione.

Finanziamenti e crediti

I finanziamenti ed i crediti comprendono le attività finanziarie non derivate, inclusi i titoli di debito, con pagamenti fissi o determinabili, che non sono quotate in un mercato attivo e che non sono classificate dall'acquisizione tra le attività finanziarie disponibili per la vendita. In tale voce sono classificati principalmente i crediti verso clientela a fronte di prestiti su polizze i depositi attivi di riassicurazione e le operazioni di pronti contro termine.

I finanziamenti e crediti sono iscritti in bilancio al momento dell'erogazione.

Alla data di prima iscrizione, i finanziamenti ed i crediti sono rilevati nello stato patrimoniale al loro fair value, corrispondente di norma al corrispettivo erogato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Successivamente i crediti sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono rilevati nel conto economico quando tali attività vengono eliminate o quando hanno subito una riduzione di valore, nonché tramite il processo di ammortamento finanziario. Relativamente ai crediti a breve termine non viene peraltro adottato il costo ammortizzato, attesa la non rilevanza degli effetti dell'applicazione del criterio dell'interesse effettivo.

Per l'accertamento di situazioni che comportino una perdita per riduzione di valore e la determinazione del relativo ammontare, il Gruppo, facendo uso della sua esperienza valutativa, utilizza tutte le informazioni a sua disposizione che si basano su fatti che si sono già verificati e su dati osservabili alla data di valutazione. Le perdite per riduzione di valore sono determinate come differenza tra il valore contabile delle attività ed il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. In caso di riprese di valore, le stesse sono iscritte in conto economico fino a concorrenza del costo delle attività finanziarie.

Alcune tipologie di polizze assicurative emesse dalla compagnia, prevedono la facoltà del contraente di ottenere prestiti, nei limiti del valore di riscatto maturato e alle condizioni indicate nell'atto di concessione; i prestiti su polizza sono valutati al costo ammortizzato che coincide, di norma, con il valore nominale.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita comprendono le attività finanziarie diverse da finanziamenti e crediti, le attività finanziarie detenute sino a scadenza e le attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico, e sono inclusive di titoli di debito, titoli di capitale e quote di Oicr non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Alla data di prima iscrizione, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritte nello stato patrimoniale al loro fair value, che di norma corrisponde al corrispettivo pagato

per la loro acquisizione, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione, se materiali e determinabili, direttamente attribuibili all'acquisizione delle stesse.

Successivamente esse sono valutate al fair value con imputazione delle variazioni dello stesso in contropartita ad una specifica riserva del patrimonio netto. I titoli di capitale non quotati, per i quali il fair value non risulta determinabile in modo attendibile o verificabile, anche in considerazione della rilevanza dei range di valori ritraibili dall'applicazione dei modelli di valutazione adottati nella prassi di mercato, sono iscritti in bilancio al costo. I risultati delle valutazioni vengono imputati al conto economico all'atto della dismissione ovvero nell'ipotesi in cui venga accertata una perdita per riduzione di valore. Gli investimenti in fondi chiusi o di venture capital, non quotati, dei quali il gestore comunica il net asset value con tempistiche non compatibili con la redazione del bilancio, sono valutati in base all'ultimo valore noto, rappresentato dal costo, o, alternativamente dall'ultimo valore comunicato dal gestore. In relazione ai titoli di debito classificati disponibili per la vendita la rilevazione dei relativi rendimenti in base alla tecnica del costo ammortizzato è iscritta in bilancio in contropartita del conto economico, analogamente agli effetti relativi alle variazioni dei cambi.

Per l'accertamento di situazioni che comportino una perdita per riduzione di valore e la determinazione del relativo ammontare, il Gruppo, facendo uso della sua esperienza valutativa, utilizza tutte le informazioni a sua disposizione che si basano su fatti che si sono già verificati e su dati osservabili alla data di valutazione. Con riferimento ai titoli di capitale, una diminuzione significativa o prolungata del fair value di uno strumento rappresentativo di capitale al di sotto del suo costo può essere considerata evidenza obiettiva di una riduzione di valore.

Il processo di rilevazione di eventuali impairment sugli investimenti azionari, siano essi classificati tra le partecipazioni sottoposte ad influenza notevole o a controllo congiunto (e quindi non consolidate integralmente), oppure tra i titoli disponibili per la vendita (AFS) prevede due passaggi:

- la verifica circa la presenza di indicatori specifici di impairment;
- la determinazione dell'eventuale impairment.

Gli indicatori di impairment sono sostanzialmente suddivisibili in due categorie: indicatori derivanti da fattori specificatamente inerenti la società oggetto di valutazione, e quindi di tipo qualitativo, e, nel caso di titoli quotati, indicatori derivanti dai valori di mercato dell'impresa.

Tra la prima categoria di indicatori sono ritenuti rilevanti i seguenti fattori: il conseguimento di risultati economici negativi o comunque un significativo scostamento rispetto ad obiettivi di budget o previsti da piani pluriennali comunicati al mercato, l'annuncio/avvio di procedure concorsuali o di piani di ristrutturazione, la revisione al ribasso del "rating" espresso da una società specializzata di oltre due classi.

Per quanto riguarda la seconda categoria, assume rilevanza una significativa o prolungata riduzione del fair value al di sotto del valore di iscrizione iniziale; più in particolare, rispetto a quest'ultimo valore, è ritenuta significativa una riduzione del fair value di oltre il 30% e prolungata una riduzione continuativa per un periodo superiore ai 24 mesi.

In presenza del superamento di una di tali soglie viene effettuato l'impairment del titolo; in assenza del superamento di tali soglie e in presenza di altri indicatori di impairment la rilevazione della perdita di valore deve essere corroborata anche dal risultato di specifiche analisi relative al titolo e all'investimento.

L'importo dell'impairment è determinato con riferimento al fair value dell'attività finanziaria.

Per i metodi utilizzati per la determinazione del fair value si rimanda a quanto indicato nel relativo capitolo illustrativo.

Le perdite per riduzione di valore di titoli di capitale non possono determinare riprese di valore iscritte nel conto economico qualora vengano meno le motivazioni della svalutazione. Tali riprese interessano pertanto la specifica riserva di patrimonio netto. La ripresa di valore riferita a titoli di debito è invece iscritta nel conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato delle attività finanziarie.

Per gli strumenti finanziari rappresentativi di investimenti in fondi chiusi ("private equity") il fair value dell'investimento è desunto da una analisi qualitativa e quantitativa

dell'investimento basata su modelli interni cui contribuisce come elemento anche il Net Asset Value del fondo.

Operazioni di copertura finanziaria

Le operazioni di copertura sono finalizzate a neutralizzare le perdite potenziali attribuibili a determinate tipologie di rischio attraverso gli utili realizzabili sugli strumenti di copertura.

Ai fini dell'applicazione dell'hedge accounting, disciplinato dai principi contabili di riferimento, si procede a documentare in modo formale la relazione fra gli strumenti di copertura e gli elementi coperti, includendo gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia per effettuare la copertura e i metodi per la verifica dell'efficacia della copertura stessa. La verifica dell'efficacia delle coperture è prevista sia all'inizio dell'operazione che periodicamente. Generalmente una copertura viene considerata altamente efficace se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti del fair value o dei flussi di cassa dell'elemento coperto sono quasi completamente compensati dai cambiamenti del fair value o dei flussi di cassa del derivato di copertura, ossia i risultati effettivi sono all'interno di un intervallo compreso fra 80% e 125%.

I legami di copertura cessano se la copertura operata tramite il derivato viene meno o non è più altamente efficace, il derivato scade oppure viene venduto ovvero rescisso o esercitato, l'elemento coperto è venduto ovvero scade o è rimborsato, l'operazione futura coperta non è più altamente probabile.

INVESTIMENTI IMMOBILIARI E ATTIVITÀ MATERIALI

Gli investimenti immobiliari sono quelli posseduti dalla compagnia, a titolo di proprietà, al fine di riscuotere canoni di locazione e/o detenuti per l'apprezzamento del capitale investito.

Gli attivi materiali comprendono i beni mobili, arredi, impianti, attrezzature e macchine d'ufficio.

Gli altri attivi materiali sono inizialmente iscritti al costo comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Successivamente essi sono esposti al netto dell'eventuale ammortamento e delle svalutazioni, eventualmente effettuate, per perdite durevoli di valore.

Le spese successive all'acquisto incrementano il valore contabile del bene o vengono rilevate come attività separate solo quando determinano un incremento dei benefici economici futuri derivanti dall'utilizzo degli investimenti. Le altre spese occorse successivamente all'acquisto sono rilevate nel conto economico, nell'esercizio nel quale sono state sostenute.

Il processo di ammortamento delle attività in oggetto si sviluppa a quote annuali costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione di ciascun cespite. La vita utile delle attività materiali soggette ad ammortamento viene periodicamente sottoposta a verifica; in caso di rettifica delle stime iniziali, viene conseguentemente modificata anche la relativa quota di ammortamento.

Nel caso degli immobili, le componenti riferite ai terreni ed ai fabbricati costituiscono attività separate a fini contabili e vengono distintamente rilevate all'atto dell'acquisizione. La componente riferita ai terreni ha una vita utile indefinita e pertanto non è soggetta ad ammortamento.

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica, possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale. Esse comprendono l'avviamento ed il software sviluppato internamente o acquisito da terzi.

Avviamento

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al fair value netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami d'azienda.

L'avviamento non è soggetto ad ammortamento sistematico bensì ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari cui attribuire l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali comprendono le spese per il software acquisito da terzi o sviluppato internamente, nonché il valore riconosciuto all'accordo di distribuzione in esclusiva con Banca Fideuram dei contratti relativi al fondo pensione aperto Fideuram.

Le spese relative allo sviluppo interno di software sono iscritte in bilancio quali attività immateriali previa verifica sulla fattibilità tecnica del completamento dei correlati progetti e sulla loro capacità di generare benefici economici futuri. Nella fase di sviluppo tali attività sono valutate al costo, comprensivo di eventuali oneri accessori diretti, incluse eventuali spese per il personale interno impiegato nella realizzazione. In caso di esito negativo della verifica, le spese sono imputate a conto economico.

Le attività immateriali originate da software sviluppato internamente o acquisito da terzi sono ammortizzate in quote costanti a decorrere dall'ultimazione ed entrata in funzione delle applicazioni in base alla relativa vita utile, stimata pari a tre esercizi. Qualora il valore recuperabile di tali attività risulti inferiore al valore di carico in bilancio, la differenza è iscritta nel conto economico.

Il valore dell'accordo distribuzione in esclusiva viene ammortizzato linearmente sulla base della durata di tale accordo, stabilita in sei anni.

Un'attività immateriale è cancellata qualora, in forza di dismissioni o perdite durevoli di valore, l'asset risulti non più in grado di generare utilità futura.

STRUMENTI FINANZIARI DEL PASSIVO

Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

Le passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico comprendono principalmente le passività collegate a contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked che non presentano un rischio assicurativo significativo e che quindi non rientrano nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 4. Per i suddetti contratti il Gruppo ha optato per una misurazione al fair value. Tale scelta deriva dal fatto che i principi contabili locali, dal lato della valutazione dell'attivo e del passivo, possono ben approssimare quanto richiesto dallo Ias 39. L'imputazione a conto economico delle variazioni di fair value consente la correlazione con la valutazione degli attivi sottostanti.

Il valore del contratto alla data di valutazione, espresso per le Unit Linked e Index Linked rispettivamente come controvalore delle quote e come prezzo dello strutturato, riflette il valore di mercato degli asset sottostanti. Inoltre, gli importi cui avrebbe diritto il contraente in caso di riscatto o i beneficiari in caso di decesso, sono determinati a partire dal suddetto valore del contratto (market price). Tenuto conto che il valore delle quote dei fondi disponibili e dello strutturato hanno una quotazione periodica, è ragionevole ipotizzare che almeno per la componente di deposito esiste un prezzo quotato in un mercato attivo. Sulla base di quanto esposto, con riferimento alla componente di deposito, si ritiene che la riserva accantonata in base ai principi contabili nazionali ben approssimi il fair value.

Per i succitati prodotti, è stato effettuato l'unbundling della componente assicurativa, laddove è costituita secondo i principi contabili nazionali la riserva addizionale "caso

morte", allocata tra le riserve matematiche.

Le passività finanziarie includono inoltre la riserva necessaria alla regolazione del bonus previsto in alcune tipologie di polizze di tipo Unit Linked o della garanzia a scadenza se necessaria.

Le passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico includono altresì i contratti derivati che alla chiusura dell'esercizio presentano un valore negativo.

Altre passività finanziarie

Le altre passività finanziarie comprendono i debiti verso la clientela, i depositi ricevuti da riassicuratori, la componente finanziaria eventualmente presente nei contratti di riassicurazione. Le voci sono iscritte al costo ammortizzato.

La voce comprende altresì i contratti con specifica provvista di attivi, di cui all'art. 16 del Regolamento ISVAP n. 21, che sono valutati all'amortised cost. Per tali contratti, l'impostazione adottata prevede la determinazione di un tasso interno di rendimento tale che, all'emissione del contratto, il premio al netto dei caricamenti di acquisto e di gestione sia uguale al valore attuale dei cash flows futuri.

Per uno specifico prodotto sono previsti dei riscatti cedolari, opportunamente considerati nel calcolo del tasso interno di rendimento.

Sulla base del suddetto tasso interno di rendimento, viene determinata la riserva al costo ammortizzato con conseguente storno della riserva in base ai premi puri calcolata secondo i principi contabili nazionali.

Le altre passività finanziarie comprendono, altresì, le passività subordinate il cui rimborso del creditore, in caso di liquidazione, è subordinato rispetto al debito senior.

Le passività subordinate sono valutate al costo ammortizzato di ciascun finanziamento.

RISERVE TECNICHE

Riserve tecniche dei rami Vita

Le riserve tecniche sono relative ai contratti a contenuto assicurativo e ai contratti a contenuto finanziario inclusi in gestioni separate con partecipazione discrezionale agli utili che, in accordo con quanto stabilito dall'Ifrs 4, vengono determinate secondo i criteri contabili locali. L'eventuale componente assicurativa insita nei prodotti finanziari di tipo Index e Unit Linked, qualora separabile, è oggetto di autonoma valutazione (cosiddetto unbundling) e viene determinata secondo i criteri contabili locali.

Riserva per somme da pagare

La riserva per somme da pagare comprende le somme che la società ha liquidato a seguito di scadenze, di sinistri, di riscatti, di scadenze periodiche e di rate di rendita, ma che non ha ancora pagato alla data di valutazione e per le quali è già maturato il diritto entro il 31 dicembre 2010.

Riserve matematiche

Le riserve matematiche si riferiscono alle riserve in base ai premi puri, alle riserve per sovrappremi sanitari, professionali e sportivi, al riporto di premio, alla riserva addizionale relativa alla prestazione aggiuntiva per il caso di morte delle polizze di tipo Index Linked.

Le riserve per sovrappremi sanitari, professionali e sportivi risultano non inferiori all'ammontare complessivo dei sovrappremi di competenza dell'esercizio.

Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

La voce si riferisce alle riserve relative a contratti assicurativi le cui prestazioni sono connesse a fondi di investimento, indici di mercato e fondi pensione. In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 38 D.Lgs n. 173/97, le riserve tecniche costituite per coprire gli impegni derivanti da contratti a contenuto assicurativo, il cui rendimento viene determinato in funzione di investimenti o indici per cui l'assicurato ne sopporta il rischio, sono calcolate con riferimento agli impegni previsti dai contratti e sono rappresentate con la massima approssimazione possibile dagli attivi di riferimento, secondo quanto prescritto dall'art. 41 del D.Lgs. n. 209/05.

Altre riserve tecniche

Le altre riserve tecniche comprendono:

- le riserve per spese future, che risultano appostate a fronte di oneri che la società dovrà sostenere per la gestione dei contratti;
- le riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività;
- le riserve aggiuntive e la riserva calcolata sulla base dei rendimenti prevedibili risultanti dall'applicazione dei criteri di cui al Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008;
- la riserva per ristorni di premio da mettere in relazione alle polizze collettive stipulate nella forma "monoannuale per il caso di morte" che prevedono, contrattualmente, la restituzione di una parte del premio netto corrisposto, determinata sulla base dell'andamento della mortalità relativa al gruppo di assicurati rientranti nella polizza;
- le riserve delle assicurazioni complementari, che hanno per oggetto la copertura del rischio di morte a seguito di infortunio, la copertura del rischio di invalidità permanente a seguito di infortunio e la copertura del rischio di malattia grave e il rischio di non autosufficienza nel compimento degli atti della vita quotidiana. La riserva delle assicurazioni complementari è stata calcolata con il criterio del "pro rata temporis";
- le passività differite verso gli assicurati, ovvero l'elemento di partecipazione discrezionale agli utili sui contratti collegati a gestioni separate. La rilevazione delle passività differita avviene attraverso l'applicazione del cosiddetto "shadow accounting", che consiste nell'attribuzione agli assicurati di una parte delle plus/minusvalenze rilevate ma non realizzate, relative alle attività finanziarie disponibili per la vendita e alle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico che costituiscono le gestioni separate.

Liability adequacy test

Conformemente con quanto previsto dall'Ifrs 4, al fine di verificare la congruità delle riserve tecniche alla chiusura di bilancio, è stato effettuato un liability adequacy test (Lat).

Il test è stato condotto per verificare che le riserve nette, intese quali riserve di bilancio decurtate dei costi di acquisizione da differire, collegati ai contratti acquisiti mediante business combination, siano in grado di coprire gli impegni assunti nei confronti degli assicurati.

Tale impegni sono definiti dal valore attuale dei futuri flussi di cassa attesi generati dal portafoglio in essere alla data di valutazione. I flussi di cassa, determinati in base ad ipotesi realistiche, comprendono i premi di tariffa, le provvigioni sui premi, i pagamenti per le prestazioni assicurate, implicitamente i proventi finanziari non retrocessi ai contratti, l'andamento delle spese nonché le commissioni di mantenimento da pagare alla rete.

Le ipotesi utilizzate per la determinazione dei flussi di cassa, sia finanziarie sui tassi di rendimento prospettici sia demografiche-attuariali, sono state definite in base ad un'analisi dettagliata del portafoglio degli assets e delle liabilities.

Per quanto riguarda lo sviluppo delle passività del portafoglio, il test è stato effettuato distinguendo per gestione separata, ogni singola tipologia tariffaria e proiettando il portafoglio chiuso al 31 dicembre 2010 sulla base degli elementi caratteristici della singola

tariffa (quali misura e struttura dell'impegno finanziario, tasso minimo impegnato, tipologia e periodicità del premio, rete di vendita, basi tecniche). Il test è stato condotto anche per i contratti di puro rischio. L'elaborazione è stata effettuata riassumendo il portafoglio contratti in model points rappresentativi della quasi totalità del portafoglio. Il criterio di aggregazione è tale per cui viene mantenuto un elevato livello informativo delle passività.

I capitali assicurati, per i contratti confluenti nelle gestioni separate, sono stati rivalutati nel tempo in base al maggiore tra il tasso minimo garantito dalla polizza e il tasso retrocesso agli assicurati; questo ultimo è stato stimato in base alla struttura dei rendimenti della curva risk free in vigore alla data di valutazione ed alle regole di retrocessione previste nelle condizioni di polizza. Tutti i flussi finanziari stimati sono stati attualizzati in base alla stessa struttura dei tassi di interesse in vigore alla data di valutazione utilizzata per l'adeguamento delle prestazioni.

La verifica di congruità è stata effettuata avvalendosi dei supporti informatici e metodologici correntemente utilizzati e sviluppati dal Gruppo per la valutazione del valore intrinseco deterministico.

Riserve tecniche dei rami Danni

Le riserve tecniche relative ai prodotti Danni vengono determinate secondo i criteri già attualmente in vigore per il bilancio individuale redatto secondo i principi contabili nazionali, in accordo con i principi di riferimento dell'Ifrs 4, ad eccezione delle riserve di perequazione e catastrofali, non considerate in quanto non ammesse dai principi contabili internazionali.

Le riserve tecniche dei rami Danni includono la riserva premi, la riserva sinistri e la riserva di senescenza. In particolare:

- la riserva premi iscritta in bilancio comprende la riserva per frazioni di premi e la riserva per rischi in corso. La riserva per frazioni di premi è costituita dagli importi dei premi lordi contabilizzati nell'esercizio e di competenza degli esercizi successivi. Il calcolo viene effettuato analiticamente ramo per ramo, secondo il metodo pro rata temporis, dedotti i costi di acquisizione direttamente imputabili. La riserva per rischi in corso è costituita dall'importo da accantonare a copertura dei rischi incombenti sull'impresa dopo la fine dell'esercizio, per far fronte a tutti gli indennizzi e spese derivanti dai contratti di assicurazione che hanno dato luogo alla formazione della riserva per frazioni di premi, nella misura in cui l'importo complessivo del presunto costo dei sinistri attesi superi quello della riserva per frazioni di premi ed i premi che saranno esigibili in virtù di tali contratti; il calcolo viene effettuato per ramo di bilancio, prendendo come base il rapporto sinistri a premi di competenza della generazione corrente, tenendo conto anche del valore assunto dall'indicatore negli esercizi precedenti. Le riserve premi del lavoro ceduto sono computate adottando gli stessi criteri seguiti per il lavoro diretto;
- la riserva sinistri è determinata analiticamente secondo una prudente valutazione dei Danni effettuata in base ad elementi obiettivi in una logica di costo ultimo, nella misura necessaria a coprire gli impegni della compagnia per il pagamento dei sinistri e le relative spese dirette e indirette di liquidazione. Essa non è stata attualizzata. La riserva è inoltre aggiornata secondo il principio della "riserva continua": perciò, ogni informazione aggiuntiva riguardo alla valutazione di un sinistro determina necessariamente una rivisitazione dell'importo a riserva. Alla valutazione analitica dei sinistri segue l'analisi e la verifica attuariale dei dati di inventario attraverso l'esame delle risultanze degli smontamenti nel tempo delle generazioni passate e la conseguente verifica previsionale della tenuta della riserva per le generazioni ancora aperte. Relativamente al ramo R.c. auto, ai fini della determinazione degli importi di riserva da iscrivere in bilancio, si tiene conto di quanto disposto dal d.P.R. n. 973/1970 e dal d.P.R. n. 45/1981, in base ai quali la riserva sinistri più l'importo dei sinistri pagati e delle relative spese di liquidazione, alla fine di ogni esercizio, non può essere, in nessun caso, inferiore al 75% dei premi di competenza imputabili all'anno di accadimento di ognuna delle ultime cinque generazioni. La riserva sinistri comprende anche la stima dei sinistri di competenza dell'esercizio non ancora denunciati, determinata secondo i criteri stabiliti dal Regolamento ISVAP n. 16;
- la riserva di senescenza è costituita specificatamente per il ramo malattia in

conformità a quanto disposto dall'art. 37 del d. lgs. n. 209/05 "Codice delle assicurazioni private".

I criteri di appostazione delle riserve tengono altresì conto di quei fattori che potrebbero avere un impatto sui futuri flussi di cassa (es. punte di sinistri denunciati Ibrn, eventuali disomogeneità territoriali nella valutazione della danno biologico nei rami Rc generale e Rc auto).

I criteri di accantonamento delle riserve tecniche sulla base della metodologia contabile locale, con particolare riferimento al "costo ultimo" per la riserva sinistri e alla riserva rischi in corso, sono coerenti con quelli definiti dal liability adequacy test, soddisfacendo i requisiti previsti dall'Ifrs 4.

DEBITI

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta ed indiretta

I debiti commerciali nascenti da operazioni di assicurazione diretta e indiretta sono iscritti al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto

La passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite, ai sensi dello Ias 19.

L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della compagnia.

La determinazione del valore attuale degli impegni della società è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria" (projected unit credit method). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come un'unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali ecc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il costo per il trattamento di fine rapporto maturato nell'anno e iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio, e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni della società ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente.

Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso ricavato come media ponderata dei tassi euro swap della curva al 31/12/2010, utilizzando come pesi i rapporti tra l'importo pagato e anticipato per ciascuna scadenza e l'importo totale da pagare e anticipare fino all'estinzione della popolazione considerata.

I principi di valutazione adottati nella predisposizione del bilancio consolidato sono gli stessi utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato del precedente esercizio ad eccezione degli effetti nella valutazione del TFR derivanti dalla riforma della previdenza complementare.

A seguito della riforma della previdenza complementare di cui al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 sono rimaste in azienda, mentre le quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, destinate a forme di previdenza complementare ovvero mantenute

in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di TFR al fondo gestito dall'INPS (Fondo di Tesoreria INPS).

Le quote di TFR maturate dal 1° gennaio 2007 si configurano, secondo quanto previsto dallo IAS 19 come un piano a contribuzione definita; l'obbligazione dell'impresa nei confronti del dipendente cessa infatti con il versamento delle quote maturate al fondo, sia nel caso in cui questo è un fondo di previdenza complementare sia nel caso in cui le quote sono versate al Fondo di Tesoreria INPS.

Premi di anzianità

La passività relativa ai premi di anzianità dei dipendenti è iscritta in bilancio, ai sensi dello IAS 19, in base al valore attuariale della medesima, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione avviene secondo i criteri descritti per il trattamento di fine rapporto.

Il tasso annuo di attualizzazione adottato è assunto pari al 4,74%, pari al tasso ricavato come media ponderata dei tassi euro swap della curva al 31/12/2010, utilizzando come pesi i rapporti tra l'importo pagato e anticipato per ciascuna scadenza e l'importo totale da pagare e anticipare fino all'estinzione della popolazione considerata.

Prestazioni di assistenza sanitaria erogata dopo la cessazione del rapporto di lavoro

La passività relativa alle prestazioni di assistenza sanitaria erogate ai dirigenti ed ai rispettivi nuclei familiari dopo la cessazione del rapporto di lavoro, in virtù di una cassa assistenza gestita tramite apposite convenzioni, è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della medesima, in quanto qualificabile quale beneficio successivo alla fine del rapporto di lavoro, ai sensi dello IAS 19.

La determinazione del valore attuale degli impegni della società è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria", che considera ogni periodo di adesione maturato presso la cassa di assistenza come un'unità di diritto addizionale.

Il tasso annuo di attualizzazione adottato è assunto pari al 4,74%, pari al tasso ricavato come media ponderata dei tassi euro swap della curva al 31/12/2010, utilizzando come pesi i rapporti tra l'importo pagato e anticipato per ciascuna scadenza e l'importo totale da pagare e anticipare fino all'estinzione della popolazione considerata.

ALTRE POSTE DI BILANCIO E ALTRE INFORMAZIONI

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i depositi a vista sono iscritti al valore nominale.

Costi di acquisizione differiti

I costi di acquisizione differiti includono gli oneri sostenuti per l'assunzione in portafoglio di un particolare tipo di contratti assicurativi di durata pluriennale, che vengono ammortizzati in conto per un periodo pari alla durata di ciascun contratto. Come disposto dall'Ifrs 4, per la contabilizzazione di tali costi sono adottate le disposizioni prescritte dai principi locali.

Commissioni attive e passive differite

Le commissioni attive e passive differite rappresentano rispettivamente i caricamenti e le provvigioni di acquisizione connesse a prodotti di natura finanziaria senza partecipazione discrezionale agli utili, quali le polizze Index Linked e parte delle polizze Unit Linked, classificate, come disposto dallo IAS 39, tra le passività finanziarie a fair value rilevate a conto economico. I principi contabili internazionali, contenuti negli IAS 39 e 18, prevedono che i caricamenti e le provvigioni di acquisizione relativi ai prodotti in oggetto siano identificati e separati nelle due componenti di:

- financial instrument, da imputare a conto economico al momento dell'emissione del prodotto;
- investment management service, da ripartire lungo la vita del prodotto, in funzione dello stato di completamento del servizio reso.

I costi e ricavi relativi alla componente di financial instrument, attribuibili in linea teorica all'attività di emissione del contratto di investimento [Ias 18, 14 (a) e (b) (iii)] e quindi da spendere a conto economico, sono stati ipotizzati nulli, ritenendo tale approssimazione accettabile in considerazione del fatto che per contratti standard le attività di emissione sono minime.

Come ricavi relativi alla componente di investment management services sono stati attribuiti i caricamenti up-front, mentre le provvigioni di acquisto vengono considerate come costi di natura incrementale e direttamente attribuibili all'acquisizione del contratto. Tali costi forniscono la base per il riconoscimento di un attivo immateriale che rappresenta il rapporto contrattuale stabilito con l'investitore e il relativo diritto dell'impresa di addebitare i ricavi per l'attività futura di gestione degli investimenti. L'ammortamento di tale attivo trova adeguata copertura con i caricamenti iniziali e le eventuali management fees future. Predetti costi, associati alla componente di investment management services, sono stati capitalizzati (Dac) e portati in ammortamento secondo quanto previsto dallo Ias 18. I caricamenti iniziali sono stati iscritti in bilancio come passività (Dir) e rilasciati a conto economico man mano che i management services vengono resi.

Nello specifico, i costi da capitalizzare sono stati individuati per tutti prodotti a premio unico e per i prodotti a premio unico ricorrente con provvigione precontata che trova adeguata copertura dai caricamenti futuri, ed i caricamenti iniziali da iscrivere in bilancio come passività sono stati individuati solo per i prodotti a premio unico con un caricamento esplicito sul premio.

In entrambi i casi è stato effettuato un ammortamento lineare, ipotizzando con buona approssimazione che l'attività di gestione sia fornita costantemente nel tempo.

Per tutti i contratti di investimento che hanno previsto la costituzione di una deferred income reserve è stato effettuato lo storno della relativa riserva spese di gestione determinata secondo i principi contabili nazionali.

Le provvigioni di acquisizione sono state differite in quanto è stata verificata, in accordo con quanto previsto dallo Ias 36, la loro recuperabilità con i caricamenti iniziali e le management fees future.

Al fine di controllare la recuperabilità delle provvigioni di acquisizione residue, il Gruppo esamina tra i rischi di tariffazione anche il rischio costi. La verifica della recuperabilità è stata effettuata a priori tramite analisi di profit testing e successivamente nel corso della vita del contratto mediante riscontro annuale della sostenibilità delle ipotesi in occasione delle valutazioni dell'embedded value.

Il test viene effettuato aggregando il portafoglio per tariffa. Nella scelta delle ipotesi di proiezione annua viene controllato che gli introiti non siano inferiori rispetto alle attese, per ragioni quali risoluzioni di contratti o movimenti di mercato diversi da quelli utilizzati in ambito di profit testing. Infine vengono esaminati i costi per verificare che questi non siano superiori rispetto alle previsioni. A tal fine è stato realizzato un modello dettagliato di analisi che disaggrega i costi per macrocategoria di prodotto e per ciclo di vita dello stesso.

Attività e passività fiscali

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto delle legislazioni fiscali nazionali, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con i criteri di rilevazione in bilancio dei costi e dei ricavi che le hanno generate. Esse rappresentano pertanto il saldo della fiscalità corrente e differita relativa al reddito dell'esercizio.

Per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale ed in conformità a quanto previsto sia dal trattato di consolidamento che dalla prevalente dottrina e prassi in materia, la compagnia, con riferimento all'Ires, ha provveduto alla determinazione del proprio carico "potenziale", rilevando quale contropartita il debito (ovvero il credito per il versamento

degli acconti e per le ritenute subite) nei confronti della società consolidante, in quanto è la sola obbligata a regolare il rapporto con l'amministrazione finanziaria.

Le attività e passività fiscali correnti, disciplinate dallo Ias 12, accolgono le posizioni fiscali delle singole società consolidate nei confronti delle amministrazioni finanziarie di pertinenza. In particolare:

- le passività fiscali correnti sono calcolate in base ad una prudente previsione dell'onere tributario dovuto per l'esercizio, determinato in base alle norme in vigore;
- le attività correnti accolgono gli acconti e gli altri crediti d'imposta subite od altri crediti d'imposta di esercizi precedenti per i quali la compagnia può procedere alla compensazione con imposte di esercizi successivi. Le attività in oggetto includono altresì i crediti d'imposta per i quali si è richiesto il rimborso alle autorità fiscali competenti. Le attività fiscali comprendono infine il credito d'imposta costituito a fronte delle somme versate all'Erario ai sensi del d.l. n. 209/2002 convertito, con modifiche, dalla legge 22 novembre 2002 n. 265 e del d.l. n. 168/2004, convertito dalla legge 30 luglio 2004 n. 191; il credito in oggetto è stato iscritto al valore nominale.

La fiscalità differita viene determinata, ai sensi dello Ias 12, in base al criterio del cosiddetto *balance sheet liability method*, tenuto conto dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili o deducibili nei futuri periodi. In particolare:

- si intendono "differenze temporanee tassabili", quelle che nei periodi futuri determineranno importi imponibili, e "differenze temporanee deducibili", quelle che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili;
- la fiscalità differita viene calcolata applicando le aliquote di imposizione stabilite dalle disposizioni di legge in vigore alle differenze temporanee tassabili per cui esiste la probabilità di un effettivo sostenimento di imposte ed alle differenze temporanee deducibili per cui esiste una ragionevole certezza di recupero;
- le imposte anticipate e differite relative alla medesima imposta e scadenti nel medesimo periodo vengono compensate. Negli esercizi in cui le differenze temporanee deducibili risultano superiori alle differenze temporanee tassabili, le relative imposte anticipate sono iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale tra le attività fiscali differite. Per contro, negli esercizi in cui le differenze temporanee tassabili risultano superiori alle differenze temporanee deducibili, le relative imposte differite sono iscritte nel passivo dello stato patrimoniale tra le passività fiscali differite;
- qualora le attività e passività fiscali differite si riferiscano a componenti che hanno interessato il conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito. Nei casi in cui le imposte anticipate e differite riguardino transazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto senza influenzare il conto economico (quali le rettifiche di prima applicazione degli Ias, le valutazioni degli strumenti finanziari disponibili per la vendita o dei contratti derivati di copertura di flussi finanziari), le stesse vengono iscritte in contropartita al patrimonio netto, interessando le specifiche riserve quando previsto (es. riserve di valutazione).

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Gli impegni a carico dei riassicuratori, che derivano da rapporti di riassicurazione aventi ad oggetto contratti disciplinati dall'Ifrs 4, sono iscritti e, salvo diversa valutazione in merito alla recuperabilità del credito, contabilizzati coerentemente ai principi applicabili ai sottostanti contratti di assicurazione diretta. Non sono inclusi i depositi delle compagnie riassicuratrici presso le imprese cedenti.

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e indiretta

I crediti verso assicurati per premi non ancora incassati sono valutati al fair value alla data di prima iscrizione, che di norma coincide con il valore nominale. Ai fini della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi. Successivamente sono valutati, ad ogni data di bilancio, tenendo conto di eventuali svalutazioni.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono costituiti da passività di ammontare o scadenza incerti e rilevate in bilancio, in quanto:

- esiste un'obbligazione attuale per effetto di un evento passato;
- è probabile l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione ed estinguerla;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Nella misura in cui l'elemento risulti significativo, gli accantonamenti sono attualizzati ai tassi correnti di mercato. La persistenza delle condizioni sopraccitate viene riesaminata periodicamente.

Operazioni in valuta

Le operazioni in valuta sono registrate in euro applicando il tasso di cambio vigente alla data delle operazioni. Le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio vigente alla chiusura del periodo, mentre le poste non monetarie, non oggetto di copertura dal rischio di cambio e non valutate al fair value, sono convertite al tasso di cambio vigente alla data della prima rilevazione in bilancio. Le differenze di cambio derivanti dal realizzo di elementi monetari e non monetari sono imputate a conto economico.

Le differenze di cambio relative alla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di rilevazione iniziale o di chiusura dell'esercizio precedente sono imputate al conto economico.

Le differenze di cambio relative alla conversione di elementi non monetari a tassi di cambio diversi da quelli di rilevazione iniziale, quando applicabile in base al criterio sopra esposto, sono imputate in bilancio come segue:

- al conto economico, in ipotesi di elementi non monetari coperti dal rischio di cambio, per la quota di copertura efficace;
- alternativamente al conto economico o al patrimonio netto, in ipotesi di elementi non monetari valutati al fair value, in funzione delle regole di iscrizione in bilancio delle variazioni di fair value ad essi relative.

Rilevazione dei costi e dei ricavi

I ricavi per la vendita di beni sono rilevati in bilancio al fair value del corrispettivo ricevuto, quando sono rispettate le seguenti condizioni:

- il Gruppo ha trasferito all'acquirente i rischi e benefici connessi alla proprietà dei beni;
- il valore dei ricavi può essere determinato attendibilmente;
- è probabile che benefici economici saranno ricevuti dal Gruppo.

Le commissioni attive e gli altri proventi derivanti dalle prestazioni di servizi sono rilevati in bilancio nei periodi in cui i servizi stessi sono prestati o con riferimento allo stato di completamento del servizio. In particolare, i proventi derivanti dalla vendita di prodotti di natura finanziaria che non presentano un rischio assicurativo significativo sono iscritti sulla base della durata dei contratti; i costi relativi all'acquisizione di questi contratti sono contabilizzati in conto economico negli stessi periodi di iscrizione dei proventi.

Gli altri proventi sono rilevati in bilancio in base al criterio della competenza economica. In particolare:

- gli interessi, inclusivi di proventi ed oneri assimilati, sono rilevati con un criterio temporale che considera il rendimento effettivo;
- i dividendi sono rilevati quando matura il diritto a ricevere il relativo pagamento e quindi nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- in relazione all'operatività in strumenti finanziari, la differenza tra il fair value degli strumenti rispetto al corrispettivo pagato o incassato è iscritta in conto economico nelle sole ipotesi in cui il fair value può essere determinato in modo attendibile, in ipotesi di utilizzo di modelli valutativi che si basano su parametri di mercato, esistono

prezzi osservabili di transazioni recenti nello stesso mercato in cui lo strumento è negoziato. In assenza di tali condizioni la differenza stimata viene rilevata a conto economico con una maturazione lineare nel periodo di durata delle operazioni.

I costi sono rilevati in conto economico nei periodi nei quali sono contabilizzati i relativi ricavi. Se l'associazione fra costi e ricavi può essere fatta solo in modo generico e indiretto, i costi sono iscritti su più periodi con procedure razionali e su base sistematica. I costi che non possono essere associati ai proventi, sono rilevati immediatamente al conto economico.

Acquisti e vendite standardizzate di attività finanziarie

Per la rilevazione in bilancio degli acquisti e vendite standardizzate di attività finanziarie, intendendo per tali quelli effettuati in base a contratti i cui termini richiedono la consegna dell'attività entro un arco di tempo stabilito da regolamenti o convenzioni di mercato, si è optato di far riferimento alla data di regolamento.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi.

PARTE B - PRINCIPI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato (aggregato) di EurizonVita è stato redatto in applicazione del disposto dell'art. 96 del D.Lgs. 209/2005, comma 2, lettera a, che ne prescrive la predisposizione in presenza di compagnie di assicurazione operanti secondo una direzione unitaria e controllate da un'impresa non tenuta alla redazione del bilancio consolidato in base al già richiamato decreto legislativo.

Il comma 3 dell'art. 96 del codice delle assicurazioni prevede che il bilancio consolidato venga redatto dall'impresa che in base ai dati dell'ultimo esercizio approvato presenta l'ammontare maggiore del totale dell'attivo.

Il consolidamento per direzione unitaria in capo ad EurizonVita è stato attuato in deroga alle previsioni del Codice delle Assicurazioni Private (D. Lgs. 209/2005), che avrebbero previsto tale obbligo a carico della consociata Intesa Vita, in base all'autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza rilasciata con comunicazione protocollo 19-10-005223 del 22 dicembre 2010.

Il presente bilancio consolidato (aggregato) include, oltre al bilancio della controllante EurizonVita, quello delle società controllate EurizonLife, EurizonTutela, EurizonVita (Beijing) Business Advisory oltrechè di Sud Polo Vita, Centrovita, Fideuram Vita e Intesa Vita in quanto compagnie di assicurazione sottoposte, al pari delle altre società sopra richiamate, alla direzione unitaria di Intesa Sanpaolo.

In conformità al principio contabile Ias 27, tutte le partecipazioni in società controllate, incluse le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della controllante, sono consolidate con il metodo integrale, il quale prevede che:

- le situazioni contabili redatte secondo gli Ias/Ifrs della capogruppo e delle sue controllate sono aggregati voce per voce, sommando tra loro i corrispondenti valori dell'attivo, del passivo, del patrimonio netto, dei ricavi e dei costi;
- il valore contabile delle partecipazioni della capogruppo in ciascuna controllata e la corrispondente parte del patrimonio netto sono elisi, identificando separatamente la quota di pertinenza di terzi dell'utile o perdita d'esercizio e del patrimonio netto;
- le eventuali differenze positive tra il valore contabile delle partecipazioni della capogruppo in ciascuna controllata e la corrispondente parte del patrimonio netto sono attribuite agli elementi dell'attivo della controllata ove ad essi riferibili e, per la parte residuale, ad avviamento in sede di primo consolidamento e tra le riserve di patrimonio netto successivamente. Le differenze negative sono imputate a conto economico. Nel caso in cui le partecipazioni possedute dalla controllante derivino da operazioni effettuate con società del gruppo Intesa Sanpaolo trattandosi di scambi avvenuti tra entità under common control, in assenza di una esplicita trattazione di tale fattispecie negli Ias/Ifrs, si è provveduto ad applicare analogicamente il principio della continuità dei valori;
- i saldi e le operazioni infragruppo, compresi i ricavi, i costi e i dividendi, sono eliminati.

Le situazioni contabili di Sud Polo Vita, Centrovita, Fideuram Vita e Intesa Vita, redatte secondo gli Ias/Ifrs, sono state consolidate utilizzando la tecnica dell'aggregazione, in virtù della quale le partite di debito, di credito e le operazioni economiche intercorse tra le società, le cui situazioni contabili vengono incluse nel bilancio consolidato con la tecnica dell'aggregazione, vengono eliminate. Analogo trattamento viene riservato ai dividendi infragruppo. Lo stato patrimoniale e il conto economico aggregato risultano formati dalla somma degli stati patrimoniali e dei conti economici delle società per le quali viene utilizzata questa tecnica, al netto delle menzionate eliminazioni.

Tutti i bilanci delle entità incluse nel perimetro di consolidamento fanno riferimento alla stessa data e sono espressi in euro.

Si è provveduto a comprendere nell'area di consolidamento integrale le Sicav ed i fondi comuni d'investimento mobiliari nei quali sono investiti i fondi interni dei prodotti Unit Linked qualora la compagnia detenga la maggioranza delle quote in circolazione. Di conseguenza con riferimento alle quote dei fondi comuni d'investimento consolidati non posseduti dal Gruppo è stata rilevata:

- nella voce 5.3 "Altri debiti" una passività nei confronti di terzi che corrisponde alle quote da questi ultimi detenute;
- nella voce 1.6 "Altri ricavi" ovvero nella voce 2.6 "Altri costi" la relativa quota di perdita/utile.

I bilanci presi a base del processo di consolidamento integrale sono quelli riferiti al 31 dicembre 2010 come approvati dai competenti organi delle società controllate, eventualmente rettificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili omogenei della Capogruppo. Tutte le entità e le società del Gruppo utilizzano l'euro quale functional currency e presentation currency.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le partecipazioni in società controllate, incluse le entità operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della controllante sono consolidate con il metodo integrale. Il medesimo approccio è stato utilizzato nell'aggregare i saldi relativi a Sud Polo Vita, Centrovita, Fideuram Vita e Intesa Vita, inserite nel perimetro di consolidamento ai sensi del già richiamato art. 96 del Codice delle Assicurazioni (consolidamento per direzione unitaria).

Rispetto al 31 dicembre 2009 l'area di consolidamento include anche Fideuram Vita ed Intesa Vita.

Fideuram Vita, autorizzata nel mese di marzo dall'ISVAP all'esercizio dell'attività assicurativa, è stata beneficiaria del conferimento da parte di EurizonVita del ramo d'azienda relativo al portafoglio assicurativo raccolto tramite la rete di promotori di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest ed ha iniziato ad esercitare l'attività assicurativa il 1° maggio.

Intesa Vita è inclusa nell'area di consolidamento a seguito del perfezionamento dell'acquisizione del controllo da parte di Intesa Sanpaolo avvenuto con effetto dal 1° ottobre 2010; il bilancio consolidato ha recepito i saldi delle voci di conto economico della citata compagnia a partire dal 1° ottobre ed i saldi patrimoniali alla chiusura dell'esercizio.

Si riporta di seguito l'elenco delle entità incluse nell'area di consolidamento integrale al 31 dicembre 2010:

| Denominazione | Stato | Metodo (1) | Attività (2) | % Partecipazione diretta | % Interessenza totale (3) | % Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4) | % di consolidamento |
|---|---------|------------|--------------|--------------------------|---------------------------|---|---------------------|
| EURIZONLIFE | IRLANDA | G | 2 | 100 | 100 | | 100 |
| EURIZONTUTELA | ITALIA | G | 1 | 100 | 100 | | 100 |
| SUD POLO VITA | ITALIA | U | 1 | 1,18 | 1,18 | | 100 |
| FIDEURAM VITA | ITALIA | U | 1 | - | - | | 100 |
| INTESA VITA | ITALIA | U | 1 | - | - | | 100 |
| CENTROVITA | ITALIA | U | 1 | - | - | | 100 |
| EURIZONVITA (BEIJING) BUSINESS ADVISORY CO. | CINA | G | 11 | 100 | 100 | | 100 |

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

Sono altresì inclusi nel consolidamento integrale le sicav e i fondi comuni d'investimento mobiliari, nei quali sono investiti i fondi interni dei prodotti Unit Linked, qualora la compagnia detenga la maggioranza delle quote in circolazione.

Si riporta di seguito l'elenco delle Sicav e dei fondi comuni d'investimento mobiliari inclusi nell'area di consolidamento integrale al 31 dicembre 2010:

| Denominazione | Stato | Metodo (1) | Attività (2) | % Partecipazione diretta | % Interessenza totale (3) | % Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4) | % di consolidamento |
|--|-------------|------------|--------------|--------------------------|---------------------------|---|---------------------|
| FIDEURAM FUND EURO BOND LOW RISK | LUSSEMBURGO | G | 11 | 72,08% | 72,08% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY ITALY | LUSSEMBURGO | G | 11 | 89,20% | 89,20% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY EUROPE | LUSSEMBURGO | G | 11 | 98,96% | 98,96% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY USA | LUSSEMBURGO | G | 11 | 98,95% | 98,95% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY JAPAN | LUSSEMBURGO | G | 11 | 57,73% | 57,73% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY GLOBAL EMERGING MARKETS | LUSSEMBURGO | G | 11 | 82,01% | 82,01% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2011 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 97,74% | 97,74% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2012 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 98,30% | 98,30% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2013 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 98,30% | 98,30% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2014 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 99,63% | 99,63% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2015 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 99,73% | 99,73% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2016 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 99,82% | 99,82% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2017 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2018 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2019 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2020 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2021 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2022 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2023 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2024 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2025 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2026 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2027 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2028 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2029 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2030 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY USA GROWTH | LUSSEMBURGO | G | 11 | 99,41% | 99,41% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY USA VALUE | LUSSEMBURGO | G | 11 | 99,11% | 99,11% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY EUROPE GROWTH | LUSSEMBURGO | G | 11 | 98,96% | 98,96% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY EUROPE VALUE | LUSSEMBURGO | G | 11 | 98,95% | 98,95% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2031 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2034 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| CARAVAGGIO | LUSSEMBURGO | G | 11 | | 100,00 | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EURO DEFENSIVE BOND | LUSSEMBURGO | G | 11 | 74,66% | 74,66% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2036 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| SP LUX SICAV II | LUSSEMBURGO | G | 11 | | 87,50 | | 100,00 |
| TIEPOLO SICAV | LUSSEMBURGO | G | 11 | | 100,00 | | 100,00 |
| CIMABUE SICAV | LUSSEMBURGO | G | 11 | | 100,00 | | 100,00 |
| ARTEN SICAV | LUSSEMBURGO | G | 11 | | 90,70 | | 100,00 |
| LEVANNA SICAV | LUSSEMBURGO | G | 11 | | 100,00 | | 100,00 |
| CANOVA SICAV | LUSSEMBURGO | G | 11 | | 100,00 | | 100,00 |
| PLATINUM DB SICAV | LUSSEMBURGO | G | 11 | | 100,00 | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2037 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2038 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2039 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO CFO 2040 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND BOND EURO HIGH YIELD | LUSSEMBURGO | G | 11 | 69,31% | 69,31% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND BOND USA | LUSSEMBURGO | G | 11 | 83,65% | 83,65% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND BOND YEN | LUSSEMBURGO | G | 11 | 94,07% | 94,07% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY EURO | LUSSEMBURGO | G | 11 | 79,41% | 79,41% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EURO CORPORATE BOND | LUSSEMBURGO | G | 11 | 58,91% | 58,91% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY USA - A | LUSSEMBURGO | G | 11 | 80,37% | 80,37% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND BOND GLOBAL EMERGING MARKETS | LUSSEMBURGO | G | 11 | 62,12% | 62,12% | | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EURO LONG | LUSSEMBURGO | G | 11 | 92,29% | 92,29% | | 100,00 |
| EEF Bond JPY | LUSSEMBURGO | G | 11 | 83,97% | 83,97% | | 100,00 |
| EEF Bond GBP | LUSSEMBURGO | G | 11 | 79,26% | 79,26% | | 100,00 |
| EEF Bond USD | LUSSEMBURGO | G | 11 | 74,01% | 74,01% | | 100,00 |
| EEF Bond EUR Short Term | LUSSEMBURGO | G | 11 | 59,34% | 59,34% | | 100,00 |
| EEF Bond EUR Long Term | LUSSEMBURGO | G | 11 | 55,70% | 55,70% | | 100,00 |
| EMMS Flexible Strategy | LUSSEMBURGO | G | 11 | 99,98% | 99,98% | | 100,00 |
| EMMS Total Return Alpha Strategy | LUSSEMBURGO | G | 11 | 82,23% | 82,23% | | 100,00 |
| EIS Flexible Beta 1 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Flexible Beta 2 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Flexible Duration 1 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Flexible Duration 2 | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Flexible Equity Strategy | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Global One | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Global Three | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Bonds | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Income | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Short Term Two | LUSSEMBURGO | G | 11 | 100,00% | 100,00% | | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Money Market | LUSSEMBURGO | G | 11 | 96,93% | 96,93% | | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Short Term | LUSSEMBURGO | G | 11 | 96,75% | 96,75% | | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Europe Short Term | LUSSEMBURGO | G | 11 | 96,11% | 96,11% | | 100,00 |
| Hayez Sicav | LUSSEMBURGO | G | 11 | | 100,00% | | 100,00 |

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (AGGREGATO)

ATTIVITÀ IMMATERIALI (voce 1)

La voce comprende principalmente l'avviamento e le spese per il software acquisito da terzi o sviluppato internamente. Si riporta nella seguente tabella la composizione della voce in oggetto:

| Attivi immateriali | (in migliaia di euro) | | | | | |
|----------------------------|-----------------------|---|--------------------------------------|---------------|---|--------------------------------------|
| | Al costo | Al valore rideterminato o al fair value | Totale valore di bilancio 31/12/2010 | Al costo | Al valore rideterminato o al fair value | Totale valore di bilancio 31/12/2009 |
| Avviamento | 631.655 | - | 631.655 | 35.368 | - | 35.368 |
| Altre attività immateriali | 9.370 | - | 9.370 | 13.001 | - | 13.001 |
| Totale | 641.025 | - | 641.025 | 48.369 | - | 48.369 |

L'aumento del valore dell'avviamento è dovuto principalmente all'apporto di Intesa Vita pari a circa 596 milioni. La sua iscrizione trova origine nelle diverse operazioni straordinarie che hanno interessato Intesa Vita negli esercizi precedenti.

La valutazione della sostenibilità dell'iscrizione dell'avviamento, è stata effettuata avendo quale riferimento il valore intrinseco complessivo del portafoglio Vita. Essendo risultato tale valore superiore rispetto al valore degli avviamenti non si è proceduto ad effettuare alcuna svalutazione. Il tasso di attualizzazione utilizzato per determinare il valore intrinseco è stato pari al 4,45% per Intesa Vita ed al 6,09% per Sud Polo Vita. Il diverso peso dei tassi di attualizzazione deriva dai differenti modelli interni per la valutazione del valore intrinseco che, nella valutazione del rischio di credito, sono strutturati per tenerne conto o nel tasso di attualizzazione o nella valutazione dei rendimenti attesi dal portafoglio investimenti.

Le tabelle che seguono forniscono il dettaglio della voce in oggetto e le movimentazioni nel corso dell'esercizio 2010:

| | (in migliaia di euro) | | | |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
| | Durata limitata | Durata illimitata | Durata limitata | Durata illimitata |
| Avviamento | | 631.655 | | 35.368 |
| Altre attività immateriali | 9.370 | - | 13.001 | - |
| - Attività valutate al costo | 9.370 | - | 13.001 | - |
| - Attività immateriali generate internamente | - | - | - | - |
| - Altre attività | 9.370 | - | 13.001 | - |
| - Attività valutate al fair value | - | - | - | - |

| | (in migliaia di euro) | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Avviamento | Altre attività immateriali: altre | | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
| | | Durata limitata | Durata illimitata | | |
| Esistenze iniziali lorde | 35.368 | 62.531 | - | 97.899 | 97.152 |
| Riduzioni di valore totali nette | - | -49.530 | - | -49.530 | -32.218 |
| Esistenze iniziali nette | 35.368 | 13.001 | - | 48.369 | 64.934 |
| Aumenti | 596.287 | 187 | - | 596.474 | 747 |
| - Acquisti | - | 149 | - | 149 | 460 |
| - Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | 596.287 | 38 | - | 596.325 | - |
| - Incrementi di attività immateriali interne | - | - | - | 0 | 287 |
| - Altre variazioni positive | - | - | - | 0 | 0 |
| Diminuzioni | - | -3.818 | - | -3.818 | -17.312 |
| - Vendite | - | -1 | - | -1 | -16 |
| - Ammortamenti | - | -3.626 | - | -3.626 | -17.293 |
| - Rettifiche di valore imputate a c/e | - | -32 | - | -32 | - |
| - Trasferimenti attività in dismissione | - | - | - | 0 | - |
| - Altre variazioni negative | - | -159 | - | -159 | -3 |
| - Imprese uscenti | - | - | - | 0 | - |
| Rimanenze finali | 631.655 | 9.370 | - | 641.025 | 48.369 |
| Riduzioni di valore totali nette | - | - | - | - | - |
| Rimanenze finali lorde | - | - | - | - | - |

ATTIVITÀ MATERIALI (voce 2)

Gli attivi materiali comprendono le attività strumentali.

La tabella che segue fornisce il dettaglio della composizione delle voci in oggetto:

| Attività materiali | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--------------------------|------------|---|------------|------------|---|------------|
| | Al costo | Al valore rideterminato o al fair value | Totale | Al costo | Al valore rideterminato o al fair value | Totale |
| | Immobili | - | - | - | - | - |
| - di proprietà | - | - | - | - | - | - |
| Altre attività materiali | 834 | - | 834 | 645 | - | 645 |
| Totale | 834 | - | 834 | 645 | - | 645 |

Altre attività materiali (voce 2.2)

La voce comprende principalmente i beni mobili, gli impianti elettronici, le attrezzature e le macchine d'ufficio. Si riporta nella seguente tabella la composizione della voce:

| Altre attività materiali | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|-------------------------------------|----------------------|------------|------------|--|
| | Arredi e stigliature | 229 | 307 | |
| Impianti elettronici e attrezzature | 226 | 211 | | |
| Altri beni | 379 | 127 | | |
| Totale | 834 | 645 | | |

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce avvenute nel corso dell'esercizio 2010 che evidenziano l'incremento per 3.620 mila euro per l'ingresso di Intesa Vita:

| | (in migliaia di euro) | | | | |
|--|-------------------------|---|--------------|----------------------|----------------------|
| | Arredi e stigliature | Impianti elettronici e attrezzature | Altri beni | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
| Esistenze iniziali lorde | 1.988 | 1.494 | 4.172 | 7.654 | 8.084 |
| Riduzioni di valore totali nette | - 1.681 | - 1.283 | - 4.045 | - 7.009 | - 7.135 |
| Esistenze iniziali nette | 307 | 211 | 127 | 645 | 949 |
| Aumenti | 11 | 248 | 607 | 866 | 716 |
| - Acquisti | 6 | 107 | 50 | 163 | 147 |
| - Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | - | 141 | 557 | 698 | - |
| - Altre variazioni positive | 5 | - | - | 5 | 569 |
| Diminuzioni | - 89 | - 233 | - 355 | - 677 | - 1.020 |
| - Vendite | - 6 | - | - | - 6 | - 7 |
| - Ammortamenti | - 83 | - 233 | - 355 | - 671 | - 439 |
| - Altre variazioni negative | - | - | - | - | - 574 |
| - Imprese uscenti | - | - | - | - | - |
| Rimanenze finali | 229 | 226 | 379 | 834 | 645 |
| Riduzioni di valore totali nette | - 1.937 | - 2.125 | - 6.543 | - 10.605 | - 7.009 |
| Rimanenze finali lorde | 2.166 | 2.351 | 6.922 | 11.439 | 7.654 |

RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (voce 3)

La voce comprende gli impegni a carico dei riassicuratori che discendono da contratti di riassicurazione disciplinati dall'Ifrs 4. Non sono inclusi i depositi delle compagnie riassicuratrici presso le imprese cedenti.

Si riporta nella seguente tabella il dettaglio della voce al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|----------------|------------------|---------------|---------------|
| | Lavoro diretto | Lavoro indiretto | Totale | Totale |
| Riserve Danni | 15.873 | - | 15.873 | 23.520 |
| Riserva premi | 10.123 | | 10.123 | 16.391 |
| Riserva sinistri | 5.750 | | 5.750 | 7.058 |
| Altre riserve | | | - | 71 |
| Riserve Vita | 11.295 | - | 11.295 | 14.114 |
| Riserve matematiche | 11.246 | | 11.246 | 13.949 |
| Riserva per somme da pagare | 49 | | 49 | 165 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | | - | - |
| Altre riserve | | | - | - |
| Totale | 27.168 | - | 27.168 | 37.634 |

I trattati di riassicurazione sono stipulati con primarie controparti il cui grado di solvibilità è supportato dagli alti rating assegnati (18 delle 23 controparti hanno un rating A- o superiore).

INVESTIMENTI (voce 4)

Gli investimenti finanziari ed immobiliari sono di seguito dettagliati:

(in migliaia di euro)

| Investimenti | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------|--|-------------------|-------------------|
| 4.1 | Investimenti immobiliari | 28.319 | 28.561 |
| 4.2 | Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | - |
| 4.3 | Investimenti posseduti sino alla scadenza | - | - |
| 4.4 | Finanziamenti e crediti | 213.174 | 175.644 |
| 4.5 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 39.611.675 | 19.581.213 |
| 4.6 | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 41.876.427 | 29.191.707 |
| Totale | | 81.729.595 | 48.977.125 |

Investimenti immobiliari (voce 4.1)

La voce si riferisce agli immobili posseduti dalla compagnia, a titolo di proprietà, al fine di riscuotere canoni di locazione e/o detenuti per l'apprezzamento del capitale investito. Si riporta nella seguente tabella la composizione della voce in oggetto:

(in migliaia di euro)

| Investimenti immobiliari | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Terreni | 22.802 | 22.802 |
| Fabbricati | 5.517 | 5.759 |
| Totale | 28.319 | 28.561 |

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce avvenute nel corso dell'esercizio 2010:

(in migliaia di euro)

| | Terreni | Fabbricati | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|---------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Esistenze iniziali lorde | 22.802 | 7.219 | 30.021 | 18.886 |
| Riduzioni di valore totali nette | | - 1.460 | - 1.460 | - 781 |
| Esistenze iniziali nette | 22.802 | 5.759 | 28.561 | 18.105 |
| Aumenti | - | - | - | 10.610 |
| - Acquisti | | | | |
| - Trasferimento da immobili uso investimento | | | | 10.610 |
| - Altre variazioni positive | | | | |
| Diminuzioni | - | - 242 | - 242 | - 154 |
| - Vendite | | | | |
| - Ammortamenti | | - 242 | - 242 | - 154 |
| - Minusvalenze da cessione | | | | |
| - Altre variazioni negative | | | | |
| Rimanenze finali | 22.802 | 5.517 | 28.319 | 28.561 |
| Riduzioni di valore totali nette | | | | - 1.460 |
| Rimanenze finali lorde | 22.802 | 5.517 | 28.319 | 30.021 |

STRUMENTI FINANZIARI DELL'ATTIVO E OPERAZIONI IN DERIVATI

Attività finanziarie

Nella tabella che segue sono riportati gli strumenti finanziari, al 31 dicembre 2010, classificati nelle quattro categorie previste dal principio contabile internazionale Ias 39:

(in migliaia di euro)

| Attività finanziarie | Investimenti posseduti sino alla scadenza | Finanziamenti e crediti | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|---|-------------------------|---|--|--|-------------------|-------------------|
| | | | | Attività finanziarie possedute per essere negoziate | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | | |
| Titoli di capitale e derivati valutati al costo | | | 172 | | | 172 | 181 |
| Titoli di capitale al fair value | | | 983.108 | | 2.179.220 | 3.162.328 | 3.190.583 |
| di cui titoli quotati | | | 852.360 | | 2.179.220 | 3.031.580 | 3.103.256 |
| Titoli di debito | | | 37.945.712 | 1.402.257 | 25.838.423 | 65.186.392 | 35.489.031 |
| di cui titoli quotati | | | 37.927.550 | 1.402.257 | 25.837.978 | 65.167.785 | 35.459.332 |
| Quote di OICR | | | 682.683 | 553.764 | 10.747.820 | 11.984.267 | 9.311.835 |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria | | | | | | - | - |
| Finanziamenti e crediti interbancari | | 27.000 | | | | 27.000 | - |
| Depositi presso cedenti | | 59 | | | | 59 | 59 |
| Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi | | | | | | - | - |
| Altri finanziamenti e crediti | | 186.115 | | | | 186.115 | 175.585 |
| Derivati non di copertura | | | | 93.958 | | 93.958 | 97.811 |
| Derivati di copertura | | | | | 58.173 | 58.173 | - |
| Altri investimenti finanziari | | | | | 1.002.812 | 1.002.812 | 683.479 |
| Totale | - | 213.174 | 39.611.675 | 2.049.979 | 39.826.448 | 81.701.276 | 48.948.564 |

Finanziamenti e crediti (voce 4.4)

La voce comprende i finanziamenti ed i crediti come definiti e disciplinati dallo Ias 39. Essi comprendono le attività finanziarie non derivate, inclusi i titoli di debito, con pagamenti fissi o determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono classificate dall'acquisizione tra le attività finanziarie disponibili per la vendita. La voce fa riferimento principalmente ad alcuni investimenti in titoli di debito non quotati emessi da banche (e garantiti dallo stato del paese di residenza dell'emittente) oltre che da crediti per prestiti su polizze.

Si riporta di seguito la composizione della voce in oggetto al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Finanziamenti e crediti | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Finanziamenti e crediti interbancari | 27.000 | |
| Depositi presso cedenti | 59 | 59 |
| Altri finanziamenti e crediti | 186.115 | 175.585 |
| - prestiti su polizze | 4.256 | 4.120 |
| - prestiti con garanzia reale | 27 | 34 |
| - prestiti ai dipendenti | 5 | - |
| - altri | 181.827 | 171.431 |
| Totale | 213.174 | 175.644 |

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce avvenute nel corso dell'esercizio 2010 tra gli incrementi dell'anno si segnala per 27.839 mila euro l'apporto dell'ingresso nell'area di consolidamento della compagnia Intesa Vita:

(in migliaia di euro)

| | Depositi presso cedenti | Altri finanziamenti e crediti | Finanziamenti e crediti interbancari | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|-------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Esistenze iniziali | 59 | 175.585 | | 175.644 | 113.083 |
| Aumenti | - | 26.798 | 27.000 | 53.798 | 81.488 |
| - Nuove esposizioni | | 695 | | 695 | 59.794 |
| - Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | | 839 | 27.000 | 27.839 | |
| - Altre variazioni positive | | 25.264 | | 25.264 | 21.694 |
| Diminuzioni | - | - 16.268 | | - 16.268 | - 18.927 |
| - Rimborsi | | - 1.557 | | - 1.557 | - 1.869 |
| - Perdite da negoziazione | | | | - | - 2 |
| - Altre variazioni negative | | - 14.711 | | - 14.711 | - 17.056 |
| Rimanenze finali | 59 | 186.115 | 27.000 | 213.174 | 175.644 |

La massima esposizione al rischio creditizio sui Finanziamenti e crediti è pari a 213.174 migliaia, ovvero al valore contabile di tali attività.

Attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 4.5)

La voce comprende le attività finanziarie diverse da finanziamenti e crediti, dalle attività finanziarie detenute sino a scadenza e dalle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico. La voce include titoli di debito e titoli di capitale non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Si riporta di seguito la composizione della voce in oggetto al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 31/12/2010 | | | | 31/12/2009 |
|--|-------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale | |
| Titoli di debito | 35.892.431 | 2.035.119 | 18.162 | 37.945.712 | 18.451.344 |
| - Titoli strutturati | 1.269.649 | 826.932 | 16.812 | 2.113.393 | - |
| - Altri titoli di debito | 34.622.782 | 1.208.187 | 1.350 | 35.832.319 | 18.451.344 |
| Titoli di capitale | 852.360 | - | 130.920 | 983.280 | 911.382 |
| - Valutati al costo | - | - | 172 | 172 | 192 |
| - Valutati al fair value | 852.360 | - | 130.748 | 983.108 | 911.190 |
| Quote di O.I.C.R. | 670.912 | 5.000 | 6.771 | 682.683 | 218.487 |
| Totale | 37.415.703 | 2.040.119 | 155.853 | 39.611.675 | 19.581.213 |

La diminuzione delle attività finanziarie di livello 3, evidenziata negli allegati alla nota integrativa, è principalmente da ricondurre ad un numero limitato di titoli di grosso volume per i quali sono diventati disponibili parametri osservabili sul mercato.

La tabella che segue riporta le informazioni relative al nominale, costo storico e valore di bilancio delle attività finanziarie a fronte delle quali sono state registrate perdite da valutazione in conseguenza della riduzione del loro valore:

(in migliaia di euro)

| Tipologia titolo | Nominale/ quantità | Costo storico | Valore di bilancio |
|--------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|
| Titoli di debito | | 0 | 0 |
| Titoli di capitale | 34.750.907 | 37.924.526 | 37.901.904 |
| OICR | 8.026.757 | 33.559 | 28.194 |
| Totale | 42.777.664 | 37.958.084 | 37.930.098 |

L'impairment test sugli investimenti classificati available for sale, avvenuto nel rispetto dei criteri dettagliatamente esposti nei criteri di valutazione, ha comportato l'imputazione di oneri pari a 27.986 migliaia.

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce avvenute nel corso dell'esercizio 2010:

(in migliaia di euro)

| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di OICR | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Esistenze iniziali | 18.451.345 | 911.380 | 218.488 | 19.581.213 | 15.562.080 |
| Aumenti | 54.306.662 | 1.078.610 | 4.051.880 | 59.437.152 | 22.232.782 |
| - Acquisti | 40.045.308 | 833.820 | 3.372.988 | 44.252.116 | 20.709.157 |
| - Nuove entità incluse nel perimetro di consolidamento | 13.667.221 | 117.316 | 650.825 | 14.435.362 | - |
| - Differenze cambio positive | | | | | |
| - Variazioni positive di fair value imputate a p.n. | 146.351 | 58.445 | 19.331 | 224.127 | 538.337 |
| - Variazioni positive f.v. imputate a c.e. (op. copertura) | 942 | | 1.443 | 2.385 | - |
| - Utile da negoziazione | 415.427 | 54.058 | 6.136 | 475.621 | 280.164 |
| - Differenze positive di cambio | 31.413 | | 1.157 | 32.570 | 1.279 |
| - Trasferimenti da altri portafogli | | | | | |
| - Altre variazioni positive | | 14.971 | | 14.971 | 703.845 |
| Diminuzioni | -34.812.295 | -1.006.710 | -3.587.685 | -39.406.690 | -18.213.649 |
| - Vendite | -32.387.464 | -866.337 | -3.301.204 | -36.555.005 | -15.051.912 |
| - Rimborsi | -1.269.050 | | | -1.269.050 | -2.313.820 |
| - Nuove entità incluse nel perimetro di consolidamento | | | | | |
| - Variazioni negative f.v. imputate a c.e. (deterioramento) | | -25.937 | -2.049 | -27.986 | -88.132 |
| - Variazioni negative di fair value imputate a p.n. | -925.481 | -34.993 | -4.868 | -965.342 | -153.269 |
| - Trasferimenti ad altri portafogli | | | | | |
| - Perdite da negoziazione | -214.641 | -78.714 | -7.561 | -300.916 | -201.770 |
| - Trasferimento ad attività deteriorate | | | | | |
| - Rettifiche di valore per operazioni di copertura | | -653 | | -653 | -35.996 |
| - Differenze negative di cambio | | -76 | | -76 | -2.057 |
| - Altre variazioni negative | -15.659 | | -272.003 | -287.662 | -366.693 |
| Rimanenze finali | 37.945.712 | 983.280 | 682.683 | 39.611.675 | 19.581.213 |

Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico (voce 4.6)

La voce comprende gli investimenti detenuti per la negoziazione e quelli designati a fair value. Il prospetto riporta il dettaglio delle voci in esame:

(in migliaia di euro)

| Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Attività detenute per la negoziazione | 2.049.979 | 411.248 |
| Attività designate a fair value | 39.826.448 | 28.780.459 |
| Totale | 41.876.427 | 29.191.707 |

Attività finanziarie possedute per essere negoziate

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione comprendono:

- i titoli di debito o capitale acquisiti principalmente al fine di ottenerne profitti nel breve periodo;
- il valore dei contratti derivati, fatta eccezione per quelli designati come strumenti di copertura.

Si riporta di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Attività finanziarie possedute per essere negoziate | 31/12/2010 | | | | 31/12/2009 |
|---|----------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale | |
| Titoli di debito | 230.650 | 1.171.607 | - | 1.402.257 | 151.373 |
| - Titoli strutturati | 26.643 | 227.533 | - | 254.176 | - |
| - Altri titoli di debito | 204.007 | 944.074 | - | 1.148.081 | 151.373 |
| Titoli di capitale | | | | - | |
| Quote di O.I.C.R. | 553.764 | - | - | 553.764 | 162.064 |
| Strumenti derivati | 12.849 | 66.014 | 15.095 | 93.958 | 97.811 |
| Totale | 797.263 | 1.237.621 | 15.095 | 2.049.979 | 411.248 |

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce avvenute, ad esclusione dei derivati, nel corso dell'esercizio 2010 tra le movimentazioni vi sono 967.431 migliaia di euro relativi all'ingresso nell'area della compagnia Intesa Vita:

(in migliaia di euro)

| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di OICR | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|-------------------|--------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Esistenze iniziali | 151.373 | - | 162.064 | 313.437 | 272.002 |
| Aumenti | 3.612.197 | - | 434.348 | 4.046.545 | 286.774 |
| - Acquisti | 2.572.275 | | 216.165 | 2.788.440 | 164.907 |
| - Nuove entità incluse nel perimetro di consolidamento | 965.153 | | 2.278 | 967.431 | - |
| - Variazioni positive di fair value imputate a conto economico | 5.447 | | 14.995 | 20.442 | 25.864 |
| - Utile da negoziazione | 4.599 | | | 4.599 | 12.596 |
| - Altre variazioni positive | 64.723 | | 200.910 | 265.633 | 83.407 |
| Diminuzioni | -2.361.313 | - | -42.648 | -2.403.961 | -245.339 |
| - Vendite | -2.265.041 | | -16.863 | -2.281.904 | -191.993 |
| - Rimborsi | -49.301 | | | -49.301 | -47.684 |
| - Variazioni negative di fair value imputate a conto economico | -24.814 | | -3.031 | -27.845 | -5.103 |
| - Perdite da negoziazione | -14.924 | | -2.761 | -17.685 | -49 |
| - Altre variazioni negative | -7.233 | | -19.993 | -27.226 | -510 |
| Rimanenze finali | 1.402.257 | - | 553.764 | 1.956.021 | 313.437 |

Nella tabella che segue è riportato il valore dei contratti derivati non di copertura, classificati attività finanziarie possedute per essere negoziate:

(in migliaia di euro)

| Derivati finanziari | Titoli di debito e tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale e indici azionari | Altro | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|---|---------------------------------------|--------------|--------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| - con scambio di capitale: opzioni acquistate | | | | | - | - |
| - con scambio di capitale: altri | | | | | - | 276 |
| - senza scambio di capitale: opzioni acquistate | 58.706 | | 17.833 | 722 | 77.261 | 21.534 |
| - senza scambio di capitale: altri | | 2.371 | 644 | 13.682 | 16.697 | 76.001 |
| Totale | 58.706 | 2.371 | 18.477 | 14.404 | 93.958 | 97.811 |

La massima esposizione al rischio creditizio su posizioni in contratti derivati è pari a 92.200 migliaia, ovvero al valore contabile di tali attività.

Attività designate a fair value rilevato a conto economico

La voce comprende principalmente le attività finanziarie collegate a contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked ovvero collegate alla gestione dei fondi pensione, nonché il valore positivo dei contratti derivati di copertura. Si riporta di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Attività designate a fair value rilevato a conto economico | 31/12/2010 | | | | 31/12/2009 |
|--|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale | |
| Titoli di debito | 15.117.383 | 10.720.595 | 445 | 25.838.423 | 16.886.313 |
| - Titoli strutturati | 221.912 | 5.404.841 | - | 5.626.753 | - |
| - Altri titoli di debito | 14.895.471 | 5.315.754 | 445 | 20.211.670 | 16.886.313 |
| Titoli di capitale | 2.179.220 | - | - | 2.179.220 | 2.279.384 |
| Quote di O.I.C.R. | 10.739.953 | - | 7.867 | 10.747.820 | 8.931.283 |
| Altri investimenti finanziari | 572.638 | - | 488.347 | 1.060.985 | 683.479 |
| Totale | 28.609.194 | 10.720.595 | 496.659 | 39.826.448 | 28.780.459 |

Nella tabella che segue sono riportate le movimentazioni della voce, ad esclusione dei derivati, avvenute nel corso dell'esercizio 2010 tra le movimentazioni vi sono 8.541.516 migliaia di euro relativi all'ingresso nell'area della compagnia Intesa Vita:

(in migliaia di euro)

| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di OICR | Altri investimenti finanziari | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|
| Esistenze iniziali | 16.886.313 | 2.279.384 | 8.931.283 | 683.479 | 28.780.459 | 26.752.631 |
| Aumenti | 20.370.563 | 6.701.285 | 7.482.803 | 620.385 | 35.175.036 | 9.703.368 |
| - Acquisti | 6.128.531 | 5.807.362 | 3.329.614 | 87.793 | 15.353.300 | 3.566.218 |
| - Nuove entità incluse nel perimetro di consolidamento | 6.611.182 | | 1.870.355 | 59.979 | 8.541.516 | - |
| - Variazioni positive di fair value imputate a conto economico | 202.129 | 15.951 | 352.871 | 8.500 | 579.451 | 2.431.032 |
| - Utile da negoziazione | 441.486 | 589.076 | 312.148 | 7.218 | 1.349.928 | 684.353 |
| - Altre variazioni positive | 6.987.235 | 288.896 | 1.617.815 | 456.895 | 9.350.841 | 3.021.765 |
| Diminuzioni | -11.418.453 | -6.801.449 | -5.666.266 | -301.052 | -24.187.220 | -7.675.540 |
| - Vendite | -9.906.783 | -6.246.589 | -3.412.220 | -77.428 | -19.643.020 | -4.159.694 |
| - Rimborsi | -536.012 | | | | -536.012 | -640.103 |
| - Variazioni negative di fair value imputate a conto economico | -303.305 | -12.762 | -57.037 | -10.432 | -383.536 | -115.196 |
| - Perdite da negoziazione | -227.469 | -295.105 | -122.184 | | -644.758 | -683.976 |
| - Altre variazioni negative | -444.884 | -246.993 | -2.074.825 | -213.192 | -2.979.894 | -2.076.571 |
| Rimanenze finali | 25.838.423 | 2.179.220 | 10.747.820 | 1.002.812 | 39.768.275 | 28.780.459 |

(in migliaia di euro)

| Derivati finanziari | Titoli di debito e tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale e indici azionari | Altro | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|---|---------------------------------------|--------------|--------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| - con scambio di capitale: opzioni acquistate | | | | | | |
| - con scambio di capitale: altri | | | | | | |
| - senza scambio di capitale: opzioni acquistate | 58.173 | | | | 58.173 | |
| - senza scambio di capitale: altri | | | | | | |
| Totale | 58.173 | - | - | - | 58.173 | - |

CREDITI DIVERSI (voce 5)

La voce comprende principalmente i crediti derivanti da operazioni di assicurazione e da altri crediti. La tabella che segue fornisce il dettaglio della voce al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Crediti diversi | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce 5.1) | 39.286 | 43.732 |
| Crediti v/assicurati per premi | 13.880 | 21.268 |
| Crediti v/intermediari | 6.675 | 6.011 |
| Crediti v/companie per rapporti di coassicurazione | 18.723 | 16.447 |
| Altri crediti da assicurazione diretta | 8 | 6 |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce 5.2) | 3.028 | 2.287 |
| Altri crediti (voce 5.3) | 208.886 | 96.972 |
| Crediti verso Erario | 12.911 | 8.787 |
| - in linea capitale | 5 | 54 |
| - in linea interessi | 21 | 21 |
| - acconto imposta sulle assicurazioni | 8.075 | 5.167 |
| - altri crediti | 4.810 | 3.545 |
| Crediti per commissioni | 70.047 | 57.331 |
| - Commissioni di gestione su polizze unit-linked | 63.350 | 52.989 |
| - Commissioni e competenze da percepire | 2.178 | 2.393 |
| - Commissioni di gestione retrocesse dai gestori | 4.519 | 1.949 |
| Crediti verso Intesa Sanpaolo di natura tributaria | 75.327 | 1.098 |
| Altri crediti | 50.601 | 29.756 |
| Totale | 251.200 | 142.991 |
| <i>Fair value</i> | <i>251.200</i> | <i>142.991</i> |

L'importo di 75.327 migliaia verso la controllante Intesa Sanpaolo si riferisce ai crediti vantati dalle società incluse nell'area di consolidamento per effetto dell'adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale.

ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (voce 6)

Si riporta di seguito la composizione della voce in esame:

(in migliaia di euro)

| Altri elementi dell'attivo | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------------|----------------|
| Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | - | - |
| Costi di acquisizione differiti | 4.783 | 4.160 |
| Attività fiscali differite | 483.493 | 125.154 |
| Attività fiscali correnti | 1.039.409 | 568.391 |
| Altre attività | 201.304 | 172.250 |
| Totale | 1.728.989 | 869.955 |

Costi di acquisizione differiti (voce 6.2)

La voce comprende i costi di acquisizione differiti connessi a contratti assicurativi. La voce, che al 31 dicembre 2010 presenta un saldo pari a 4.783, migliaia accoglie:

- gli oneri sostenuti per l'assunzione in portafoglio di un particolare tipo di contratti Unit Linked di durata pluriennale, che vengono ammortizzati in conto per un periodo pari alla durata di ciascun contratto;
- le provvigioni precontate corrisposte a fronte del collocamento di polizze dei rami Danni.

Come disposto dall'Ifrs 4, per la contabilizzazione di tali costi sono adottate le disposizioni prescritte dai principi locali.

Attività fiscali differite (voce 6.3)

Le attività fiscali differite comprendono le attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico e a patrimonio netto. La tabella che segue fornisce la composizione della voce in oggetto:

(in migliaia di euro)

| Attività fiscali differite | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|----------------|----------------|
| Attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico | 202.269 | 85.653 |
| Attività per imposte prepagate con contropartita a patrimonio netto | 281.224 | 39.501 |
| Totale | 483.493 | 125.154 |

Nella tabella che segue sono quindi riportate le movimentazioni delle attività fiscali differite avvenute nel corso dell'esercizio 2010.

(in migliaia di euro)

| | Attività per imposte prepagate con contropartita a conto economico | Attività per imposte prepagate con contropartita a patrimonio netto | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|--|---|-------------------|-------------------|
| Esistenze iniziali | 85.653 | 39.501 | 125.154 | 389.000 |
| Aumenti | 210.171 | 280.524 | 490.695 | 61.424 |
| Nuove entità incluse perimento consolidamento | 78.704 | 45.071 | 123.775 | - |
| Imposte anticipate rilevate nell'esercizio | 131.467 | 235.440 | 366.907 | 60.598 |
| - relative a precedenti esercizi | - | - | - | - |
| - dovute al mutamento di criteri contabili | - | - | - | - |
| - riprese di valore | - | - | - | - |
| - altri | 131.467 | 235.440 | 366.907 | 60.598 |
| Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | - | 13 | 13 | - |
| Altre variazioni positive | - | - | - | 826 |
| Diminuzioni | -93.555 | -38.801 | -132.356 | -325.270 |
| Imposte anticipate annulate nell'esercizio | - | - | - | - |
| Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | - | - | - | - |
| Ritiri | -77.634 | -35.925 | -113.559 | -309.399 |
| Riduzioni di aliquote fiscali | - | - | - | - |
| Altre variazioni negative | -15.921 | -2.876 | -18.797 | -15.871 |
| Esistenze finali | 202.269 | 281.224 | 483.493 | 125.154 |

Attività fiscali correnti (voce 6.4)

La voce attività fiscali correnti comprende gli acconti e gli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite od altri crediti di esercizi precedenti per i quali si può procedere alla compensazione con imposte di esercizi successivi. La voce include altresì le attività derivanti dalla contabilizzazione dell'imposta sulle riserve matematiche di cui all'art. 1, comma 2, del Decreto Legislativo n. 209/2002 come convertito dall'art. 1 della Legge n. 265/2002 e successive modificazioni. Si riporta nella seguente tabella il dettaglio della voce in oggetto:

(in migliaia di euro)

| Attività fiscali correnti | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-----------------------------------|------------------|----------------|
| Imposte dirette | 61.804 | 3.837 |
| Imposta sulle riserve matematiche | 977.605 | 564.554 |
| Totale | 1.039.409 | 568.391 |

Altre attività (voce 6.5)

La voce comprende principalmente le commissioni passive differite connesse a prodotti di natura finanziaria senza partecipazione discrezionale agli utili, quali le polizze Index Linked e parte delle polizze Unit Linked, classificati, come disposto dallo Ias 39, tra le passività finanziarie a fair value rilevate a conto economico. Comprende altresì le attività relative ai benefici definiti e ad altri benefici a lungo termine per i dipendenti. Si riporta nella seguente tabella il dettaglio della voce al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Altre attività | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Commissioni passive differite su contratti di investimento | 183.125 | 169.621 |
| Altre attività | 18.179 | 2.629 |
| Totale | 201.304 | 172.250 |

Nelle tabelle che seguono sono riportate la composizione al 31 dicembre 2010 e le movimentazioni nell'esercizio 2010 delle commissioni passive differite connesse ai contratti d'investimento classificati, tra le passività a fair value rilevato a conto economico.

(in migliaia di euro)

| Altre attività | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|----------------|----------------|
| Commissioni passive relative a prodotti finanziari di tipo Unit Linked | 154.866 | 116.655 |
| Commissioni passive relative a prodotti finanziari di tipo Index Linked | 28.259 | 52.966 |
| Totale | 183.125 | 169.621 |

(in migliaia di euro)

| | Unit Linked | Index Linked | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Esistenze iniziali | 116.655 | 52.966 | 169.621 | 196.467 |
| Incrementi dell'esercizio | 180.955 | | 180.955 | 46.775 |
| Ammortamento dell'esercizio | -142.744 | -24.707 | -167.451 | -73.621 |
| Esistenze finali | 154.866 | 28.259 | 183.125 | 169.621 |

Il conto "altre attività" accoglie, tra l'altro, l'adeguamento del fondo trattamento di fine rapporto, pari a 355 migliaia, conseguente alla valutazione attuariale delle obbligazioni a benefici definiti relative al Tfr al 31 dicembre 2010 del Gruppo, effettuata da un perito esterno.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (voce 7)

La voce comprende le disponibilità liquide, i depositi a vista inclusi i conti correnti di tesoreria. Si riporta nella seguente tabella la composizione della voce al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Disponibilità liquide | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Cassa | 36 | 14 |
| Conti correnti e depositi liberi | 766.747 | 400.901 |
| Totale | 766.783 | 400.915 |

PATRIMONIO NETTO (VOCE 1)

La voce accoglie gli strumenti rappresentativi di capitale che costituiscono il patrimonio netto, conformemente alla disciplina del codice civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo, tenuto conto degli adeguamenti necessari per il consolidamento. La composizione della voce in oggetto al 31 dicembre 2010 è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

| | Patrimonio netto | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------|--|------------------|------------------|
| 1.1.1 | Capitale sociale | 1.181.959 | 430.786 |
| 1.1.3 | Riserve di capitale | 821.507 | 108.852 |
| 1.1.4 | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 2.281.139 | 1.207.850 |
| | Riserva legale | 88.677 | 63.501 |
| | Riserva statutaria | - | - |
| | Altre riserve patrimoniali | 2.192.462 | 1.144.349 |
| 1.1.5 | Azioni proprie | - | - |
| 1.1.6 | Riserve per differenze di cambio nette | 10 | - 14 |
| 1.1.7 | Utili o perdite su attività disponibili per la vendita | - 284.805 | - 34.664 |
| 1.1.8 | Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio | - | - |
| 1.1.9 | Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo | 256.304 | 173.508 |
| | Totale patrimonio netto del Gruppo | 4.256.114 | 1.886.318 |
| | Totale | 4.256.114 | 1.886.318 |

Capitale sociale (voce 1.1.1)

Il capitale sociale include:

- l'apporto della consolidante EurizonVita pari a 295.323 migliaia, suddiviso in numero 295.322.508 azioni ordinarie di valore nominale pari a 1 euro;
- l'apporto di Sud Polo Vita per 83.464 migliaia, pari al capitale sociale della consociata residuo dopo l'elisione della partecipazione detenuta da EurizonVita;
- l'apporto di Centrovita per 52.000 migliaia, relativo al capitale sociale dei rami Vita e Danni;
- l'apporto di Intesa Vita per 394.225 migliaia, relativo al capitale sociale;
- l'apporto di Fideuram Vita per 356.947 migliaia, relativo al capitale sociale.

Riserve di capitale (voce 1.1.3)

Le riserve di capitale sono rappresentate dalla riserva sovrapprezzo azioni ed ammontano a 821.507 migliaia in crescita rispetto al 2009 per effetto dell'inclusione nel perimetro del consolidato (aggregato) della compagnia Intesa Vita con un apporto pari a 712.655 mila euro.

Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (voce 1.1.4)

La voce include la riserva legale, la riserva statutaria, la riserva straordinaria e le altre riserve patrimoniali. E' altresì inclusa la riserva comprendente gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali. Nella tabella che segue è riportata la movimentazione nel corso dell'esercizio 2010 della voce in oggetto, tra le movimentazioni vi sono 786.993 migliaia di euro relativi all'ingresso nell'area delle compagnie Intesa Vita e Fideuram Vita:

(in migliaia di euro)

| | Riserva legale | Altre riserve patrimoniali | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Esistenze iniziali | 63.501 | 1.144.349 | 1.207.850 | 1.159.381 |
| Aumenti | 25.176 | 1.060.073 | 1.085.249 | 48.469 |
| - Attribuzioni di utili | 3.721 | 169.787 | 173.508 | 44.032 |
| - Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | 21.455 | 765.538 | 786.993 | - |
| - Altre variazioni | - | 124.748 | 124.748 | 4.437 |
| Diminuzioni | - | 11.960 | 11.960 | - |
| - Distribuzione di utili | - | 11.960 | 11.960 | - |
| - Altre variazioni | - | - | - | - |
| Esistenze finali | 88.677 | 2.192.462 | 2.281.139 | 1.207.850 |

Utile o perdita in attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 1.1.7)

La voce comprende gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari classificati tra le attività disponibili per la vendita.

Per effetto dell'applicazione dello shadow accounting, le differenze tra il fair value ed il costo dei titoli in oggetto, al netto degli effetti fiscali, sono iscritte nella voce patrimoniale in commento per la sola parte di spettanza della compagnia; la quota di competenza degli assicurati è compresa tra le riserve tecniche.

Si riporta di seguito la composizione della voce in oggetto al 31 dicembre 2010:

| Utile o perdita in attività finanziarie disponibili per la vendita | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|----------------|
| | Riserva positiva | Riserva negativa | Totale | Riserva positiva | Riserva negativa | Totale |
| Totale al lordo dello shadow accounting | 476.107 | -1.789.120 | -1.313.013 | 291.042 | -306.444 | -15.402 |
| - Titoli di debito | 393.905 | -1.788.021 | -1.394.116 | 218.127 | -256.344 | -38.217 |
| - Titoli di capitale | 57.116 | | 57.116 | 68.225 | -41.754 | 26.471 |
| - Quote di O.I.C.R. | 25.086 | -1.099 | 23.987 | 4.690 | -8.346 | -3.656 |
| Shadow accounting | -216.348 | 1.110.397 | 894.049 | -89.554 | 53.719 | -35.835 |
| Totale al lordo delle imposte | 259.759 | -678.723 | -418.964 | 201.488 | -252.725 | -51.237 |
| Effetti fiscali | -82.227 | 216.386 | 134.159 | -64.960 | 81.533 | 16.573 |
| Totale | 177.532 | -462.337 | -284.805 | 136.528 | -171.192 | -34.664 |

Nella tabella che segue è riportata la movimentazione nel corso dell'esercizio 2010 della voce in questione:

| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di OICR | Totale | |
|--|------------------|--------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| | | | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Esistenze iniziali | -46.507 | 13.124 | -1.281 | -34.664 | -380.754 |
| Aumenti | 144.311 | 32.161 | 10.990 | 187.462 | 555.062 |
| - Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | 32.205 | | | 32.205 | |
| - Variazioni positive di fair value | 51.554 | 21.770 | 10.817 | 84.141 | 336.125 |
| - Accantonamento dell'esercizio | 42.909 | 10.391 | | 53.300 | 126.081 |
| - Rettifiche di deterioramento | | | | | 48.693 |
| - Altre variazioni positive | 17.643 | - | 173 | 17.816 | 44.163 |
| Diminuzioni | -395.657 | -35.684 | -6.262 | -437.603 | -208.972 |
| - Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | | -7.354 | -3.947 | -11.301 | - |
| - Variazioni negative di fair value | -380.472 | -12.773 | | -393.245 | -145.760 |
| - Liquidazioni effettuate | -39.867 | -17.247 | | -57.114 | -18.826 |
| - Altre variazioni negative | 24.682 | 1.690 | -2.315 | 24.057 | -44.386 |
| Esistenze finali | -297.853 | 9.601 | 3.447 | -284.805 | -34.664 |

ACCANTONAMENTI (voce 2)

La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce in oggetto:

| Accantonamenti | Totale | |
|--|---------------|---------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali | 750 | 1.045 |
| Altri accantonamenti | 16.225 | 9.292 |
| Totale | 16.975 | 10.337 |

Nella tabella che segue è riportata la movimentazione nell'esercizio 2010 della voce in oggetto:

| | Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali | | Altri accantonamenti | Totale | |
|-----------------------------------|--|---------------|----------------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Esistenze iniziali | 1.045 | 9.292 | 9.292 | 10.337 | 10.618 |
| Aumenti | 750 | 7.113 | 7.113 | 7.863 | 8.395 |
| - Aumenti | | | | - | - |
| - Altre variazioni in aumento | 750 | 7.113 | 7.863 | 7.863 | 8.395 |
| Decrementi | -1.045 | - | - | -1.045 | -8.676 |
| - Liquidazioni effettuate | | | | - | -8.088 |
| - Altre variazioni in diminuzione | -1.045 | | | -1.045 | -588 |
| Rimanenze finali | 750 | 16.405 | 16.405 | 17.155 | 10.337 |

Gli "Altri accantonamenti" comprendono principalmente stanziamenti per spese future verso il personale per 8.109 mila euro e stanziamenti per contenzioso dei rami Vita pari a 2.961 migliaia di euro.

RISERVE TECNICHE (voce 3)

Composizione e movimentazione delle riserve tecniche

Le riserve in oggetto, tutte riferite al lavoro diretto, rappresentano gli impegni verso gli assicurati relativi alle polizze Danni ed alle polizze Vita a contenuto assicurativo nonché alle polizze Vita a contenuto finanziario incluse in gestioni separate con partecipazione discrezionale agli utili. Le riserve sono al lordo delle cessioni in riassicurazione.

L'importante incremento è dovuto all'ingresso della compagnia Intesa Vita all'interno del perimetro di consolidamento del gruppo.

La tabella che segue illustra la composizione della voce in oggetto al 31 dicembre 2010:

| Riserve tecniche | (in migliaia di euro) | | | |
|--|-----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Lavoro diretto | Lavoro indiretto | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
| Riserve Danni | 285.557 | - | 285.557 | 236.380 |
| Riserva premi | 188.986 | | 188.986 | 162.389 |
| Riserva sinistri | 92.738 | | 92.738 | 70.048 |
| Altre riserve | 3.833 | | 3.833 | 3.943 |
| - di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività | | | - | - |
| Riserve Vita | 50.570.598 | - | 50.570.598 | 23.374.655 |
| Riserve matematiche | 40.392.480 | | 40.392.480 | 18.000.194 |
| Riserva per somme da pagare | 531.031 | | 531.031 | 319.922 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 10.580.410 | | 10.580.410 | 4.771.611 |
| Altre riserve | -933.323 | | -933.323 | 282.928 |
| Totale | 50.856.155 | - | 50.856.155 | 23.611.035 |

Come meglio evidenziato nella tabella di seguito riportata, l'incremento dell'esercizio è impattato in maniera significativa dall'ampliamento del perimetro del bilancio consolidato (aggregato).

Nella voce "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati", oltre alle voci relative ai prodotti Index e Unit linked e previdenziali, sono incluse anche riserve tecniche relative ad alcuni contratti Unit Linked arrivati a scadenza per i quali non è ancora stato definito l'importo da liquidare in quanto contrattualmente parametrato al valore delle quote dei relativi fondi rilevato successivamente al perfezionamento della richiesta di liquidazione.

Riserve tecniche Vita

La tabella che segue illustra la composizione delle riserve tecniche dei rami Vita, per tipologia di prodotto, al 31 dicembre 2010:

| Riserve tecniche Vita | (in migliaia di euro) | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|---|-----------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Riserve matematiche | Riserve relative a contratti con prestazioni connesse a fondi di investimento e indici di mercato | Riserve per somme da pagare | Altre riserve | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
| Prodotti assicurativi vita senza DPF | 347.713 | 9.631.990 | 336.838 | 125.023 | 10.441.564 | 4.781.595 |
| Prodotti assicurativi vita con DPF | 3.543.715 | 948.420 | 33.846 | 191.560 | 4.717.541 | 3.608.577 |
| Prodotti finanziari vita con DPF | 36.501.052 | | 160.347 | 75.507 | 36.736.906 | 15.008.339 |
| Riserva shadow | | | | -1.325.413 | -1.325.413 | -23.856 |
| Totale | 40.392.480 | 10.580.410 | 531.031 | -933.323 | 50.570.598 | 23.374.655 |

Con riferimento alla riserva shadow che ha evidenziato a fine 2010 minusvalenze di spettanza degli assicurati per 1.325,4 milioni da confrontare con 23,9 milioni al 31/12/2009. La variazione consegue all'andamento dei mercati finanziari rilevata alla chiusura dell'esercizio 2010. La scomposizione per società della voce vede i contributi di EurizonVita per 183 milioni, di Intesa Vita per 953 milioni, di Sud Polo Vita per 177 milioni, di Centrovita per 4 milioni e Fideuram Vita per 8 milioni.

Il Liability Adequacy Test (LAT) non ha evidenziato insufficienze da rilevare a conto economico.

La tabella che segue illustra la movimentazione delle riserve matematiche dei rami Vita e delle riserve tecniche allorché il rischio è sopportato dagli assicurati:

(in migliaia di euro)

| | Riserve matematiche | Riserve tecniche con rischio investimenti a carico assicurati | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|---------------------|---|-------------------|-------------------|
| Riserve matematiche all'inizio del periodo | 18.000.194 | 4.771.611 | 22.771.805 | 19.585.741 |
| Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | 15.562.712 | 6.914.919 | 22.477.631 | - |
| Variazioni per premi | 10.199.870 | 421.944 | 10.621.814 | 6.026.004 |
| Redditi e altri bonus riconosciuti agli assicurati | 888.987 | 301.007 | 1.189.994 | 539.932 |
| Differenza cambio | 2.604 | | 2.604 | -1.180 |
| Movimenti di portafoglio | 6.199 | | 6.199 | -322 |
| Variazioni per pagamenti | -4.363.040 | -1.920.305 | -6.283.345 | -3.621.800 |
| Altre variazioni | 94.954 | 91.234 | 186.188 | 243.430 |
| Riserve matematiche alla fine del periodo | 40.392.480 | 10.580.410 | 50.972.890 | 22.771.805 |

Riserve tecniche Danni

I criteri di appostazione delle riserve indicati nella Parte A della nota integrativa tengono altresì conto di quei fattori che potrebbero avere un impatto sui futuri flussi di cassa (es. punte di sinistri denunciati IBNR, eventuali disomogeneità territoriali nella valutazione del danno biologico nei rami RC generale e RC auto).

La tabella che segue riporta il dettaglio delle riserve relative ai rami Danni al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Riserve tecniche Danni | Riserve premi | Riserve sinistri | Altre riserve | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|-------------------------|----------------|------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Prodotti dei rami Danni | 188.986 | 92.738 | 3.833 | 285.557 | 236.380 |
| Totale | 188.986 | 92.738 | 3.833 | 285.557 | 236.380 |

Dettaglio di composizione delle riserve tecniche Danni

Di seguito viene evidenziato il dettaglio di composizione delle riserve tecniche per ramo.

La tabella che segue riporta il dettaglio delle riserve tecniche (premi) al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Riserve tecniche (premi) | Diretto | | | | | Indiretto | Totale Riserva premi netta al 31/12/2010 | Totale Riserva premi netta al 31/12/2009 |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------|---------------|----------------|-----------|--|--|
| | Riserva per frazione di premi | Riserva per rischi in corso | Totale riserve premi | Ceduto | Netto | | | |
| Infortunati | 36.453 | - | 36.453 | 1.730 | 32.369 | - | 34.723 | 30.845 |
| Malattia | 55.901 | - | 55.901 | 4.063 | 50.434 | - | 51.838 | 48.630 |
| Corpi veicoli terrestri | 4.371 | - | 4.371 | - | 4.371 | - | 4.371 | 5.324 |
| corpi veicoli ferroviari | - | - | - | - | - | - | - | - |
| corpi veicoli aerei | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Merci trasportate | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incendio | 36.074 | - | 36.074 | 36 | 36.038 | - | 36.038 | 24.486 |
| Altri danni ai beni | 3.595 | - | 3.595 | 468 | 3.127 | - | 3.127 | 3.712 |
| RC auto | 5.135 | 62 | 5.197 | - | 5.197 | - | 5.197 | 2.447 |
| RC aeromobili | - | - | - | - | - | - | - | - |
| RC veicoli marittimi | - | - | - | - | - | - | - | - |
| RC generale | 1.032 | - | 1.032 | 43 | 989 | - | 989 | 956 |
| Credito | - | - | - | - | - | - | - | 7 |
| Cauzione | 461 | - | 461 | 301 | 160 | - | 160 | 139 |
| Perdite pecuniarie | 39.026 | 5.829 | 44.855 | 3.410 | 41.445 | - | 41.445 | 28.591 |
| Tutela giudiziaria | 124 | - | 124 | 71 | 53 | - | 53 | 32 |
| Assistenza | 924 | - | 924 | - | 924 | - | 924 | 829 |
| Totale | 183.095 | 5.891 | 188.986 | 10.122 | 175.106 | - | 178.864 | 145.998 |

La tabella che segue riporta il dettaglio delle riserve tecniche (sinistri) al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Riserve tecniche (sinistri) | PER SINISTRI DELL'ESERCIZIO | | | | PER SINISTRI DI ESERCIZI PRECEDENTI | | | | TOTALE DIRETTO | | | IMBONITO | TOTALE 31/12/2010 | TOTALE 31/12/2009 |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|-------------------------------------|------------|---------------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|----------|-------------------|-------------------|
| | PER RISARCIMENTI | PER IBNR | PER SPESE DI LIQUIDAZIONE | TOTALE | PER RISARCIMENTI | PER IBNR | PER SPESE DI LIQUIDAZIONE | TOTALE | TOTALE DIRETTO | CEDUTO | NETTO | | | |
| Infortunati | 3.855 | 2.165 | 208 | 6.227 | 5.361 | 148 | 240 | 5.749 | 11.976 | 510 | 11.466 | - | 11.466 | 11.317 |
| Malattia | 7.525 | 5.428 | 582 | 13.535 | 12.529 | 295 | 923 | 13.747 | 27.282 | 1.470 | 25.812 | - | 25.812 | 20.828 |
| Corpi veicoli terrestri | 1.230 | 125 | 82 | 1.437 | 1.344 | 3 | 85 | 1.433 | 2.870 | 427 | 2.443 | - | 2.443 | 1.767 |
| Merci trasportate | - | - | - | - | 10 | - | - | 10 | 10 | 10 | 0 | - | 0 | - |
| Incendio | 3.160 | 1.527 | 192 | 4.879 | 2.597 | 66 | 157 | 2.819 | 7.698 | 45 | 7.652 | - | 7.652 | 4.580 |
| Altri danni ai beni | 1.624 | 472 | 95 | 2.191 | 962 | 4 | 55 | 1.020 | 3.210 | 131 | 3.079 | - | 3.079 | 2.512 |
| RC auto | 4.894 | 1.046 | 354 | 6.294 | 4.561 | 43 | 290 | 4.894 | 11.188 | 137 | 11.052 | - | 11.052 | 6.322 |
| RC generale | 2.950 | 557 | 182 | 3.688 | 5.304 | 35 | 315 | 5.654 | 9.342 | 684 | 8.659 | - | 8.659 | 6.378 |
| Credito | - | 4 | - | 4 | 199 | - | 7 | 206 | 209 | 169 | 40 | - | 40 | 77 |
| Cauzioni | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Perdite pecuniarie | 7.751 | 1.739 | 309 | 9.799 | 7.850 | 213 | 309 | 8.372 | 18.171 | 1.715 | 16.456 | - | 16.456 | 8.973 |
| Tutela giudiziaria | 221 | 83 | 22 | 327 | 283 | 9 | 29 | 320 | 647 | 454 | 194 | - | 194 | 111 |
| Assistenza | 27 | 9 | 21 | 57 | 43 | 2 | 32 | 77 | 133 | - | 131 | - | 131 | 124 |
| Totale | 33.237 | 13.155 | 2.046 | 48.438 | 41.041 | 818 | 2.441 | 44.300 | 92.738 | 5.750 | 86.985 | - | 86.985 | 62.989 |

Vengono di seguito rappresentate per i principali rami di bilancio le tabelle di sviluppo sinistri per generazione:

| Sviluppo sinistri del ramo 01 Infortuni | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Anno di generazione/accadimento | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Totale |
| Importo a riserva: | | | | | | |
| al 31/12 dell'anno di generazione N | 5.252 | 5.723 | 6.432 | 5.522 | 6.061 | |
| al 31/12 dell'anno N+1 | 4.653 | 5.750 | 4.659 | 4.197 | | |
| al 31/12 dell'anno N+2 | 4.010 | 3.758 | 3.860 | | | |
| al 31/12 dell'anno N+3 | 3.831 | 3.905 | | | | |
| al 31/12 dell'anno N+4 | 3.644 | | | | | |
| Importo complessivo sinistri pagati | 3.034 | 3.218 | 2.681 | 1.885 | 611 | 11.430 |
| Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | 612 | 687 | 1.436 | 2.881 | 5.614 | 11.230 |
| Riserva finale per sinistri esercizi precedenti | | | | | | 750 |
| Totale Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | | | | | | 11.980 |

| Sviluppo sinistri del ramo 02 Malattia | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Anno di generazione/accadimento | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2009 | Totale |
| Importo a riserva: | | | | | | |
| al 31/12 dell'anno di generazione N | 15.190 | 15.369 | 17.210 | 19.472 | 18.917 | |
| al 31/12 dell'anno N+1 | 13.691 | 15.856 | 15.781 | 19.346 | - | |
| al 31/12 dell'anno N+2 | 13.870 | 14.990 | 16.400 | - | - | |
| al 31/12 dell'anno N+3 | 13.493 | 14.931 | - | - | - | |
| al 31/12 dell'anno N+4 | 13.612 | - | - | - | - | |
| Importo complessivo sinistri pagati | 12.772 | 13.233 | 12.075 | 12.591 | 6.063 | 56.734 |
| Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | 841 | 1.699 | 4.336 | 6.877 | 13.024 | 26.778 |
| Riserva finale per sinistri esercizi precedenti | | | | | | 502 |
| Totale Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | | | | | | 27.280 |

| Sviluppo sinistri del ramo 03 Corpi veicoli terrestri | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Anno di generazione/accadimento | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2009 | Totale |
| Importo a riserva: | | | | | | |
| al 31/12 dell'anno di generazione N | 1.097 | 1.956 | 3.209 | 2.782 | 2.916 | |
| al 31/12 dell'anno N+1 | 1.022 | 2.001 | 2.738 | 2.639 | | |
| al 31/12 dell'anno N+2 | 1.014 | 1.845 | 2.690 | | | |
| al 31/12 dell'anno N+3 | 980 | 1.807 | | | | |
| al 31/12 dell'anno N+4 | 986 | | | | | |
| Importo complessivo sinistri pagati | 882 | 1.720 | 2.437 | 2.097 | 1.479 | 8.615 |
| Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | 104 | 87 | 253 | 542 | 1.437 | 2.423 |
| Riserva finale per sinistri esercizi precedenti | | | | | | 447 |
| Totale Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | | | | | | 2.870 |

| Sviluppo sinistri del ramo 08 Incendio | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Anno di generazione/accadimento | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2009 | Totale |
| Importo a riserva: | | | | | | |
| al 31/12 dell'anno di generazione N | 1.967 | 2.002 | 3.338 | 4.571 | 5.901 | |
| al 31/12 dell'anno N+1 | 1.324 | 1.591 | 2.748 | 4.063 | | |
| al 31/12 dell'anno N+2 | 1.304 | 1.543 | 2.581 | | | |
| al 31/12 dell'anno N+3 | 1.294 | 1.560 | | | | |
| al 31/12 dell'anno N+4 | 1.302 | | | | | |
| Importo complessivo sinistri pagati | 1.233 | 1.386 | 1.939 | 2.212 | 1.022 | 7.792 |
| Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | 69 | 174 | 642 | 1.851 | 4.879 | 7.615 |
| Riserva finale per sinistri esercizi precedenti | | | | | | 83 |
| Totale Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | | | | | | 7.698 |

| Sviluppo sinistri del ramo 13 Responsabilità Civile Generale | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Anno di generazione/accadimento | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2009 | Totale |
| Importo a riserva: | | | | | | |
| al 31/12 dell'anno di generazione N | 1.969 | 2.069 | 1.632 | 2.925 | 4.028 | |
| al 31/12 dell'anno N+1 | 2.595 | 2.097 | 2.015 | 2.701 | | |
| al 31/12 dell'anno N+2 | 1.493 | 2.609 | 1.859 | | | |
| al 31/12 dell'anno N+3 | 1.506 | 2.700 | | | | |
| al 31/12 dell'anno N+4 | 1.435 | | | | | |
| Importo complessivo sinistri pagati | 1.025 | 1.423 | 878 | 747 | 340 | 4.413 |
| Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | 410 | 1.277 | 981 | 1.954 | 3.688 | 8.310 |
| Riserva finale per sinistri esercizi precedenti | | | | | | 1.032 |
| Totale Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | | | | | | 9.342 |

PASSIVITÀ FINANZIARIE (voce 4)

Le passività finanziarie comprendono principalmente:

- le passività subordinate;
- le passività collegate a contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked che non presentano un rischio assicurativo significativo e che quindi non rientrano nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 4;
- le passività collegate ai contratti di investimento con attivo specifico;
- i valori negativi dei contratti derivati;
- i depositi ricevuti da riassicuratori.

Si riporta di seguito la composizione della voce in oggetto al 31 dicembre 2010:

| Passività finanziarie | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto | | | | Altre passività finanziarie | | Totale | |
|---|---|---------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | Passività finanziarie | | Passività finanziarie designate | | | | | |
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Strumenti finanziari partecipativi | | | | | 337.862 | 275.217 | 337.862 | 275.217 |
| Passività subordinate | | | | | | | | |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti: | | | 25.039.717 | 22.850.203 | 170.716 | 30 | 25.210.433 | 22.850.233 |
| Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati | | | 25.039.717 | 22.850.203 | | | 25.039.717 | 22.850.203 |
| Dalla gestione dei fondi pensione | | | | | | | | |
| Da altri contratti | | | | | 170.716 | 30 | 170.716 | 30 |
| Depositi ricevuti da riassicuratori | | | | | 26 | 26 | 26 | 26 |
| Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi | | | | | | | | |
| Titoli di debito emessi | | | | | | | | |
| Debiti verso la clientela bancaria | | | | | | | | |
| Debiti interbancari | | | | | | | | |
| Altri finanziamenti ottenuti | | | | | | | | |
| Derivati non di copertura | 18.839 | 16.468 | | | | | 18.839 | 16.468 |
| Derivati di copertura | | | 147.584 | 122.443 | | | 147.584 | 122.443 |
| Passività finanziarie diverse | | | | | | 2 | | 2 |
| Totale | 18.839 | 16.468 | 25.187.301 | 22.972.646 | 508.604 | 275.275 | 25.714.744 | 23.264.389 |

Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico (voce 4.1)

La voce include le passività finanziarie possedute per essere negoziate e le passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico:

| Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | (in migliaia di euro) | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Passività finanziarie possedute per essere negoziate | 18.839 | 16.468 |
| Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | 25.187.301 | 22.972.646 |
| Totale | 25.206.140 | 22.989.114 |

Passività finanziarie possedute per essere negoziate

Le passività finanziarie possedute per essere negoziate al 31 dicembre 2010 ammontano a 18.839 migliaia e sono relative al valore negativo dei derivati non di copertura. La tabella che segue riporta la classificazione per livello di fair value:

| Passività finanziarie possedute per essere negoziate | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | |
|--|--------------|---------------|-----------|------------|---------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | |
| Totale | 3.356 | 15.483 | | | 16.468 |

| | (in migliaia di euro) | | | | |
|---|---------------------------------------|--------------|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Titoli di debito e tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale e indici azionari | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
| Derivati finanziari | 15.483 | - | 3.356 | 18.839 | 16.468 |
| - con scambio di capitale: opzioni acquistate | - | - | - | - | - |
| - con scambio di capitale: altri | - | - | - | - | - |
| - senza scambio di capitale: opzioni acquistate | - | - | - | - | - |
| - senza scambio di capitale: altri | 15.483 | - | 3.356 | 18.839 | 16.468 |

Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico

La voce comprende le passività finanziarie collegate a contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked che non presentano un rischio assicurativo significativo e che quindi non rientrano nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 4, nonché i valori negativi dei contratti derivati di copertura.

(in migliaia di euro)

| Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Passività da contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked emessi dalla Compagnia | 25.039.717 | 22.850.203 |
| Strumenti derivati di copertura | 147.584 | 122.443 |
| Totale | 25.187.301 | 22.972.646 |

La tabella che segue riporta la classificazione per livello di fair value:

(in migliaia di euro)

| Passività finanziarie designate al fair value rilevato a conto economico | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|------------|-------------------|-----------|-------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | |
| Totale | | 25.187.301 | | 22.972.646 |

Passività finanziarie relative ai contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked emessi dalla compagnia

La tabella seguente dettaglia le passività finanziarie in oggetto, suddivise per scadenza:

(in migliaia di euro)

| | con scadenza nei 12 mesi | con scadenza oltre i 12 mesi | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|---------------|--------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Unit Linked | 105.165 | 20.480.303 | 20.585.468 | 15.241.987 |
| Index Linked | 2.625.299 | 1.828.950 | 4.454.249 | 7.608.216 |
| Totale | 2.730.464 | 22.309.253 | 25.039.717 | 22.850.203 |

La tabella che segue mostra le principali variazioni delle passività finanziarie in oggetto nel corso dell'esercizio, tra le movimentazioni vi sono 3.386.718 migliaia di euro relativi all'ingresso nell'area della compagnia Intesa Vita:

(in migliaia di euro)

| | Per raccolta | Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | Per pagamenti | Per interessi tecnici | Per movimenti di portafoglio | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|---------------|------------------|--|--------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Unit Linked | 3.363.366 | 3.386.718 | - 1.909.045 | 502.527 | - 85 | 5.343.481 | 2.004.023 |
| Index Linked | | | - 3.311.076 | 157.109 | | - 3.153.967 | - 394.680 |
| Totale | 3.363.366 | | - 5.220.121 | 659.636 | - 85 | 2.189.514 | 1.609.343 |

Non essendo legato il fair value delle passività finanziarie, rappresentate dai depositi dei prodotti Index e Unit, al merito creditizio delle compagnie emittenti ma a quello delle attività poste a copertura delle stesse, si rimanda alla sezione delle Note al bilancio, dedicate all'Informativa sui rischi, per la disamina di tale aspetto.

Strumenti derivati di copertura

La voce accoglie principalmente il mark to market negativo di interest rate swap con valore nominale di 450.000 migliaia, posti a copertura di un basket di titoli obbligazionari classificati come disponibili per la vendita il cui valore di mercato al 31 dicembre 2010 è pari a 114.980 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)

| Derivati finanziari non quotati | Titoli di debito e tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale e indici azionari | Altro | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|---|---------------------------------------|--------------|--------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| - con scambio di capitale: altri | | | | | - | |
| - senza scambio di capitale: opzioni acquistate | | | | | | |
| - senza scambio di capitale: altri | 32.604 | | | 114.980 | 147.584 | 122.443 |
| Totale | 32.604 | - | - | 114.980 | 147.584 | 122.443 |

Altre passività finanziarie (voce 4.2)

La voce comprende le passività subordinate, le passività finanziarie collegate ai contratti di investimento con attivo specifico. La tabella seguente dettaglia le passività finanziarie in oggetto:

(in migliaia di euro)

| Altre passività finanziarie | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|----------------|----------------|
| Passività subordinate | 337.862 | 275.217 |
| Passività finanziarie collegate alle polizze con attivi specifici | 170.716 | 30 |
| Passività finanziarie diverse | | 2 |
| Depositi ricevuti da riassicuratori | 26 | 26 |
| Totale | 508.604 | 275.275 |

Passività subordinate

La voce comprende le passività finanziarie in capo alla compagnia il cui rimborso da parte del creditore, in caso di liquidazione, è subordinato rispetto al debito senior.

Le passività subordinate, pari a 337.862 migliaia di euro, risultano così composte:

(in migliaia di euro)

| Emittente | Tasso di interesse | Concessione | Scadenza | Valore di carico |
|-------------------------------|---------------------------|-------------|--------------|------------------|
| Intesa Sanpaolo | Euribor 12 mesi + 35 b.p. | 27/10/2004 | 27/10/2011 | 85.287 |
| Intesa Sanpaolo | Euribor 12 mesi + 35 b.p. | 27/06/2005 | 29/06/2015 | 126.059 |
| Intesa Sanpaolo | Euribor 3 mesi + 300 b.p. | 30/12/2008 | 30/12/2018 | 30.007 |
| Cassa di Risparmio di Firenze | Per i primi 10 anni +5,1% | 26/10/2006 | non prevista | 3.046 |
| CARDIF S.A. | Per i primi 10 anni +5,1% | 26/10/2006 | non prevista | 2.926 |
| Cassa di Risparmio di Firenze | Per i primi 10 anni +4,9% | 22/12/2004 | non prevista | 3.037 |
| CARDIF S.A. | Per i primi 10 anni +4,9% | 22/12/2004 | non prevista | 2.918 |
| Cassa di Risparmio di Firenze | Per i primi 10 anni +4,9% | 15/05/2003 | non prevista | 5.062 |
| CARDIF S.A. | Per i primi 10 anni +4,9% | 15/05/2003 | non prevista | 4.863 |
| Cassa di Risparmio di Firenze | Per i primi 10 anni +6,7% | 17/04/2000 | non prevista | 2.025 |
| CARDIF S.A. | Per i primi 10 anni +6,7% | 19/04/2000 | non prevista | 1.945 |
| Cassa di Risparmio di Firenze | Per i primi 10 anni +5,4% | 20/04/1998 | non prevista | 3.921 |
| CARDIF S.A. | Per i primi 10 anni +5,4% | 19/04/1999 | non prevista | 3.766 |
| Intesa Sanpaolo | Euribor 6 mesi + 300bps | 18/12/2008 | 18/12/2013 | 31.500 |
| Alleanza Toro Assicurazioni | Euribor 6 mesi + 300bps | 18/12/2008 | 18/12/2013 | 31.500 |
| Totale | | | | 337.862 |

I suddetti prestiti non prevedono né il rimborso anticipato né disposizioni che consentano di convertire le passività subordinate in capitale o in altro tipo di passività.

(in migliaia di euro)

| Prestiti subordinati | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------------------------|----------------|----------------|
| scadenza entro 12 mesi | 85.294 | |
| scadenza oltre 12 mesi | 252.568 | 275.217 |
| Totale | 337.862 | 275.217 |

Passività finanziarie relative ai contratti di investimento con attivo specifico

I contratti con specifica provvista di attivi sono stati valutati all'amortised cost. La tabella seguente dettaglia la consistenza delle passività finanziarie in oggetto costituita principalmente dall'apporto dell'ingresso nell'area di consolidamento della compagnia Intesa Vita.

(in migliaia di euro)

| | con scadenza nei 12 mesi | con scadenza oltre i 12 mesi | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Polizze con attivi specifici | 3 | 170.713 | 170.716 | 30 |
| Totale | 3 | 170.713 | 170.716 | 30 |

La tabella che segue mostra la variazione delle passività finanziarie in oggetto nel corso dell'esercizio.

(in migliaia di euro)

| | Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | Per pagamenti | Per interessi tecnici | Per movimenti di portafoglio | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|------------------------------|--|----------------|--------------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Polizze con attivi specifici | 168.023 | - 8.603 | 11.266 | | 170.686 | - 2 |
| Totale | 168.023 | - 8.603 | 11.266 | - | 170.686 | - 2 |

DEBITI (voce 5)

La voce comprende il debito nei confronti dei terzi a fronte del consolidamento delle quote dei fondi comuni ad esse riferibili, pari a 2.693.538 migliaia, oltre ai debiti commerciali derivanti da operazioni di assicurazione diretta e indiretta. Comprende altresì gli accantonamenti a fronte di debiti nei confronti del personale dipendente per il trattamento di fine rapporto. La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di euro)

| Debiti | 31/12/2010 | Fair value | 31/12/2009 | Fair value |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Debiti derivanti da operazioni assicurazione diretta | 148.672 | 148.672 | 83.733 | 83.733 |
| Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 1.944 | 1.944 | 8.543 | 8.543 |
| Altri debiti | 3.071.216 | 3.071.216 | 995.435 | 995.435 |
| - Altre passività fiscali | 14.640 | | 11.659 | |
| - Fondo di trattamento fine rapporto | 4.819 | | 4.510 | |
| - Debiti per consolidamento Fondi Comuni | 2.693.538 | | 672.379 | |
| - Verso la clientela per somme da rimborsare | 283.057 | | 186.065 | |
| - Competenze personale e contributi | 2.927 | | 2.327 | |
| - Debiti verso enti previdenziali e assistenziali | 1.603 | | 1.565 | |
| - Debiti per commissioni di gestione | 16.657 | | 15.851 | |
| - Altri | 53.975 | | 101.079 | |
| Totale | 3.221.832 | 3.221.832 | 1.087.711 | 1.087.711 |

La voce "Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta", pari a 148.672 migliaia, accoglie prevalentemente i debiti provvigionali nei confronti delle reti distributrici, nonché le partite da regolare derivanti dai rapporti di coassicurazione.

Le altre passività fiscali si riferiscono principalmente a debiti per sostituti d'imposta paria a 11.478 migliaia di euro.

Trattamento di fine rapporto del personale

Il fondo trattamento di fine rapporto del personale ha evidenziato la seguente movimentazione nel corso dell'esercizio 2010:

(in migliaia di euro)

| Trattamento di fine rapporto | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|----------------------|----------------------|
| Esistenze iniziali | 4.510 | 5.127 |
| Aumenti | 4.468 | 531 |
| - Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | 963 | |
| - Costo previdenziale per prestazioni di lavoro correnti | 1.332 | 499 |
| - Trasferimenti tra società del Gruppo | | 32 |
| - Oneri finanziari | 146 | |
| - Altre variazioni positive | 2.027 | |
| Diminuzioni | - 4.159 | - 1.148 |
| - Benefici pagati | - 792 | - 37 |
| - Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti | - 2.816 | - 69 |
| - Riduzioni | - 193 | - 332 |
| - Altre variazioni negative | - 358 | - 710 |
| - Imprese uscenti | | |
| Rimanenze finali | 4.819 | 4.510 |

ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO (voce 6)

Passività fiscali differite (voce 6.2)

La voce accoglie le passività relative ad imposte fiscali differite, come definite e disciplinate dallo Ias 12.

La tabella seguente fornisce la composizione del conto Passività fiscali differite:

(in migliaia di euro)

| Passività fiscali differite | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Passività per imposte differite con impatto sul conto economico | 578.272 | 136.997 |
| Passività per imposte differite con impatto sul patrimonio netto | 157.163 | 30.801 |
| Totale | 735.435 | 167.798 |

La movimentazione nel corso dell'esercizio 2010 del conto è riportata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

| | Impatto a conto economico | Impatto a patrimonio netto | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|--|------------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Esistenze iniziali | 136.997 | 30.801 | 167.798 | 321.936 |
| Aumenti | 459.387 | 126.362 | 585.749 | 31.565 |
| - Imposte anticipate rilevate nell'esercizio | 256.481 | 111.152 | 367.633 | 12.838 |
| - Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | | | - | 2 |
| - Nuove entità incluse nell'area di consolidamento | 202.669 | 11.383 | 214.052 | |
| - Altre variazioni positive | 237 | 3.827 | 4.064 | 18.725 |
| Diminuzioni | - 18.112 | - | - 18.112 | - 185.703 |
| - Imposte anticipate annullate nell'esercizio | | | - | |
| - Rigiri | - 18.112 | | - 18.112 | - 178.944 |
| - Riduzioni di aliquote fiscali | | | - | |
| - Altre variazioni negative | | | - | - 6.759 |
| - Imprese uscenti | | | - | |
| Rimanenze finali | 578.272 | 157.163 | 735.435 | 167.798 |

Passività fiscali correnti (voce 6.3)

La voce, pari a 206.994 migliaia, accoglie principalmente l'accantonamento a fronte del debito nei confronti dell'Erario per l'imposta sulle riserve matematiche (L. 265/2002) maturate al 31 dicembre 2010.

Altre passività (voce 6.4)

La voce accoglie principalmente le passività relative alle commissioni attive differite connesse a contratti di investimento di tipo Index e Unit Linked con rischio assicurativo valutato non significativo e ai benefici a lungo termine per i dipendenti. La tabella che segue ne fornisce la composizione:

(in migliaia di euro)

| Debiti | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Passività differite relative a contratti di investimento | 72.071 | 135.088 |
| Fondi trattamenti di quiescenza | 716 | 711 |
| Premi di anzianità | 891 | 837 |
| Spese di gestione differite | 7.248 | 7.831 |
| Passività diverse | 56.419 | 170.214 |
| Totale | 137.345 | 314.681 |

Le spese di gestione differite accolgono la quota parte della riserva spese future accantonata a fronte di contratti finanziari in relazione ai quali non si è reso necessario il differimento dei caricamenti.

Le "Passività diverse" comprendono principalmente l'accantonamento a fronte delle provvigioni di mantenimento. Tale passività si riferisce all'accantonamento per l'onere rappresentato dalle provvigioni di mantenimento maturate alla data del bilancio la cui erogazione è soggetta al raggiungimento di prefissati obiettivi di vendita.

La tabella che segue illustra più in dettaglio la composizione del conto commissioni attive differite relative a contratti di investimento:

(in migliaia di euro)

| Commissioni attive differite | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|---------------|----------------|
| Caricamenti differiti relativi a contratti di Unit Linked | 22.745 | 37.268 |
| Caricamenti differiti relativi a contratti Index Linked | 49.326 | 97.820 |
| Totale | 72.071 | 135.088 |

La tabella che segue illustra più in dettaglio la movimentazione del conto commissioni attive differite relative a contratti di investimento:

(in migliaia di euro)

| | Unit Linked | Index Linked | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Esistenze iniziali | 37.268 | 97.820 | 135.088 | 210.741 |
| Incrementi dell'esercizio | 90.664 | 426 | 91.090 | 1.039 |
| Decrementi dell'esercizio | - 105.187 | - 48.920 | - 154.107 | - 76.692 |
| Rimanenze finali | 22.745 | 49.326 | 72.071 | 135.088 |

SITUAZIONE FISCALE

A seguito del Processo Verbale di Costatazione redatto dalla Guardia di Finanza il 12 settembre 2005, l'Agenzia delle Entrate di Torino 1, in data 22 marzo 2006, aveva notificato un Avviso di Accertamento all'ex Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A. (già Noricum Vita S.p.A), riguardante le imposte sui redditi riferite all'annualità 2003.

L'Amministrazione Finanziaria aveva contestato che nella determinazione del reddito erano stati imputati costi privi del requisito della competenza. Si trattava di provvigioni inerenti a contratti di assicurazioni sulla vita e di oneri conseguenti a consulenze

tecniche/amministrative per un importo complessivo di 807 mila euro.

La società ha presentato ricorso avverso tale atto impositivo, adendo la Commissione Tributaria Provinciale di Torino. Si informa che con sentenza depositata in data 9 febbraio 2007, il predetto organo giudicante ha integralmente annullato l'Avviso di Accertamento.

L'Amministrazione Finanziaria ha opposto appello adendo la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte. Si segnala che con sentenza depositata in data 12 gennaio 2009, i giudici di secondo grado hanno confermato la decisione già assunta dal collegio giudicante di grado inferiore, riconfermando l'integrale annullamento dell'Avviso di Accertamento. Con atto notificato in data 4 marzo 2010, l'Agenzia delle Entrate ha proposto ricorso per Cassazione.

EurizonVita si è costituita in giudizio con contro ricorso, l'udienza non è stata fissata.

In data 31 gennaio 2007 si è aperta una verifica fiscale parziale ai fini delle Imposte Dirette, IRES, IRAP avente ad oggetto i periodi 2003, 2004 e 2005, e ai fini IVA le annualità 2003, 2004, 2005 e 2006, terminata con la notifica di un Processo Verbale di Constatazione in data 29 marzo 2007.

I rilievi economicamente più importanti contestati dalla Guardia di Finanza inerivano la presunta esistenza di prestazioni di servizio imponibili IVA nell'ambito dei rapporti di coassicurazione posti in essere dalla Compagnia nella duplice qualità di delegante e delegataria.

L'Agenzia delle Entrate di Torino 1 ha notificato per la sola annualità 2003 due Avvisi di Accertamento, contenenti cinque distinti recuperi: quattro ai fini IVA, e uno ai fini IRAP, accertando complessivamente una maggiore IVA di 3.700 migliaia di euro, una maggiore IRAP di 28 mila euro, irrogando alla società una sanzione amministrativa di 6.638 migliaia di euro.

In data 26 luglio 2007, la società ha impugnato gli Avvisi di Accertamento presentando i ricorsi avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Torino. Con sentenze depositate in data 10 giugno 2008, l'adito collegio giudicante ha integralmente annullato gli anzidetti atti impositivi. Nel mese di luglio 2009 sono stati notificati gli appelli, presentati dall'Agenzia delle Entrate, Ufficio 1 di Torino, avanti la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte.

L'udienza per la discussione degli appelli è stata fissata in data 1 febbraio 2010 e, con sentenza depositata in data 11 maggio 2010, l'adito organo giudicante ha confermato l'integrale annullamento degli avvisi di accertamento. Alla data odierna, l'Agenzia delle Entrate non ha notificato ricorso per Cassazione.

Sempre a causa del predetto Processo Verbale di Constatazione, in data 30 agosto 2007 l'Agenzia delle Entrate di Torino 1 ha notificato per l'annualità 2004 e solamente ai fini dell'IVA, due Avvisi di Accertamento, accertando complessivamente una maggiore imposta di 2.700 migliaia di euro e irrogando una sanzione amministrativa di 2.300 migliaia di euro.

In data 8 novembre 2007, la società ha impugnato gli Avvisi di Accertamento presentando i ricorsi avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Torino. Con sentenze depositate in data 11 novembre 2008, il medesimo organo giudicante ha integralmente annullato gli Avvisi di Accertamento. L'Agenzia delle Entrate, Ufficio 1 di Torino, in data 21 dicembre 2009 ha presentato i ricorsi in appello avanti la Commissione Tributaria Regionale del Piemonte; la Compagnia si è costituita in giudizio con atti e contro deduzioni.

L'udienza ha avuto luogo in data 10 novembre 2010 e, con sentenza depositata in data 11 febbraio 2011, l'adito collegio giudicante ha integralmente confermato la decisione dei giudici di primo grado, annullando gli atti impositivi.

In data 21 dicembre 2010, riferiti al periodo d'imposta 2005, sono stati notificati un Avviso di Accertamento ai fini IVA e IRAP ed un separato Atto di Contestazione, accertando complessivamente una maggiore IVA di 400 mila euro, una maggiore IRAP di 20 mila euro ed irrogando alla società una sanzione amministrativa di 550 mila euro.

Anche tali atti, come quelli citati in precedenza riferiti alle annualità 2003 e 2004, traggono origine dalla verifica fiscale condotta dalla Guardia di Finanza nell'anno 2007 conclusasi con l'emissione di un Processo Verbale di Constatazione in data 29 marzo 2007.

Avverso tali atti, in data 14 febbraio 2011 la Compagnia ha presentato ricorso avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Torino. L'udienza non è ancora stata fissata.

Si segnala, infine che, in data 13 gennaio 2011 la Guardia di Finanza di Milano, Sez. Verifiche Complesse, ha posto in essere un'attività di verifica, finalizzata, in particolare, a controlli mirati verso peculiari operazioni finanziarie ed aperta ai periodi d'imposta compresi fra le annualità 2006 e 2009. Alla data odierna, l'attività ispettiva è ancora in corso.

Per quanto concerne la controllata EurizonTutela, nel 2009 la Guardia di Finanza, Nucleo di Polizia Tributaria di Torino, ha effettuato una verifica fiscale avente ad oggetto, relativamente alle imposte sui redditi, i periodi d'imposta 2007 e 2008, da cui è emersa una contestazione inerente la parziale indeducibilità degli accantonamenti riferiti alla riserva sinistri. I presunti valori ritenuti indeducibili evidenziati nel P.V.C. notificato alla Compagnia, ammontano a 1.100 migliaia di euro. Ad oggi l'Agenzia delle Entrate di Torino non ha notificato alcun Avviso di Accertamento alla Compagnia.

EurizonVita, in riferimento a tutte le controversie fiscali pendenti, ha finora conseguito in tutti i gradi di giudizio aditi risultati totalmente favorevoli ottenendo l'annullamento delle pretese fiscali. In considerazione delle decisioni totalmente favorevoli e della serietà delle argomentazioni difensive sviluppate si ritiene possa configurarsi l'esistenza di passività potenziali ma non probabili.

Per tali argomentazioni non è stato effettuato alcun stanziamento a fondo rischi per controversie fiscali.

ALTRE INFORMAZIONI

Attività e passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

La tabella che segue dettaglia le attività e le passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

(in migliaia di euro)

| | Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato | | Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione | | Totale 31/12/2010 | Totale 31/12/2009 |
|-----------------------------------|--|-------------------|---|----------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 | | |
| Attività in bilancio | 23.668.626 | 17.479.339 | 1.104.111 | 968.204 | 24.772.737 | 18.447.543 |
| Attività infragruppo * | 10.775.498 | 9.174.621 | 60.232 | | 10.835.730 | 9.174.621 |
| Totale Attività | 34.444.124 | 26.653.960 | 1.164.343 | 968.204 | 35.608.467 | 27.622.164 |
| Passività finanziarie in bilancio | 25.039.716 | 22.850.203 | | | 25.039.716 | 22.850.203 |
| Riserve tecniche in bilancio | 9.396.646 | 3.803.442 | 1.183.765 | 968.169 | 10.580.411 | 4.771.611 |
| Passività infragruppo * | | | | | - | - |
| Totale Passività | 34.436.362 | 26.653.645 | 1.183.765 | 968.169 | 35.620.127 | 27.621.814 |

* Attività e passività elise nel processo di consolidamento

In relazione ai valori evidenziati nella tabella suesposta, si precisa che le attività infragruppo elise nel processo di consolidamento includono esclusivamente il valore degli Oicr oggetto di consolidamento coerentemente a quanto previsto dallo Ias 27 e dal Sic 12.

PARTE D - INFORMAZIONI SULLO CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (AGGREGATO)

VOCI TECNICHE ASSICURATIVE

Composizione delle voci tecniche assicurative

Le voci tecniche assicurative dei rami Danni e Vita mostrano nell'esercizio 2010 la movimentazione di cui alla tabella di seguito riportata. Si precisa al riguardo che:

- i premi netti e gli oneri netti si riferiscono ai contratti di assicurazione per cui il rischio assicurativo è stato valutato significativo ed ai prodotti di natura finanziaria con elementi di partecipazione discrezionale agli utili in quanto inclusi in gestioni separate;
- gli oneri comprendono i pagamenti al netto dei recuperi, le variazioni delle riserve sinistri, delle riserve per recuperi, della riserva per somme da pagare, delle riserve matematiche, delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione. Gli oneri sono espressi al lordo delle spese di liquidazione e al netto delle cessioni in riassicurazione.

(in migliaia di euro)

| Composizione delle voci del bilancio consolidato | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|---|---------------|-----------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
| | Importo lordo | Quote a carico dei riassicuratori | Importo netto | Importo lordo | Quote a carico dei riassicuratori | Importo netto |
| Rami Danni | | | | | | |
| Premi netti | 171.171 | - 11.535 | 159.636 | 163.993 | - 17.991 | 146.002 |
| a Premi contabilizzati | 197.769 | - 5.276 | 192.493 | 191.714 | - 19.071 | 172.643 |
| b Variazione della riserva premi | - 26.598 | - 6.259 | - 32.857 | - 27.721 | 1.080 | - 26.641 |
| Oneri netti relativi ai sinistri | - 67.333 | 6.489 | - 60.844 | - 54.169 | 10.078 | - 44.091 |
| a Importi pagati | - 42.987 | 7.797 | - 35.190 | - 45.747 | 12.808 | - 32.939 |
| b Variazione della riserva sinistri | - 24.745 | - 1.308 | - 26.053 | - 8.846 | - 2.730 | - 11.576 |
| c Variazione dei recuperi | 359 | | 359 | 215 | - | 215 |
| d Variazione delle altre riserve tecniche | 40 | | 40 | 209 | - | 209 |
| Rami Vita | | | | | | |
| Premi netti | 8.299.168 | - 2.441 | 8.296.727 | 6.438.714 | - 5.733 | 6.432.981 |
| Oneri netti relativi ai sinistri | - 8.612.193 | - 1.217 | - 8.613.410 | - 6.883.153 | 3.271 | - 6.879.882 |
| a Somme pagate | - 4.449.671 | 1.607 | - 4.448.064 | - 3.760.689 | 2.190 | - 3.758.499 |
| b Variazione della riserva per somme da pagare | - 142.534 | - 117 | - 142.651 | 6.913 | - 416 | 6.497 |
| c Variazione delle riserve matematiche | - 4.095.605 | - 2.703 | - 4.098.308 | - 2.810.935 | 1.500 | - 2.809.435 |
| d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | - 15.043 | - 4 | - 15.047 | - 340.629 | - | - 340.629 |
| e Variazione delle riserve tecniche | 90.660 | | 90.660 | 22.187 | - 3 | 22.184 |

Dettagli relative alle voci tecniche assicurative

Premi netti (voce 1.1)

La tabella che segue riepiloga la composizione dei premi netti registrati nell'esercizio 2010.

(in migliaia di euro)

| Premi netti | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------|---|------------------|------------------|
| 1.1.1 | Premi lordi di competenza | 8.470.339 | 6.602.707 |
| 1.1.2 | Premi ceduti in riassicurazione di competenza | - 13.976 | - 23.724 |
| | Totale | 8.456.363 | 6.578.983 |

Premi lordi di competenza (voce 1.1.1)

La tabella che segue mostra la ripartizione dei premi per tipologia di prodotto:

(in migliaia di euro)

| Premi lordi di competenza | 31/12/2010 | | | | 31/12/2009 | | | |
|--------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------------|------------------|------------------|
| | Prima annualità | Annualità successive | Premi unici | Totale | Prima annualità | Annualità successive | Premi unici | Totale |
| Prodotti assicurativi Vita senza DPF | 90.758 | 220.292 | 846.174 | 1.157.224 | 2.663 | 14.481 | 565.592 | 582.736 |
| Prodotti assicurativi Vita con DPF | 879 | 206.994 | 88.670 | 296.543 | 85.875 | 287.767 | 592.715 | 966.357 |
| Prodotti finanziari Vita con DPF | 1.301.079 | 219.139 | 5.325.183 | 6.845.401 | 807.580 | 222.113 | 3.859.928 | 4.889.621 |
| Prodotti assicurativi rami Danni | | | | 171.171 | | | | 163.993 |
| Totale | 1.392.716 | 646.425 | 6.260.027 | 8.470.339 | 896.118 | 524.361 | 5.018.235 | 6.602.707 |

Premi ceduti in riassicurazione di competenza (voce 1.1.2)

La tabella che segue mostra la ripartizione dei premi ceduti in riassicurazione. Si segnala inoltre che la voce in oggetto comprende 34 migliaia di euro di premi ceduti apportati dall'ingresso dalla compagnia Intesa Vita nell'area di consolidamento:

| (in migliaia di euro) | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Premi ceduti in riassicurazione | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Rami Danni | -11.535 | -17.991 |
| Rami Vita | -2.441 | -5.733 |
| Totale | -13.976 | -23.724 |

Oneri relativi ai sinistri (voce 2.1)

La tabella che segue mostra la ripartizione degli oneri per sinistri:

| (in migliaia di euro) | | | |
|----------------------------|--|--------------------|--------------------|
| Oneri relativi ai sinistri | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| 2.1.2 | Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | - 8.679.526 | - 6.937.322 |
| 2.1.3 | Quote a carico dei riassicuratori | 5.272 | 13.349 |
| | Totale | - 8.674.254 | - 6.923.973 |

Importi pagati e variazione delle riserve tecniche (voce 2.1.2)

La tabella seguente mostra la composizione della voce:

| Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|-----------------|--------------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| | Rami Danni | Rami Vita | Totale | Rami Danni | Rami Vita | Totale |
| Importi pagati di competenza | - 42.987 | - 4.449.671 | - 4.492.658 | - 54.593 | - 3.753.776 | - 3.808.369 |
| Variazione delle riserve tecniche | - 24.346 | - 4.162.522 | - 4.186.868 | 424 | - 3.129.377 | - 3.128.953 |
| Totale | - 67.333 | - 8.612.193 | - 8.679.526 | - 54.169 | - 6.883.153 | - 6.937.322 |

Quote a carico dei riassicuratori (voce 2.1.3)

La tabella di seguito riportata mostra la composizione della voce:

| Importi pagati e variazione delle riserve tecniche - quote a carico dei riassicuratori | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Rami Danni | Rami Vita | Totale | Rami Danni | Rami Vita | Totale |
| Importi pagati di competenza | 7.797 | 1.607 | 9.404 | 12.808 | 1.774 | 14.582 |
| Variazione delle riserve tecniche | - 1.308 | - 2.824 | - 4.132 | - 2.730 | 1.497 | - 1.233 |
| Totale | 6.489 | - 1.217 | 5.272 | 10.078 | 3.271 | 13.349 |

Oneri relativi ai sinistri di competenza dell'esercizio dei rami Vita

La tabella che segue riporta il dettaglio degli oneri per sinistri di competenza dell'esercizio dei rami Vita:

| Rami Vita | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|-------------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| | Importo lordo | Quote a carico dei riassicuratori | Importo netto | Importo lordo | Quote a carico dei riassicuratori | Importo netto |
| Lavoro diretto | 4.592.205 | - 1.490 | 4.590.715 | 3.753.776 | - 1.774 | 3.752.002 |
| Somme pagate per | 4.449.671 | - 1.607 | 4.448.064 | 3.760.689 | - 2.190 | 3.758.499 |
| - sinistri | 526.595 | - 1.607 | 524.988 | 354.910 | - 2.190 | 352.720 |
| - rendite | 137.588 | - | 137.588 | 81.655 | - | 81.655 |
| - riscatti | 1.403.924 | - | 1.403.924 | 1.082.475 | - | 1.082.475 |
| - scadenze | 2.363.654 | - | 2.363.654 | 2.226.284 | - | 2.226.284 |
| - spese di liquidazione | 17.910 | - | 17.910 | 15.365 | - | 15.365 |
| Somme da pagare di competenza | 142.534 | 117 | 142.651 | - 6.913 | 416 | - 6.497 |
| - sinistri | 12.450 | 51 | 12.501 | 14.969 | 479 | 15.448 |
| - rendite | 7.206 | - | 7.206 | 262 | - | 262 |
| - riscatti | 10.216 | 66 | 10.282 | - 42.992 | - 63 | - 43.055 |
| - scadenze | 112.662 | - | 112.662 | 20.848 | - | 20.848 |
| Lavoro indiretto | | | | | | |
| Totale | 4.592.205 | - 1.490 | 4.590.715 | 3.753.776 | - 1.774 | 3.752.002 |

La tabella che segue riporta il dettaglio delle somme pagate nell'esercizio per tipologia e classificazione dei prodotti:

(in migliaia di euro)

| Somme pagate per tipologia di prodotto | 31/12/2010 | | | | 31/12/2009 |
|--|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|
| | Prodotti assicurativi con DPF | Prodotti assicurativi senza DPF | Prodotti finanziari con DPF | Totale | |
| - sinistri | 47.654 | 107.509 | 371.432 | 526.595 | 354.910 |
| - rendite | 30.652 | 106.899 | 37 | 137.588 | 81.655 |
| - riscatti | 315.909 | 302.500 | 785.515 | 1.403.924 | 1.082.475 |
| - scadenze | 507.127 | 35.316 | 1.821.211 | 2.363.654 | 2.226.284 |
| - spese di liquidazione | 3.484 | 3.095 | 11.331 | 17.910 | 15.365 |
| Totale | 904.826 | 555.319 | 2.989.526 | 4.449.671 | 3.760.689 |

COMMISSIONI ATTIVE (voce 1.2)

Le commissioni si riferiscono ai contratti di natura finanziaria che non presentano un rischio assicurativo significativo e non prevedono elementi di partecipazione discrezionale agli utili; si tratta delle polizze Index Linked e di parte delle polizze Unit Linked della compagnia, nonché delle polizze con attivo specifico non incluse in gestioni separate.

Le commissioni attive includono i caricamenti di premio e, per le polizze Unit Linked, le commissioni di gestione relative ai contratti che prevedono l'investimento in un fondo interno.

La tabella che segue fornisce il dettaglio delle commissioni attive per l'esercizio 2010:

(in migliaia di euro)

| Commissioni attive | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|----------------|----------------|
| Prodotti finanziari di tipo Unit Linked | 17.866 | 5.759 |
| Prodotti finanziari di tipo Index Linked | 48.921 | 71.142 |
| Commissioni attive di gestione su fondi Unit Linked | 267.753 | 225.848 |
| Altre commissioni attive | 44.152 | 41.230 |
| Totale | 378.692 | 343.979 |

PROVENTI E ONERI FINANZIARI E DA INVESTIMENTI

Composizione dei proventi e oneri

I proventi e gli oneri finanziari e da investimenti si riferiscono sia agli strumenti finanziari sia agli investimenti immobiliari e partecipativi, nonché alle disponibilità liquide e alle posizioni creditizie e debitorie.

La seguente tabella ne riporta la composizione. Per un maggior dettaglio si rimanda all'apposito allegato alla nota integrativa consolidata.

(in migliaia di euro)

| Composizione dei proventi e oneri | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|------------------------------------|--|-------------------------|--------------------|
| | Totale proventi e oneri realizzati | Totale proventi e oneri non realizzati | Totale proventi e oneri | |
| Risultato degli investimenti | 1.743.834 | 255.487 | 1.999.321 | 3.000.596 |
| a Derivante da investimenti immobiliari | 1.784 | - 241 | 1.543 | 1.713 |
| b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | | | - | - |
| c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza | | | - | - |
| d Derivante da finanziamenti e crediti | 7.936 | - | 7.936 | 6.237 |
| e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.081.410 | - 21.080 | 1.060.330 | 603.253 |
| f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate | 25.318 | 37.764 | 63.082 | 151.814 |
| g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | 627.386 | 239.044 | 866.430 | 2.237.579 |
| Risultato di crediti diversi | 13 | - | 13 | 10 |
| Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.703 | - | 1.703 | 5.610 |
| Risultato delle passività finanziarie | - 52.042 | - 710.225 | - 762.267 | - 1.907.728 |
| a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate | - 669 | - 6.600 | - 7.269 | - 4.745 |
| b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | - 31.665 | - 703.625 | - 735.290 | - 1.889.703 |
| c Derivante da altre passività finanziarie | - 19.708 | - | - 19.708 | - 13.280 |
| Risultato dei debiti | - 1 | - | - 1 | - 1 |
| Totale | 1.693.507 | - 454.738 | 1.238.769 | 1.098.487 |

Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico (voce 1.3)

I proventi netti in oggetto comprendono gli utili, le perdite realizzate, nonchè le variazioni positive e negative di valore delle attività e passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico.

La tabella seguente ne riporta il dettaglio, riferibile unicamente alla gestione Vita, distinguendo tra attività e passività designate al fair value e passività possedute per la negoziazione:

(in migliaia di euro)

| Risultato derivante da: | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------|--|----------------|----------------|
| 1.3.1 | Attività e passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | 131.140 | 347.876 |
| - | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | 873.201 | 2.237.579 |
| - | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | - 742.061 | - 1.889.703 |
| 1.3.2 | Attività e passività finanziarie possedute per essere negoziate | 55.813 | 147.069 |
| - | Attività finanziarie possedute per essere negoziate | 35.437 | 151.814 |
| - | Passività finanziarie possedute per essere negoziate | 20.376 | - 4.745 |
| Totale | | 186.953 | 494.945 |

La tabella seguente dettaglia la composizione dei proventi netti relativi alle attività e alle passività finanziarie designate al fair value:

(in migliaia di euro)

| Proventi netti relativi alle attività e alle passività finanziarie designate al fair value | 31/12/2010 | | | | 31/12/2009 |
|--|--|-----------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| | Interessi e altri proventi/oneri netti | Rivalutazioni/svallutazioni nette | Utili/Perdite da realizzo | Totale | |
| Attività finanziarie: | - 11.636 | 227.538 | 657.299 | 873.201 | 2.227.700 |
| - Titoli di debito | 404.615 | - 139.561 | 184.208 | 449.262 | 1.322.857 |
| - Titoli di capitale | 45.537 | 45.139 | 299.029 | 389.705 | 532.795 |
| - Quote di O.I.C.R. | 13.762 | 323.892 | 166.844 | 504.498 | 648.350 |
| - Altre | - 475.550 | - 1.932 | 7.218 | - 470.264 | - 276.302 |
| Passività finanziarie | 30 | - 659.181 | - | - 659.151 | - 1.920.800 |
| Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio | | - 408 | - 17.605 | - 18.013 | 9.879 |
| Derivati finanziari: | - 28.695 | - 32.530 | - 3.672 | - 64.897 | 31.097 |
| - su titoli di debito e tassi di interesse | - 28.695 | - 41.141 | - 5.956 | - 75.792 | 31.097 |
| - su titoli di capitale e indici azionari | | 9.437 | - 371 | 9.066 | |
| - su valute | | | | - | |
| - altri | | - 826 | 2.655 | 1.829 | |
| Totale | - 40.301 | - 464.581 | 636.022 | 131.140 | 347.876 |

La seguente tabella dettaglia la composizione dei proventi netti degli strumenti finanziari di negoziazione, riferibile unicamente alla gestione Vita:

(in migliaia di euro)

| Proventi netti degli strumenti finanziari di negoziazione - gestione Vita | 31/12/2010 | | | | 31/12/2009 |
|---|--|-----------------------------------|---------------------------|---------------|----------------|
| | Interessi e altri proventi/oneri netti | Rivalutazioni/svallutazioni nette | Utili/Perdite da realizzo | Totale | |
| Attività finanziarie: | 13.867 | 34.067 | - 12.497 | 35.437 | 37.772 |
| - Titoli di debito | 12.227 | 22.832 | - 10.423 | 24.636 | 18.825 |
| - Titoli di capitale | - | - | 29 | 29 | |
| - Quote di O.I.C.R. | 1.640 | 11.235 | - 2.103 | 10.772 | 18.947 |
| - Altre | | | | - | |
| Passività finanziarie | | | | | |
| Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio | - | 43 | - | 43 | 16 |
| Derivati finanziari: | 28.555 | - 2.944 | - 5.659 | 20.333 | 109.281 |
| - su titoli di debito e tassi di interesse | 26.591 | - 3.504 | - 6.765 | 16.322 | 81.908 |
| - su titoli di capitale e indici azionari | 2.643 | - 2.288 | - 7.379 | - 7.024 | 28.427 |
| - su valute | | | | - | |
| - altri | - 679 | 2.846 | 8.868 | 11.035 | - 1.054 |
| Totale | 42.422 | 31.166 | - 18.156 | 55.813 | 147.069 |

Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (voce 1.5)

La voce comprende i proventi derivanti da strumenti finanziari non valutati a fair value a conto economico e da investimenti immobiliari. Nella tabella che segue sono sintetizzati i proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari:

(in migliaia di euro)

| Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|------------------|----------------|
| Interessi attivi | 866.041 | 581.894 |
| Altri proventi | 41.015 | 40.860 |
| Utili realizzati | 389.619 | 287.271 |
| Utili da valutazione | 8.297 | 1.518 |
| Totale | 1.304.972 | 911.543 |

Interessi attivi (voce 1.5.1)

La voce comprende gli interessi attivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. La tabella seguente ne mostra la composizione:

(In migliaia di euro)

| Interessi attivi | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|---|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 9.835 | 847.464 | 857.299 | 570.035 |
| Finanziamenti e crediti | | 6.943 | 6.943 | 6.239 |
| Crediti diversi | | 13 | 13 | 10 |
| Disponibilità liquide | 95 | 1.691 | 1.786 | 5.610 |
| Altre operazioni finanziarie | | | - | - |
| Investimenti immobiliari | | | - | - |
| Utili su altre attività | | | - | - |
| Totale | 9.930 | 856.111 | 866.041 | 581.894 |

Altri proventi (voce 1.5.2)

La voce comprende i dividendi e i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili destinati all'investimento. La tabella seguente ne mostra la composizione:

(in migliaia di euro)

| Altri proventi | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|------------|---------------|---------------|---------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Fitti attivi su immobili concessi in locazione | | 2.077 | 2.077 | 2.063 |
| Dividendi | 309 | 34.955 | 35.264 | 38.401 |
| Altri proventi | | 3.674 | 3.674 | 396 |
| Totale | 309 | 40.706 | 41.015 | 40.860 |

Utili realizzati (voce 1.5.3)

La voce comprende gli utili realizzati a seguito dell'eliminazione di un'attività o di una passività finanziaria e degli investimenti immobiliari. La tabella seguente ne mostra la composizione:

(in migliaia di euro)

| Utili realizzati | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Finanziamenti e crediti | | 993 | 993 | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita: | 8.135 | 380.491 | 388.626 | 287.271 |
| Titoli di debito | 6.288 | 322.316 | 328.604 | 254.368 |
| Titoli di capitale | 646 | 53.412 | 54.058 | 31.664 |
| Quote di O.I.C.R. | 1.201 | 4.763 | 5.964 | 1.239 |
| Altre operazioni finanziarie | | | - | |
| Investimenti immobiliari | | | - | |
| Utili su altre attività | | | - | |
| Totale | 8.135 | 381.484 | 389.619 | 287.271 |

Utili da valutazione (voce 1.5.4)

La voce, il cui saldo è pari a 8.297 migliaia (1.518 migliaia al 31 dicembre 2009), è rappresentata dagli utili da valutazione per differenze cambi relativi alle attività e passività finanziarie classificate available for sale.

ALTRI RICAVI (voce 1.6)

La voce accoglie, tra l'altro, i ricavi derivanti da attività non caratteristica, le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo Ias 21, gli utili realizzati e i ripristini di valore relativi agli attivi materiali e immateriali e le plusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita diversi dalle attività operative cessate. La tabella seguente ne mostra la composizione:

(in migliaia di euro)

| Altri ricavi | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Ricavi derivanti da attività non caratteristica | | 2.553 | 2.553 | 3.469 |
| Recuperi spese | 574 | 10 | 584 | 93 |
| Differenze cambio da imputare al conto economico | | | - | |
| Riprese di valore su attività materiali ed immateriali | | | - | |
| Utili realizzati su attività materiali ed immateriali | | | - | |
| Altri proventi tecnici | 2.847 | 73.402 | 76.249 | 67.131 |
| Altri proventi | 523 | 16.159 | 16.682 | 9.512 |
| Totale | 3.944 | 92.124 | 96.068 | 80.205 |

COMMISSIONI PASSIVE (voce 2.2)

Le commissioni passive comprendono le provvigioni di acquisizione dei contratti classificati come finanziari e, per le polizze Unit Linked, le commissioni di gestione retrocesse ai soggetti collocatori. La tabella che segue fornisce il dettaglio delle commissioni passive per l'esercizio 2010:

(in migliaia di euro)

| Commissioni passive | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Commissioni passive per servizi di gestione e intermediazione | 598 | |
| Prodotti finanziari di tipo Unit Linked | 95.072 | 77.278 |
| Prodotti finanziari di tipo Index Linked | 41.755 | 60.168 |
| Commissioni attive di gestione su fondi Unit Linked retrocesse | 101.264 | 93.858 |
| Altre commissioni passive | 7.272 | 8.161 |
| Totale | 245.961 | 239.465 |

Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (voce 2.4)

La voce comprende gli oneri derivanti da strumenti finanziari non valutati a fair value a conto economico e gli oneri relativi a investimenti immobiliari. La tabella riporta la composizione degli oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari.

(in migliaia di euro)

| Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|
| Interessi passivi | 19.709 | 13.281 |
| Altri oneri | 294 | 213 |
| Perdite realizzate | 203.535 | 203.925 |
| Perdite da valutazione | 29.618 | 90.582 |
| Totale | 253.156 | 308.001 |

Interessi passivi (voce 2.4.1)

La voce comprende gli interessi passivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. La tabella seguente ne mostra la composizione:

(in migliaia di euro)

| Interessi passivi | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|-------------------------------------|------------|---------------|---------------|---------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Passività subordinate | 51 | 6.961 | 7.012 | 12.855 |
| Depositi ricevuti da riassicuratori | - | 1 | 1 | 1 |
| Altri finanziamenti ottenuti | - | 11.074 | 11.074 | 380 |
| Passività finanziarie diverse | - | 1.622 | 1.622 | 45 |
| Totale | 51 | 19.658 | 19.709 | 13.281 |

Altri oneri (voce 2.4.2)

La voce comprende, tra l'altro, i costi relativi agli investimenti immobiliari e, in particolare, le spese condominiali e le spese di manutenzione e riparazione non portate ad incremento del valore degli investimenti immobiliari. La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)

| Altri oneri | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Spese su immobili concessi in locazione | - | 293 | 293 | 196 |
| Altri oneri | 1 | - | 1 | 17 |
| Totale | 1 | 293 | 294 | 213 |

Perdite realizzate (voce 2.4.3)

La voce comprende le perdite realizzate a seguito dell'eliminazione di un'attività o di una passività finanziaria o degli investimenti immobiliari. La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)

| Perdite realizzate | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Finanziamenti e crediti | | | - | 2 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita: | 2.787 | 200.748 | 203.535 | 203.923 |
| Titoli di debito | 1.515 | 123.307 | 124.822 | 91.740 |
| Titoli di capitale | 1.272 | 77.441 | 78.713 | 111.559 |
| Quote di O.I.C.R. | - | - | - | 624 |
| Altre operazioni finanziarie | - | - | - | |
| Investimenti immobiliari | - | - | - | |
| Perdite su altre attività | - | - | - | |
| Totale | 2.787 | 200.748 | 203.535 | 203.925 |

Perdite da valutazione (voce 2.4.4)

La voce comprende le variazioni negative derivanti da ammortamenti, dalle riduzioni di valore e dalla valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al fair value e delle attività e passività finanziarie. La tabella seguente fornisce il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)

| Perdite da valutazione | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|------------|---------------|---------------|---------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Finanziamenti e crediti | | | - | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita: | - | 29.377 | 29.377 | 90.428 |
| Titoli di debito | - | 50 | 50 | 4.816 |
| Titoli di capitale | - | 23.963 | 23.963 | 77.765 |
| Quote di O.I.C.R. | - | 5.364 | 5.364 | 7.847 |
| Altre operazioni finanziarie | - | - | - | |
| Investimenti immobiliari | - | 241 | 241 | 154 |
| Perdite su altre attività | - | - | - | |
| Totale | - | 29.618 | 29.618 | 90.582 |

Le perdite da valutazione su attività finanziarie disponibili per la vendita si riferiscono:

- per 961 migliaia a differenze su cambi;
- per 28.416 migliaia alle svalutazioni imputate a conto economico su investimenti classificati come disponibili per la vendita avendo riscontrato l'esistenza di obiettive riduzione di valore degli asset esaminati. Nel dettaglio le svalutazioni hanno interessato:
 - investimenti in oicr per 5.364 migliaia;
 - titoli di capitale per 23.052 migliaia.

SPESE DELLA GESTIONE ASSICURATIVA (voce 2.5)

Composizione delle spese

Le spese della gestione assicurativa comprendono le seguenti tipologie di costo:

- le provvigioni e le altre spese di acquisizione relative a contratti per cui il rischio assicurato è stato valutato significativo e a contratti che, pur non avendo un rischio assicurativo significativo, contengono elementi di partecipazione discrezionale agli utili in quanto in gestioni separate;
- le spese di gestione degli investimenti, comprendenti le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni;
- le altre spese di amministrazione, in cui sono incluse le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi e alle spese di gestione degli investimenti. La voce comprende, in particolare, le spese generali e per il personale sostenute per l'acquisizione e l'amministrazione dei contratti di natura finanziaria che rappresentano un rischio assicurativo significativo e non contengono elementi di partecipazione discrezionale agli utili.

La tabella seguente fornisce il dettaglio delle spese in oggetto:

(in migliaia di euro)

| Spese della gestione assicurativa | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Gestione Danni | Gestione Vita | Totale | |
| Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione | 93.537 | 325.368 | 418.905 | 375.072 |
| a Provvigioni di acquisizione | 87.102 | 243.305 | 330.407 | 306.831 |
| b Altre spese di acquisizione | 5.581 | 23.698 | 29.279 | 28.855 |
| c Variazione dei costi di acquisizione differiti | 141 | - | 141 | 201 |
| d Provvigioni di incasso | 713 | 58.365 | 59.078 | 39.185 |
| Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | - 1.860 | - 572 | - 2.432 | - 8.263 |
| Spese di gestione degli investimenti | 190 | 41.792 | 41.982 | 31.841 |
| Altre spese di amministrazione | 6.283 | 61.533 | 67.816 | 55.302 |
| Totale | 98.150 | 428.121 | 526.271 | 453.952 |

Provvigioni e altre spese di acquisizione (voce 2.5.1)

La tabella seguente mostra la ripartizione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione per tipologia di prodotto, al netto delle cessioni in riassicurazione:

(in migliaia di euro)

| Provvigioni e altre spese di acquisizione | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|--|----------------------|---------------------|----------------|----------------------|---------------------|----------------|
| | Provvigioni acquisto | Provvigioni incasso | Totale | Provvigioni acquisto | Provvigioni incasso | Totale |
| Prodotti assicurativi senza DPF | 210.047 | 39.483 | 249.530 | 224.862 | 30.484 | 255.346 |
| Prodotti assicurativi con DPF | 7.265 | 4.868 | 12.133 | 3.051 | 5.253 | 8.304 |
| Prodotti finanziari Vita DPF | 110.306 | 14.727 | 125.033 | 78.918 | 3.448 | 82.366 |
| Provvigioni ricevute da riassicuratori | - 2.432 | | - 2.432 | - 8.263 | | - 8.263 |
| Totale provvigioni nette | 325.186 | 59.078 | 384.264 | 298.568 | 39.185 | 337.753 |
| Altre spese di acquisizione | | | 29.279 | | | 28.855 |
| Variazione dei costi di acquisizione differiti | | | 141 | | | 201 |
| Totale | | | 413.684 | | | 366.809 |

Spese di gestione degli investimenti (voce 2.5.2)

La voce comprende le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni. Include, inoltre, i costi di custodia e di amministrazione. La tabella seguente fornisce il dettaglio delle spese in oggetto:

(in migliaia di euro)

| Spese di gestione degli investimenti | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|------------|---------------|---------------|---------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Attribuzione costi riferiti a strumenti finanziari | 190 | 32.369 | 32.559 | 25.712 |
| Spese di custodia | | 9.423 | 9.423 | 6.129 |
| Totale | 190 | 41.792 | 41.982 | 31.841 |

Altre spese di amministrazione (voce 2.5.3)

La tabella seguente fornisce il dettaglio delle spese di amministrazione, prima e dopo l'imputazione secondo la loro destinazione e al netto delle scritture di elisione, sostenute nell'esercizio:

(in migliaia di euro)

| Altre spese di amministrazione | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Personale dipendente | 4.766 | 40.635 | 45.401 | 39.522 |
| Altro personale | 261 | 3.781 | 4.042 | 3.759 |
| Amministratori e sindaci | 164 | 3.073 | 3.237 | 1.485 |
| Spese informatiche | 1.991 | 22.578 | 24.569 | 16.790 |
| Spese gestione immobili | 493 | 5.880 | 6.373 | 5.906 |
| Spese generali | 2.533 | 14.889 | 17.422 | 12.792 |
| Spese professionali ed assicurative | 5.806 | 28.047 | 33.853 | 37.783 |
| Utenze | 79 | 1.061 | 1.140 | 1.460 |
| Spese promo-pubblicitarie | 428 | 4.130 | 4.558 | 3.704 |
| Costi indiretti del personale | 313 | 2.298 | 2.611 | 2.534 |
| Imposte indirette e tasse | 18 | 2.627 | 2.645 | 6.169 |
| Totale prima imputazione per destinazione | 16.852 | 128.999 | 145.851 | 131.904 |
| Imputazioni secondo destinazione | 10.569 | 67.466 | 78.035 | 76.602 |
| Totale dopo imputazione per destinazione | 6.283 | 61.533 | 67.816 | 55.302 |

La tabella che segue fornisce il dettaglio degli adeguamenti effettuati nell'esercizio 2010, secondo quanto disposto dallo Ias 19, e ricompresi nella voce "Personale dipendente":

(in migliaia di euro)

| Accantonamenti personale dipendente | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------|-------------|
| Accantonamento al DBO | -129 | -273 |
| Accantonamento per premi di anzianità | -121 | -244 |
| Accantonamento per prestazioni di assistenza sanitaria | 54 | -157 |
| Totale | -250 | -674 |

L'accantonamento al DBO include le componenti di interest e service cost di competenza del periodo.

ALTRI COSTI (voce 2.6)

La voce accoglie, tra l'altro, gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri, le rettifiche di valore su attività materiali e immateriali, le differenze di cambio da imputare a conto economico e gli altri oneri tecnici.

La tabella seguente ne mostra la composizione.

(in migliaia di euro)

| Altri costi | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Danni | Vita | Totale | |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: | - | 3.491 | 3.491 | 1.141 |
| - per cause passive in corso e revocatorie | - | 490 | 490 | |
| - altri accantonamenti | - | 3.001 | 3.001 | 1.141 |
| Rettifiche di valore su attività materiali: | - | - | - | - |
| - di proprietà | - | - | - | - |
| - acquisite in leasing finanziario | - | - | - | - |
| Rettifiche di valore su attività immateriali | 47 | 3.575 | 3.622 | 17.293 |
| di cui: software | 12 | 211 | 223 | 13.918 |
| di cui: avviamento | - | 1 | 1 | |
| Altri oneri tecnici | 6.085 | 124.807 | 130.892 | 118.233 |
| Differenze di cambio | - | 44.838 | 44.838 | |
| Altri oneri | 2.569 | 156.925 | 159.494 | 95.377 |
| Attribuzione oneri amministrativi c/terzi | 1.979 | 14.321 | 16.300 | 22.600 |
| Totale | 10.680 | 347.957 | 358.637 | 254.644 |

La voce "Altri oneri" del ramo Vita include 141.285 migliaia relativi ai risultati di terzi dei fondi comuni consolidati.

IMPOSTE SUL REDDITO (voce 3)

La voce rappresenta il carico fiscale consolidato calcolato in applicazione delle disposizioni vigenti nei vari Paesi di operatività della compagnia e considerando gli effetti delle imposte anticipate e differite.

La tabella che segue illustra la composizione della voce:

(in migliaia di euro)

| Imposte di competenza dell'esercizio | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|----------------|---------------|
| Imposte correnti | -8.703 | 120.135 |
| Variazioni delle imposte correnti degli esercizi precedenti | 3.635 | 65 |
| Variazioni delle imposte anticipate | -83.894 | 72.880 |
| Variazioni delle imposte differite | 200.216 | -136.968 |
| Totale | 111.254 | 56.112 |

La tabella che segue fornisce la riconciliazione dell'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo:

(in migliaia di euro)

| Riconciliazione dell'onere fiscale teorico e dell'onere fiscale effettivo | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|---------------|
| Utile ante imposte | 367.558 | 229.620 |
| Onere fiscale teorico | 118.795 | 74.213 |
| Aliquota ordinaria applicabile | 32,32% | 32,32% |
| Impatti fiscali relativi a: | | |
| Differenti aliquote fiscali su controllate estere | -6.898 | -16.781 |
| Altri | -643 | -1.320 |
| Onere fiscale effettivo | 111.254 | 56.112 |
| Aliquota effettiva | 30,27% | 24,44% |

ALTRE INFORMAZIONI

La tabella seguente fornisce la composizione media delle risorse umane:

| Risorse umane: media dipendenti | 2010 | | | 2009 | | |
|--|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | Danni | Vita | Totale | Danni | Vita | Totale |
| Personale dipendente | 70,0 | 532,9 | 602,9 | 66,0 | 479,0 | 545,0 |
| a) Dirigenti | 3,4 | 22,3 | 25,7 | 2,0 | 26,0 | 28,0 |
| b) Altro personale dipendente | 66,6 | 510,6 | 577,2 | 64,0 | 453,0 | 517,0 |
| Altre forme contrattuali | 1,0 | 111,3 | 112,3 | 2,0 | 20,0 | 22,0 |
| Totale | 71,0 | 644,2 | 715,2 | 68,0 | 499,0 | 567,0 |

La tabella seguente fornisce il dettaglio circa i compensi ad amministratori e sindaci:

(in migliaia di euro)

| Amministratori e sindaci | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|---------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
| | numero | importo | numero | importo |
| Amministratori | 30 | 2.578 | 33 | 1.135 |
| Sindaci | 10 | 659 | 10 | 350 |
| Totale | 40 | 3.237 | 43 | 1.485 |

PARTE E - INFORMAZIONI SU SETTORI DI ATTIVITÀ

Informativa primaria

La compagnia e le società da essa controllate evidenziano un'operatività concentrata nei rami Vita e, in misura minore, nei rami Danni.

Le tabelle di seguito riportate dettagliano le informazioni per segmento di attività:

(in migliaia di euro)

| Conto economico per settori di attività | Gestione Danni | Gestione Vita | Elisioni | Totale |
|--|----------------|---------------|----------|-----------|
| Premi netti | 159.636 | 8.296.727 | - | 8.456.363 |
| Oneri netti relativi a sinistri | 60.844 | 8.613.235 | 175 | 8.674.254 |
| Commissioni nette | - | 132.731 | - | 132.731 |
| Proventi netti derivanti da strumenti finanziari e investimenti | 15.629 | 1.223.373 | - 233 | 1.238.769 |
| Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico | - 139 | 187.092 | - | 186.953 |
| Altri proventi netti | 15.768 | 1.036.281 | - 233 | 1.051.816 |
| Provvigioni e spese di gestione | 98.150 | 428.121 | - 2.789 | 523.482 |
| Provvigioni e altre spese di acquisizione | 88.714 | 366.952 | - | 455.666 |
| Altre spese | 9.436 | 61.169 | - 2.789 | 67.816 |
| Altri ricavi e costi | - 3.643 | - 256.465 | - 2.461 | - 262.569 |
| Utile dell'esercizio prima delle imposte | 12.628 | 355.010 | - 80 | 367.558 |
| Imposte | 4.231 | 107.023 | - | 111.254 |
| Utile consolidato al netto delle imposte | 8.397 | 247.987 | - 80 | 256.304 |
| Utile (perdita) delle attività cessate | - | - | - | - |
| Utile consolidato | 8.397 | 247.987 | - 80 | 256.304 |

(in migliaia di euro)

| Stato patrimoniale per settori di attività | Gestione Danni | Gestione Vita | Elisioni | Totale |
|--|----------------|---------------|----------|-------------------|
| ATTIVO | | | | |
| Attività immateriali | 27.821 | 641.012 | - 27.808 | 641.025 |
| Attività materiali | 29 | 805 | - | 834 |
| Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 15.873 | 11.295 | - | 27.168 |
| Investimenti | 329.298 | 81.470.959 | - 70.662 | 81.729.595 |
| - Investimenti immobiliari | - | 28.319 | - | 28.319 |
| - Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | 70.662 | - 70.662 | - |
| - Investimenti posseduti sino alla scadenza | - | - | - | - |
| - Finanziamenti e crediti | 59 | 213.115 | - | 213.174 |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita | 321.596 | 39.290.079 | - | 39.611.675 |
| - Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 7.643 | 41.868.784 | - | 41.876.427 |
| Crediti diversi | 25.577 | 224.965 | 658 | 251.200 |
| Altri elementi dell'attivo | 18.131 | 1.706.325 | 4.533 | 1.728.989 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 34.648 | 732.135 | - | 766.783 |
| Totale Attivo | | | | 85.145.594 |
| PASSIVO | | | | |
| Patrimonio netto | | | | 4.256.114 |
| - di pertinenza del Gruppo | | | | 4.256.114 |
| - di pertinenza di terzi | | | | - |
| Accantonamenti | - | 16.975 | - | 16.975 |
| Riserve tecniche | 285.557 | 50.570.598 | - | 50.856.155 |
| - Prodotti finanziari Vita con partecipazione discrezionale agli utili | | 36.736.906 | - | 36.736.906 |
| - Prodotti assicurativi Vita | | 15.159.105 | - | 15.159.105 |
| - Riserva shadow | | - 1.325.413 | - | - 1.325.413 |
| - Polizze assicurative Danni | 285.557 | - | - | 285.557 |
| Passività finanziarie | 1.009 | 25.713.735 | - | 25.714.744 |
| - Unit Linked finanziarie | | 4.454.249 | - | 4.454.249 |
| - Index Linked finanziarie | | 20.581.175 | - | 20.581.175 |
| - Prodotti con attivi specifici | | 170.716 | - | 170.716 |
| - Fondi pensione | | - | - | - |
| - Passività subordinate | | 337.862 | - | 337.862 |
| - Altre passività | 1.009 | 169.733 | - | 170.743 |
| Debiti | 23.281 | 3.197.896 | 655 | 3.221.832 |
| Altri elementi del passivo | 17.501 | 1.057.656 | 4.617 | 1.079.774 |
| Totale Passivo e Patrimonio Netto | | | | 85.145.594 |

Informativa secondaria

La compagnia svolge la propria operatività in Italia ed in misura solo marginale in altri paesi. Non sono pertanto raggiunte le soglie minime che richiederebbero la produzione dell'informativa per aree geografiche.

PARTE F - INFORMAZIONI SU OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le società del Gruppo EurizonVita ha posto in essere con società del gruppo Intesa Sanpaolo operazioni di natura economica e patrimoniale rientranti nell'ambito dell'ordinaria operatività, che di seguito si sintetizzano. Tali operazioni sono avvenute a normali condizioni di mercato e sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica. La compagnia non ha posto in essere nel periodo operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo, né con parti correlate né con terzi.

(in migliaia di euro)

| | Attività | Passività | Proventi | Oneri |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Impresa capogruppo | 4.073.475 | 268.373 | 135.899 | 255.600 |
| INTESA SANPAOLO SPA - CASA MADRE (escl. Filiali Estere) | 4.073.475 | 268.373 | 135.899 | 255.600 |
| INTESA SANPAOLO SPA - Filiale estera di LONDRA | - | - | - | - |
| Imprese sottoposte al controllo di Intesa Sanpaolo | 1.695.393 | 269.948 | 121.019 | 617.733 |
| BANCA DELL'ADRIATICO S.p.A. | 483 | 547 | - | 15.660 |
| BANCA DI CREDITO SARDO S.p.A. | 271 | 594 | - | 11.505 |
| BANCA DI TRENTO E BOLZANO S.p.A. | 50 | 158 | - | 2.555 |
| BANCA FIDEURAM S.p.A. | 566.162 | 205.008 | 885 | 121.185 |
| BANCA IMI S.p.A. | 8.120 | 1.548 | 66.982 | 52.214 |
| Banca Imi S.p.A-Filiale estera Londra | - | - | - | 1 |
| BANCA PROSSIMA S.p.A. | 16.847 | - | - | 23 |
| BANCO DI NAPOLI S.p.A. | 12.691 | 12.868 | 18 | 118.075 |
| CASSA DEI RISPARMI DI FORLÌ E DELLA ROMAGNA | 1.668 | 510 | 223 | 13.653 |
| CASSA DI RISPARMIO DEL FRIULI VENEZIA GIULIA | 750 | 402 | - | 10.366 |
| CASSA DI RISPARMIO DEL VENETO S.p.A. | 2.498 | 1.573 | 1 | 39.215 |
| CASSA DI RISPARMIO DELLA PROVINCIA DI VITERBO S.p.A. | 52 | 353 | - | 1.409 |
| CASSA DI RISPARMIO DELLA SPEZIA S.p.A. | 4.047 | 1.024 | 25 | 3.891 |
| CASSA DI RISPARMIO DI ASCOLI PICENO S.p.A. | 101 | 413 | - | 2.002 |
| CASSA DI RISPARMIO DI CITTA' DI CASTELLO S.p.A. | 23 | 95 | - | 491 |
| CASSA DI RISPARMIO DI CIVITAVECCHIA S.p.A. | 4.578 | 229 | 22 | 1.723 |
| CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE S.p.A. | 132.765 | 21.949 | 1.520 | 27.159 |
| CASSA DI RISPARMIO DI FOLIGNO S.p.A. | 69 | 220 | - | 1.197 |
| CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO S.p.A. | - | - | - | - |
| CASSA DI RISPARMIO DI PISTOIA E PESCIA S.p.A. | 14.041 | 848 | 73 | 4.767 |
| CASSA DI RISPARMIO DI RIETI S.p.A. | 114 | 455 | - | 2.367 |
| CASSA DI RISPARMIO DI SPOLETO S.p.A. | 46 | 93 | - | 612 |
| CASSA DI RISPARMIO DI TERNI E NARNI S.p. | 47 | 254 | - | 1.320 |
| CASSA DI RISPARMIO DI VENEZIA S.p.A. | 691 | 565 | - | 17.410 |
| CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA S.p.A. | 1.495 | 849 | - | 17.864 |
| CENTRO LEASING BANCA S.p.A. | - | 3 | - | 3 |
| CENTRO LEASING RETE S.p.A. | - | - | - | 493 |
| CONSORZIO STUDI E RICERCHE FISCALI | 19 | - | - | 142 |
| EPSILON ASSOCIATI SGR S.p.A. | - | - | 53 | 4 |
| EURIZON ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR S.p.A. | - | - | 84 | - |
| EURIZON CAPITAL S.A. | 10.927 | 5.831 | 16.440 | 42.617 |
| EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. | 1.161 | 2.610 | 266 | 7.773 |
| EURIZON VITA S.p.A. | - | 26 | - | 4.002 |
| EURIZONVITA (Beijing) BUSINESS ADVISORY | - | - | - | - |
| FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) LTD. | 15 | 1.949 | - | 8.447 |
| FIDEURAM BANK LUXEMBOURG S.A. | 1 | 67 | 1 | 273 |
| FIDEURAM FRANCE S.A. | - | - | - | - |
| FIDEURAM GESTIONS S.A. | 2.306 | - | 6.739 | - |
| FIDEURAM INVESTIMENTI - Società di Gestione | - | 570 | - | 2.280 |
| FINDOMESTIC BANCA S.p.A. | - | - | - | - |
| IMI Finance Luxembourg S.A. | - | - | - | 11 |
| IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A. | 1.079 | - | - | - |
| INFOGROUP S.p.A. | - | - | - | - |
| INTESA PREVIDENZA - SOCIETA' D'INTERMEDIAZIONE | - | 909 | - | 1.115 |
| INTESA SANPAOLO - SERVIZI TRANSAZIONALI S.p.A. | - | - | 4 | 126 |
| INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC | 723.153 | - | 21.506 | 7.181 |
| INTESA SANPAOLO GROUP SERVICES S.c.p.A. | 153 | 3.023 | 56 | 9.528 |
| INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.p.A. | 55.958 | 995 | 1.680 | 3.681 |
| INTESA SEC. 2 S.r.l. | 28 | - | - | - |
| INTESA VITA S.p.A. | - | - | - | 145 |
| LEASINT S.p.A. | - | - | 55 | - |
| NEOS BANCA S.p.A. | - | - | 62 | - |
| NEOS FINANCE S.p.A. | 5.330 | 2.751 | 412 | 36.877 |
| SANPAOLO BANK (SUISSE) S.A. | - | - | - | - |
| SANPAOLO BANK S.A. | 4.775 | 641 | 117 | 3.051 |
| SANPAOLO INVEST Società di Intermediazione | 35.406 | 15 | - | 20.691 |
| SEP - Servizi e Progetti S.p.A. | - | - | - | - |
| SETEFI - SERVIZI TELEMATICI FINANZIARI P | - | - | - | 18 |
| SOCIETA' ITALIANA DI REVISIONE E FIDUCIA | 7 | - | 11 | - |
| SOCIETE' EUROPEENNE DE BANQUE S.A. | 87.466 | 3 | 3.784 | 2.611 |
| Totale | 5.768.868 | 538.321 | 256.918 | 873.333 |

In merito ai rapporti patrimoniali si precisa che essi si riferiscono principalmente:

- al possesso di titoli obbligazionari emessi dalla controllante Intesa Sanpaolo o da sue controllate;
- ai crediti e debiti attribuibili ai rapporti di distacco di personale o di riaddebito di spese inerenti l'utilizzo di spazi attrezzati messi a disposizione dalla compagnia;
- alle commissioni passive oggetto di differimento e relative a contratti non rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 4;
- ai depositi in conti correnti accesi presso banche del gruppo;
- alle passività per contratti di investimento non rientranti nell'ambito di applicazione dell'ifrs 4;
- ai debiti per i prestiti subordinati;
- ai debiti per le commissioni di spettanza delle reti di Intesa Sanpaolo da queste ultime maturate a fronte del collocamento dei prodotti delle compagnie assicurative;
- ai crediti e debiti nei confronti della controllante Intesa Sanpaolo, espressi nel rispetto di quanto previsto in tema di consolidato fiscale, rappresentati dall'onere tributario per Ires;
- ai debiti nei confronti della società del gruppo Intesa Sanpaolo presso cui sono stati concentrati i servizi informatici.

In merito ai rapporti economici con imprese del Gruppo si precisa che essi si riferiscono principalmente:

- ai proventi netti derivanti dagli strumenti finanziari emessi da società del Gruppo;
- alle competenze maturate sui conti correnti accesi presso banche;
- ai costi ed ai ricavi derivanti dai contratti di servizi in essere ed aventi ad oggetto il reciproco distacco di personale o la messa a disposizione di spazi attrezzati;
- agli oneri netti derivanti dalle liquidazioni di prestazioni assicurative nei confronti di società del Gruppo ed alla variazione delle riserve tecniche;
- all'onere per interessi passivi relativi ai prestiti subordinati;
- all'onere rappresentato dai compensi provvigionali ed alle commissioni passive riconosciute alla rete nel caso di collocamento di contratti assicurativi o di investimento;
- alle commissioni di gestione riconosciute alle società del Gruppo cui è affidata la gestione dei portafogli mobiliari;
- agli oneri per i servizi informatici resi dell'outsourcer del Gruppo Intesa Sanpaolo.

PARTE G - INFORMAZIONI SU RISCHI

POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO

Rischi assicurativi - ramo Vita

I rischi tipici del portafoglio assicurativo Vita (gestito attraverso EurizonVita, EurizonLife, Intesa Vita, Fideuram Vita, Sud Polo Vita e Centrovita) possono essere riassunti in tre categorie: rischi di tariffazione, rischi demografico-attuariali e rischi di riservazione.

I rischi di tariffazione vengono presidiati dapprima in sede di definizione delle caratteristiche tecniche e di pricing di prodotto e nel tempo mediante verifica periodica della sostenibilità e della redditività (sia a livello di prodotto che di portafoglio complessivo delle passività). In sede di definizione di un prodotto viene utilizzato lo strumento del profit testing, con l'obiettivo di misurarne la redditività e di identificare in via preventiva eventuali elementi di debolezza attraverso specifiche analisi di sensitivity. Il processo di rilascio di un prodotto prevede la preventiva presentazione dello stesso al Comitato Prodotti, a cui partecipano sia i responsabili delle diverse funzioni aziendali che la Direzione generale, ai fini della condivisione e della validazione della relativa struttura e caratteristiche. Per i casi di maggior impatto economico vengono inoltre rappresentate informazioni di tipo reddituale, quali ad esempio i risultati dell'attività di profit testing.

I rischi demografico-attuariali si manifestano qualora si misuri un andamento sfavorevole della sinistralità effettiva rispetto a quella stimata nella costruzione della tariffa e sono inoltre riflessi a livello di riservazione. Per sinistralità si intende non solo quella attuariale ma anche quella finanziaria (rischio di tasso di interesse garantito). La società presidia tali rischi mediante una regolare analisi statistica dell'evoluzione delle passività del proprio portafoglio contratti, suddivisa per tipologia di rischi e mediante simulazioni sulla redditività attesa degli attivi posti a copertura delle riserve tecniche.

Il rischio di riservazione è presidiato in sede di determinazione puntuale delle riserve matematiche, con una serie di controlli sia di dettaglio (per esempio con controllo preventivo sulla corretta memorizzazione a sistema delle variabili necessarie al calcolo, quali rendimenti, quotazioni, basi tecniche, parametri per le riserve integrative, ricalcolo dei valori di singoli contratti) sia d'insieme, mediante il raffronto dei risultati con le stime che vengono prodotte mensilmente. Particolare attenzione viene posta al controllo della corretta presa in carico dei contratti, attraverso la quadratura del relativo portafoglio con ricostruzione delle movimentazioni suddivise per causa intervenute nel periodo e della coerenza degli importi liquidati, rispetto alla movimentazione delle riserve.

Un'altra area di rilevante importanza nella definizione dei rischi è quella finanziaria e di garanzie di rendimento.

Nelle tabelle che seguono viene data rappresentazione della struttura per scadenze delle riserve matematiche e della struttura per rendimento minimo garantito al 31/12/2010:

(in migliaia di euro)

| Dettaglio riserve matematiche pure del segmento vita: scadenza | | |
|--|--------------------|---------------|
| | Riserva matematica | % |
| fino ad 1 anno | 2 425 148 | 4.8% |
| da 1 a 5 anni | 9 706 866 | 19.0% |
| da 6 a 10 anni | 1 680 260 | 3.3% |
| da 11 a 20 anni | 1 758 339 | 3.4% |
| oltre i 20 | 35 404 327 | 69.5% |
| Totale | 50 974 940 | 100.0% |

(in migliaia di euro)

| Dettaglio della concentrazione dei rischi per tipologia di garanzia | | |
|---|-------------------|---------------|
| | Totale Riserve | % |
| Prodotti assicurativi e investment con garanzia rendimento annuo | | |
| 0% -1% | 3 834 551 | 7,6% |
| da 1% a 3% | 29 361 992 | 58,0% |
| da 3% a 5% | 7 781 540 | 15,4% |
| Prodotti assicurativi | 10 910 359 | 21,6% |
| Riserva Shadow | 1 325 413 | -2,6% |
| Totale | 50 563 039 | 100,0% |

Le riserve matematiche vengono calcolate sulla quasi totalità del portafoglio contratto per contratto e la metodologia utilizzata per la determinazione delle riserve tiene conto di tutti gli impegni futuri dell'impresa.

La ripartizione per scadenza delle passività finanziarie, rappresentate dalle attività a copertura degli impegni derivanti dalle polizze Unit ed Index Linked e dalle passività subordinate, è rappresentata dalla tabella che segue:

(in migliaia di euro)

| Dettaglio della ripartizione per scadenza delle passività finanziarie | | | | |
|---|--------------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Con scadenza nei 12 mesi | Con scadenza oltre i 12 mesi | Totale al 31/12/2010 | Totale al 31/12/2009 |
| Unit linked | 308 107 | 21 001 141 | 21 309 248 | 15 241 988 |
| Index linked | 2 794 393 | 2 547 885 | 5 342 278 | 7 608 216 |
| Passività subordinate | 85 287 | 252 575 | 337 862 | 275 217 |
| Totale | 3 187 787 | 23 801 601 | 26 989 388 | 23 125 421 |

Rischi assicurativi - ramo Danni

I rischi del portafoglio assicurativo Danni (gestito attraverso EurizonTutela e Centrovita) sono riconducibili principalmente a rischi di tariffazione e di riservazione.

I rischi di tariffazione vengono presidiati dapprima in sede di definizione delle caratteristiche tecniche e di pricing di prodotto e nel tempo mediante verifica periodica della sostenibilità e della redditività (sia a livello di prodotto che di portafoglio complessivo delle passività).

Il rischio di riservazione è presidiato in sede di determinazione puntuale delle riserve tecniche. In particolare per le imprese che esercitano i rami Danni le riserve tecniche si possono distinguere in: riserva premi, riserva sinistri, riserve per partecipazione agli utili e ristorni, altre riserve tecniche e riserva di perequazione.

La riserva premi si articola nelle componenti denominate di riserva per frazioni di premio e di riserva per rischi in corso. Tale riserva è destinata a coprire il costo dei sinistri e delle relative spese che potrebbero verificarsi successivamente alla chiusura dell'esercizio nei limiti di copertura dei premi corrisposti dagli assicurati.

La riserva per frazioni di premi è costituita dalle quote dei premi contabilizzati nell'anno che sono di competenza degli esercizi successivi secondo il metodo del pro rata temporis.

Le imprese di assicurazioni che assicurano inoltre rischi particolari quali cauzione, grandine, altre calamità naturali e Danni derivanti dall'energia nucleare procedono ad una integrazione della riserva per frazioni di premi sulla base di specifiche disposizioni di legge.

La riserva per rischi in corso rappresenta un accantonamento che deve essere effettuato qualora l'ammontare complessivo del presunto costo dei sinistri attesi per la generazione in corso, determinato sulla base di un modello previsionale, faccia emergere l'insufficienza della riserva per frazioni di premio.

La riserva sinistri rappresenta l'accantonamento a fronte dei sinistri avvenuti e notificati nell'esercizio e in esercizi precedenti fino alla data di riferimento del bilancio ma non ancora pagati alla fine dell'esercizio. Questo accantonamento corrisponde all'ammontare complessivo delle somme che, da una prudente valutazione effettuata in base ad elementi obiettivi, risultano necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri stessi e alle relative spese di liquidazione. La riserva viene valutata al costo ultimo, per tenere conto di tutti i futuri oneri prevedibili.

Le imprese che esercitano il ramo malattia attraverso contratti di durata poliennale o di

durata annuale con obbligo di rinnovo a scadenza devono costituire una riserva di senescenza destinata a compensare l'aggravarsi del rischio dovuto al crescere dell'età degli assicurati nell'ambito dei contratti di assicurazione.

Viene inoltre appostata la riserva di perequazione allo scopo di normalizzare le fluttuazioni del tasso di sinistri negli anni futuri riferiti a rischi di calamità naturali, ed altre riserve tecniche a copertura dei rischi assunti in particolare nel ramo malattia relativi a contratti poliennali non rescindibili.

Con riferimento all'assunzione del rischio, le polizze al momento dell'acquisizione vengono controllate con un sistema automatico di controllo dei parametri assuntivi associati alla tariffa di riferimento, al fine di verificare la corrispondenza del portafoglio con le impostazioni tecniche e tariffarie concordate con la rete di vendita.

Il controllo, oltre che formale è quindi anche sostanziale e consente, in particolare, di verificare le esposizioni a livello di capitali - massimali.

In seconda battuta vengono effettuati controlli statistici per verificare situazioni potenzialmente anomale (come ad esempio la concentrazione per zona o tipologia di rischio) e per tenere sotto controllo i cumuli a livello di singola persona (con particolare riferimento alle polizze che prevedono coperture nei rami infortuni e malattia). Ciò anche allo scopo di fornire le opportune indicazioni sui profili di portafoglio alla funzione Riassicurazione per impostare il piano riassicurativo annuale.

Viene di seguito rappresentata la ripartizione dei premi per regione relativamente a EurizonTutela:

| Fattori di concentrazione del rischio (in migliaia di euro) | |
|--|----------------|
| Distribuzione regionale dei premi emessi | |
| Regioni | Premi |
| Piemonte | 24 686 |
| Valle d'Aosta | 569 |
| Sicilia | 9 771 |
| Marche | 3 002 |
| Abruzzo | 3 420 |
| Toscana | 8 505 |
| Campania | 17 213 |
| Puglia | 10 550 |
| Veneto | 18 380 |
| Lombardia | 35 195 |
| Emilia Romagna | 10 626 |
| Trentino Alto Adige | 1 252 |
| Sardegna | 5 947 |
| Molise | 787 |
| Calabria | 3 788 |
| Friuli Venezia Giulia | 3 619 |
| Lazio | 16 086 |
| Basilicata | 1 029 |
| Liguria | 5 376 |
| Umbria | 1 856 |
| Direzione | - |
| TOTALE | 181 655 |

La concentrazione dei premi sulla regione Piemonte è spiegata dalla presenza di un consistente portafoglio di polizze collettive ad adesione, a contraenza delle banche del gruppo Intesa Sanpaolo, a copertura dei rischi di insolvenza dei crediti abbinati a finanziamenti (Credit Personal Insurance) erogati presso gli sportelli ex Sanpaolo.

Relativamente agli altri prodotti Danni i rischi sono distribuiti in maniera omogenea su tutto il territorio in proporzione alla concentrazione demografica.

Viene di seguito evidenziata la ripartizione delle riserve sinistri al 31/12/2010 relativamente a EurizonTutela e Centro Vita:

(in migliaia di euro)

| Sviluppo riserve sinistri | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Anno di generazione/accadimento | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Totale |
| Importo a riserva: | | | | | | |
| al 31/12 dell'anno di generazione N | 27 453 | 30 151 | 39 264 | 55 639 | 57 734 | |
| al 31/12 dell'anno N+1 | 25 199 | 29 853 | 36 535 | 55 044 | | |
| al 31/12 dell'anno N+2 | 23 349 | 27 070 | 36 072 | | | |
| al 31/12 dell'anno N+3 | 22 742 | 27 237 | | | | |
| al 31/12 dell'anno N+4 | 22 609 | | | | | |
| Importo complessivo sinistri pagati cumulati | 20 484 | 23 127 | 27 045 | 34 284 | 17 436 | 122 377 |
| Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | 2 129 | 4 111 | 9 295 | 21 451 | 40 632 | 77 618 |
| Riserva finale per sinistri esercizi precedenti | | | | | | 2 933 |
| Totale Riserva sinistri in bilancio al 31/12/2010 | | | | | | 80 551 |

ALM e Rischi Finanziari

In coerenza con la crescente attenzione ai temi del valore, rischio e capitale che ha interessato negli ultimi anni il settore assicurativo, è stata posta in essere una serie di iniziative finalizzate sia al rafforzamento della risk governance sia alla gestione e controllo del risk based capital.

Con riferimento ai portafogli d'investimento, costituiti sia a copertura degli impegni presi nei confronti degli assicurati sia a fronte del patrimonio libero, lo strumento operativo di controllo e monitoraggio dei rischi di mercato e credito è costituito dalla Policy di Finanza.

La Policy definisce le finalità e i limiti operativi che devono contraddistinguere gli investimenti in termini di asset investibili e asset allocation, distribuzione per classi di rating e rischio di credito, concentrazione per emittente e settore, rischi di mercato (a loro volta misurati in termini di sensitività alla variazione dei fattori di rischio e di Value at Risk).

Le scelte d'investimento, l'evoluzione del portafoglio e il rispetto dei limiti operativi, articolati nelle diverse tipologie, sono oggetto di discussione, con frequenza di regola mensile, in appositi comitati investimenti.

Per misurare e gestire insieme i rischi attuariali e finanziari, viene inoltre utilizzato uno strumento di simulazione, il cui obiettivo è la misurazione del valore intrinseco, del fair value delle passività e del capitale economico.

Il sistema è basato su un modello di Asset Liability Management (ALM) dinamico che sviluppa proiezioni su scenari economici generati stocasticamente, simulando l'evoluzione del valore di attività e passività sulla base delle caratteristiche tecniche dei prodotti, dell'andamento delle variabili finanziarie significative e di una regola gestoria che indirizza investimenti e disinvestimenti.

I fattori di rischio a fronte dei quali il modello misura il fabbisogno di capitale sono di natura attuariale e finanziaria. Tra i primi sono modellizzati i rischi derivanti da dinamiche di riscatto estreme, da shock sulla mortalità e longevità, da pressioni sulle spese; tra i secondi sono presi in considerazione scenari di stress su orizzonte periodale annuo per i tassi di interesse, lo spread di credito e l'andamento dei mercati azionari.

Attraverso il motore di ALM, si coglie pienamente la sensitivity del passivo a movimenti dei fattori di rischio di mercato e ciò consente di gestire più efficacemente gli attivi a copertura.

Con riferimento al rischio di liquidità derivante dalla difficoltà a fronteggiare uscite non adeguatamente coperte dai rimborsi degli investimenti, viene posta in essere, con cadenza mensile, un'attività finalizzata alla valutazione di eventuali gap tra le uscite previste e le disponibilità liquide. Viene inoltre valutato, sempre mensilmente, il profilo di smontamento delle attività e delle passività, cercando di mantenere gli indicatori di durata media finanziaria di queste due componenti all'interno di una fissata banda di tolleranza, in modo da mantenere una gestione delle attività coerente con il profilo di decadimento delle corrispondenti passività e, al tempo stesso, riflettere view tattiche e aspettative di mercato.

Rischi finanziari dei portafogli d'investimento

I portafogli d'investimento delle società del gruppo ammontano complessivamente, a valori di bilancio ed alla data del 31/12/2010, a 81.535 milioni; di questi, la quota relativa alle polizze tradizionali rivalutabili, alle polizze Danni e agli investimenti a fronte del patrimonio libero (cd "portafoglio di classe C" o "portafoglio a rischio") ammonta a 42.939 milioni mentre l'altra componente (cd "portafoglio di classe D" o "portafoglio il cui rischio è sopportato dai contraenti") è costituita prevalentemente da investimenti a fronte di polizze Index Linked, Unit Linked e Fondi Pensione ed è pari a 38.596 milioni.

In considerazione del diverso tipo di rischiosità, l'analisi dei portafogli d'investimento dettagliata nel seguito è incentrata sugli attivi finanziari costituenti il "portafoglio a rischio", mentre nella parte conclusiva del capitolo sono fornite informazioni in merito alle attività finanziarie a fronte di polizze Unit e Index Linked.

Attività finanziarie a fronte di gestioni separate e patrimonio libero

In termini di composizione per asset class, al netto dei prestiti su polizze e delle posizioni in strumenti finanziari derivati dettagliate nel prosieguo, il 94,3% delle attività, 40.636 milioni, è costituito da titoli obbligazionari, mentre la quota soggetta a rischio azionario pesa per il 2,3% ed è pari a 1.009 milioni. La restante parte, 1.443 milioni (3,4%), è costituita da investimenti a fronte di OICR, Private Equity e Hedge Fund.

Gli investimenti a fronte del patrimonio libero di EurizonVita, Intesa Vita, Sud Polo Vita, Centrovita e Fideuram Vita ammontano a 3.191 milioni (valori di mercato, al netto delle disponibilità di conto corrente) e presentano una rischiosità, in termini di Value at Risk (intervallo di confidenza del 99%, holding period dieci giorni) pari a 112 milioni.

Esposizione al rischio di tasso

La distribuzione per scadenze della componente obbligazionaria evidenzia un 4,8% a breve (inf. 1 anno), un 27,5% a medio termine ed un 62% a lungo termine (oltre i cinque anni).

| (in migliaia di euro) | | |
|--|--------------------|---------------|
| Attività finanziarie | Valore di bilancio | % |
| Titoli obbligazionari a tasso fisso | 33 768 507 | 78.4% |
| entro 1 anno | 1 707 098 | 4.0% |
| da 1 a 5 anni | 8 544 407 | 20.1% |
| oltre i 5 anni | 23 417 002 | 54.3% |
| Titoli obbligazionari a tasso variabile / indicizzati | 6 867 517 | 15.9% |
| entro 1 anno | 352 021 | 0.8% |
| da 1 a 5 anni | 3 188 512 | 7.4% |
| oltre i 5 anni | 3 326 984 | 7.7% |
| Sub Totale | 40 636 024 | 94.3% |
| Titoli di partecipazione al capitale | 1 009 030 | 2.3% |
| OICR, Private Equity, Hedge Fund | 1 443 046 | 3.4% |
| Totale | 43 088 100 | 100.0% |

La Modified duration del portafoglio obbligazionario è pari a 5,4 anni. Le riserve relative ai contratti rivalutabili in Gestione Separata hanno una modified duration media di circa 7,1 anni. I relativi portafogli di attività presentano una modified duration di circa 5,3 anni.

La sensitivity del fair value del portafoglio di attivi finanziari al movimento dei tassi d'interesse è sintetizzata nella tabella seguente che mette in evidenza sia l'esposizione del portafoglio titoli sia l'effetto delle posizioni rappresentate dai derivati di copertura che ne riducono la sensitività. A titolo di esempio, un movimento parallelo della curva di +100 punti base comporta una variazione negativa, nei portafogli obbligazionari, di 2.131 milioni. In virtù di questo ipotetico scenario, il valore dei derivati di copertura in portafoglio subisce una variazione positiva di 101 milioni che compensa, in parte, la minusvalenza che si registra nei titoli di debito.

(in migliaia di euro)

| | Valore di bilancio | % | Variazione di fair value a seguito di variazione dei tassi di interesse | |
|---|--------------------|---------------|---|------------------|
| | | | +100 bps | -100 bps |
| | | | Titoli obbligazionari a tasso fisso | 33 768 507 |
| Titoli obbligazionari a tasso variabile / indicizzato | 6 867 517 | 17.0% | -84 465 | 96 280 |
| SubTotale | 40 636 024 | 100.4% | -2 131 018 | 2 360 380 |
| Effetto copertura al rischio tasso di interesse | -147 584 | -0.4% | 100 994 | -126 015 |
| Totale | 40 488 440 | 100.0% | -2 030 024 | 2 234 365 |

Esposizione al rischio di credito

Il portafoglio investimenti presenta una qualità creditizia di livello elevato: come evidenziato nella tabella sottostante, gli attivi di tipo obbligazionario con rating AAA/AA pesano per il 75,4% del totale investimenti mentre il 12,9% circa si colloca nell'area single A. I titoli dell'area low investment grade (BBB) costituiscono circa il 4,4% del totale mentre è residuale (1,6%) la quota di titoli speculative grade o unrated.

(in migliaia di euro)

| Dettaglio delle attività finanziarie per Rating dell'emittente | Valore di bilancio | % |
|--|--------------------|---------------|
| Titoli obbligazionari | 40 636 024 | 94.3% |
| AAA | 6 099 718 | 14.2% |
| AA | 26 396 317 | 61.3% |
| A | 5 549 902 | 12.9% |
| BBB | 1 880 257 | 4.4% |
| Speculative grade | 406 791 | 0.9% |
| Senza rating | 303 039 | 0.7% |
| Titoli di partecipazione al capitale | 1 009 030 | 2.3% |
| OICR, Private Equity, Hedge Fund | 1 443 046 | 3.4% |
| Totale | 43 088 100 | 100.0% |

L'analisi dell'esposizione in termini di emittenti/controparti evidenzia le seguenti componenti: i titoli emessi da Governi, Banche centrali ed altri enti pubblici rappresentano il 67,2% del totale investimenti, le società finanziarie (in prevalenza banche) contribuiscono per il 22,3% dell'esposizione mentre i titoli industriali ammontano al 4,8%.

A fine esercizio 2010, i valori di sensitivity del fair value dei titoli obbligazionari rispetto ad una variazione del merito creditizio degli emittenti, intesa come shock dei credit spread di mercato di ± 100 punti base, sono riportati nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

| | Valore di bilancio | % | Variazioni di fair value a seguito di variazioni degli spread di credito | |
|--|--------------------|---------------|--|------------------|
| | | | +100 bps | -100 bps |
| | | | Titoli obbligazionari di emittenti governativi | 28 949 278 |
| Titoli obbligazionari di emittenti corporate | 11 686 746 | 28.8% | -466 131 | 489 056 |
| SubTotale | 40 636 024 | 100.0% | -2 358 829 | 2 581 001 |
| Effetto copertura al rischio credito | 0 | 0.0% | 0 | 0 |
| Totale | 40 636 024 | 100.0% | -2 358 829 | 2 581 001 |

Esposizione al rischio azionario

La sensitivity del portafoglio azionario a fronte di un ipotetico deterioramento dei corsi azionari pari al 10% risulta quantificata in 101 milioni come si evince dalla tabella seguente:

(in migliaia di euro)

| | Valore di bilancio | % | Variazioni di fair value a seguito di variazioni dei corsi azionari |
|--|--------------------|---------------|---|
| | | | -10% |
| | | | Titoli azionari società Finanziarie |
| Titoli azionari società non finanziarie e altri soggetti | 783 516 | 77.7% | -78 352 |
| Effetto copertura al rischio azionario | 0 | 0.0% | 0 |
| Totale | 1 009 030 | 100.0% | -100 903 |

Esposizione al rischio di cambio

Il portafoglio investimenti non è esposto al rischio di cambio in modo apprezzabile: il 98% circa degli investimenti è infatti rappresentato da attività denominate nella divisa comunitaria. Il resto è posto a copertura delle riserve delle polizze le cui prestazioni sono espresse in valuta estera.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati a fini di copertura dei rischi finanziari presenti nel portafoglio investimenti oppure a fini di gestione efficace.

Con riferimento al rischio di liquidità relativo a posizioni in strumenti finanziari derivati si fa presente che si tratta prevalentemente di derivati di tipo plain vanilla (in prevalenza Interest Rate Swap e Constant Maturity Swap) negoziati in mercati OTC che presentano caratteristiche di liquidità e dimensioni rilevanti. Tali strumenti risultano quindi liquidi e facilmente liquidabili sia con la controparte con cui sono stati negoziati sia con altri operatori del mercato.

Nella tabella sottostante si riportano i valori di bilancio degli strumenti finanziari derivati al 31/12/2010:

| Tipologia sottostanti | Valore di bilancio (in migliaia di euro) | | | | | |
|-------------------------------|--|-----------------|---|--------------|-----------|-----------------|
| | Tassi di interesse | | Titoli di capitale, indici azionari, commodity, cambi | | Totale | |
| | Quotati | Non quotati | Quotati | Non quotati | Quotati | Non quotati |
| | Derivati di Copertura | 0 | -147 584 | 0 | 4 001 | 0 |
| Derivati di Gestione efficace | 0 | -15 483 | 55 | 5 545 | 55 | -9 938 |
| Totali | 0 | -163 067 | 55 | 9 546 | 55 | -153 521 |

Le minusvalenze riportate nel comparto derivati di copertura risultano, per la natura degli strumenti, compensate da plusvalenze derivanti dall'apprezzamento delle posizioni da questi coperte.

Attività finanziarie a fronte di polizze Unit e Index Linked

Fra le attività finanziarie valutate al fair value sono inclusi gli attivi posti a copertura degli impegni assunti a fronte delle emissioni di polizze di tipo Unit e Index Linked (titoli di classe D) il cui rischio di investimento è in carico ai contraenti; la variabilità del fair value delle passività finanziarie relative a tali contratti è speculare a quella degli attivi posti a loro copertura.

Nella seguente tabella sono riportati i valori di bilancio relativi al portafoglio polizze Index Linked di classe D classificate per rating dell'emittente/garante o emissione:

| Potafoglio Index Linked di classe D al 31/12/2010 - Classificazione per Rating dell'emittente (in migliaia di euro) | | | | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|---------------|
| Rating dell'emittente | EurizonLife | SudPoloVita | CentroVita | IntesaVita | Totale | % |
| Aaa/AAA/AAA | | 7 684 | | | 7 684 | 0.1% |
| Aa1/AA+/AA+ | | - | | | - | 0.0% |
| Aa2/AA/AA | | 32 219 | | 274 631 | 306 850 | 3.7% |
| Aa3/AA-/AA- | | 122 254 | | 1 138 557 | 1 260 811 | 15.1% |
| A1/A+/A+ | 4 221 986 | - | 209 971 | 836 186 | 5 268 143 | 62.9% |
| A2/A/A | | 126 519 | 53 837 | 410 998 | 591 354 | 7.1% |
| A3/A-/A- | | 243 781 | 117 644 | 507 025 | 868 450 | 10.4% |
| Baa1/BBB+/BBB+ | | | | | - | 0.0% |
| Baa2/BBB/BBB | | | | | - | 0.0% |
| Baa3/BBB-/BBB- | | | 73 169 | | 73 169 | 0.9% |
| Totale | 4 221 986 | 532 457 | 454 621 | 3 167 397 | 8 376 461 | 100.0% |
| <i>di cui garantiti</i> | <i>787 994</i> | | | | <i>787 994</i> | <i>9.4%</i> |

Sul complesso delle polizze Index Linked, l'esposizione creditizia è diretta verso controparti di livello high investment grade, con un picco sul rating A+, che pesa per il 63% circa del totale.

Per quanto riguarda invece gli investimenti a fronte di polizze di tipo Unit Linked, i valori di mercato dei fondi comuni sottostanti ammontano alla data del 31/12/10 a 23.725 milioni.

La classificazione degli stessi valori per profilo di rischio evidenzia una concentrazione degli investimenti in fondi con garanzia, che costituiscono il 27,3% del valore totale ed in fondi con profilo di rischio medio basso e medio (42% circa).

| Profilo di rischio | (in migliaia di euro) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------------------|-------------------------|---------------|-------------|-------------------------|---------------|-------------|-------------------------|---------------|------------|-------------------------|---------------|------------|-------------------------|---------------|--------------|-------------------------|---------------|--------------|-------------------------|---------------|
| | EurizonVita | | | EurizonLife | | | SudPoloVita | | | CentroVita | | | IntesaVita | | | FideuramVita | | | Totale | | |
| | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % |
| Basso | 1 | 347 | 0.2% | 6 | 680.753 | 7.6% | 1 | 281.896 | 10.0% | 4 | 56.717 | 5.7% | 2 | 176.644 | 4.8% | - | - | 0.0% | 14 | 1.116.357 | 4.7% |
| Medio Basso | 6 | 9.988 | 5.6% | 35 | 1.798.361 | 20.1% | 1 | 315.259 | 15.7% | 10 | 71.815 | 7.2% | 5 | 19.591 | 0.5% | 14 | 367.050 | 4.7% | 71 | 2.582.034 | 10.9% |
| Medio | 7 | 49.162 | 27.7% | 27 | 3.510.281 | 39.3% | 5 | 1.107.136 | 55.1% | 4 | 163.598 | 15.3% | 13 | 1.892.587 | 48.8% | 18 | 593.801 | 7.5% | 75 | 7.296.555 | 30.8% |
| Medio Alto | 5 | 117.894 | 66.6% | 13 | 1.201.621 | 13.5% | 9 | 269.609 | 13.4% | 6 | 63.573 | 6.4% | 7 | 229.805 | 6.0% | 5 | 163.286 | 2.1% | 45 | 2.044.798 | 8.6% |
| Alto | - | - | 0.0% | 50 | 1.309.100 | 14.7% | 11 | 101.938 | 5.1% | 11 | 124.548 | 12.4% | 20 | 267.405 | 7.5% | 13 | 162.821 | 2.1% | 105 | 1.985.813 | 8.4% |
| Molto Alto | - | - | 0.0% | 1 | 34.545 | 0.4% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | 2 | 7.466 | 0.2% | - | - | 0.0% | 3 | 42.011 | 0.2% |
| Protetto | - | - | 0.0% | 28 | 71.967 | 0.8% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | 5 | 1.213.450 | 31.4% | - | - | 0.0% | 33 | 1.285.417 | 5.4% |
| Garantito | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | 1 | 13.636 | 0.4% | 844 | 6.469.203 | 83.5% | 845 | 6.482.838 | 27.3% |
| Non Definito | - | - | 0.0% | 1 | 322.717 | 3.6% | 15 | 18.807 | 0.8% | 99 | 521.349 | 52.1% | 9 | 29.077 | 0.6% | - | - | 0.0% | 123 | 889.150 | 3.8% |
| Totale | 19 | 177.371 | 100.0% | 161 | 8.929.345 | 100.0% | 42 | 2.010.845 | 100.0% | 133 | 1.081.590 | 100.0% | 64 | 3.859.661 | 100.0% | 895 | 7.746.261 | 100.0% | 1.314 | 23.725.073 | 100.0% |

Nella successiva tabella si riporta la scomposizione dei fondi interni in base alla classificazione per categorie ANIA: il 50% circa dei fondi è rappresentato da monetari (4,4%), obbligazionari (31,3%), bilanciati (8,5%) e azionari (5,6%), il 38% circa comprende i fondi protetti e garantiti, mentre il 9% circa è riferibile a fondi flessibili.

| Categoria | (in migliaia di euro) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------|-------------|-------------------------|--------------|---------------|-------------------------|--------------|-------------|-------------------------|--------------|-------------|-------------------------|--------------|---------------|-------------------------|-------------|--------------|-------------------------|--------------|
| | EurizonVita | | | EurizonLife | | | Sud Polo Vita | | | Centro Vita | | | Intesa Vita | | | Fideuram Vita | | | Totale | | |
| | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % | N° fondi | Valore di mercato fondi | % |
| Azionari Totale | 5 | 117.893 | 66.5% | 44 | 637.895 | 7.1% | 13 | 74.383 | 3.7% | 4 | 103.684 | 10.4% | 19 | 236.519 | 6.1% | 11 | 152.887 | 2.0% | 96 | 1.323.171 | 5.6% |
| di cui azionari Italia | - | - | 0.0% | 7 | 46.271 | 7.1% | 1 | 7.056 | 9.5% | - | - | 0.0% | 1 | 11.858 | 5.0% | - | - | 0.0% | 9 | 64.185 | 4.9% |
| di cui azionari Europa | - | - | 0.0% | 5 | 99.333 | 15.6% | 7 | 17.923 | 24.1% | - | - | 0.0% | 10 | 128.637 | 54.6% | - | - | 0.0% | 22 | 246.693 | 18.6% |
| di cui azionari Nord America | - | - | 0.0% | 5 | 95.238 | 13.4% | 1 | 12.194 | 16.4% | - | - | 0.0% | 3 | 33.687 | 14.2% | - | - | 0.0% | 9 | 131.111 | 9.9% |
| di cui azionari Pacifico | - | - | 0.0% | 6 | 45.646 | 7.1% | 2 | 8.268 | 11.1% | - | - | 0.0% | 2 | 11.438 | 4.8% | - | - | 0.0% | 10 | 66.272 | 4.9% |
| di cui azionari globali | 5 | 117.893 | 100.0% | 16 | 258.719 | 40.8% | 1 | 8.648 | 11.6% | 4 | 103.684 | 100.0% | 2 | 14.595 | 6.1% | 11 | 152.887 | 100.0% | 39 | 656.336 | 49.6% |
| di cui azionari specializzati | - | - | 0.0% | 5 | 103.706 | 16.3% | 1 | 20.274 | 27.3% | - | - | 0.0% | 1 | 36.194 | 15.3% | - | - | 0.0% | 7 | 160.174 | 12.1% |
| Bilanciati Totale | 7 | 49.163 | 27.7% | 12 | 471.669 | 5.3% | 6 | 262.276 | 13.0% | 4 | 62.633 | 6.3% | 3 | 452.678 | 11.7% | 22 | 718.749 | 9.3% | 54 | 2.017.168 | 8.5% |
| di cui bilanciati-azionari | 2 | 8.117 | 16.5% | 2 | 4.445 | 0.9% | 2 | 26.435 | 10.1% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | 6 | 228.408 | 31.8% | 12 | 267.405 | 13.3% |
| di cui bilanciati | 1 | 19.249 | 39.2% | 7 | 444.870 | 94.3% | 2 | 31.255 | 11.9% | 4 | 62.633 | 100.0% | 1 | 57.872 | 12.8% | 6 | 108.566 | 15.1% | 21 | 724.245 | 35.9% |
| di cui bilanciati-obbligazionari | 4 | 21.797 | 44.3% | 3 | 22.854 | 4.8% | 2 | 204.586 | 78.0% | - | - | 0.0% | 2 | 394.806 | 87.2% | 10 | 381.775 | 53.1% | 21 | 1.025.518 | 50.8% |
| Obbligazionari Totale | 5 | 7.915 | 4.5% | 51 | 4.141.336 | 46.4% | 14 | 1.027.462 | 51.1% | 15 | 263.445 | 26.3% | 25 | 1.619.327 | 42.0% | 13 | 370.566 | 4.8% | 123 | 7.430.951 | 31.3% |
| di cui obbligazionari puri euro governativi breve termine | - | - | 0.0% | 1 | 34.668 | 0.9% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | 1 | 34.668 | 0.5% |
| di cui obbligazionari puri euro governativi medio/lungo termine | - | - | 0.0% | 5 | 344.373 | 8.3% | 10 | 63.045 | 6.1% | - | - | 0.0% | 16 | 311.192 | 19.2% | - | - | 0.0% | 31 | 718.610 | 9.7% |
| di cui obbligazionari puri euro corporate | - | - | 0.0% | 1 | 150.959 | 3.6% | 1 | 64.302 | 6.3% | - | - | 0.0% | 5 | 119.902 | 7.4% | - | - | 0.0% | 7 | 325.662 | 4.4% |
| di cui obbligazionari puri internazionali governativi breve termine | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | 2 | 35.020 | 9.5% | 2 | 35.020 | 0.5% |
| di cui obbligazionari puri internazionali governativi medio/lungo termine | - | - | 0.0% | 14 | 73.397 | 1.8% | 1 | 10.469 | 1.0% | 3 | 56.156 | 21.3% | 2 | 23.206 | 1.4% | - | - | 0.0% | 20 | 163.229 | 2.2% |
| di cui obbligazionari puri internazionali corporate | - | - | 0.0% | 3 | 89.362 | 2.2% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | 3 | 89.362 | 1.2% |
| di cui obbligazionari misti area euro | - | - | 0.0% | 7 | 106.535 | 2.6% | 2 | 899.635 | 87.8% | - | - | 0.0% | 2 | 1.165.027 | 72.9% | - | - | 0.0% | 11 | 2.171.197 | 29.2% |
| di cui obbligazionari misti internazionali | 5 | 7.915 | 100.0% | 20 | 3.342.115 | 80.7% | - | - | 0.0% | 12 | 207.289 | 76.7% | - | - | 0.0% | 11 | 335.546 | 90.6% | 49 | 3.892.685 | 52.4% |
| Liquidità Totale | 1 | 347 | 0.2% | 6 | 668.736 | 7.5% | 1 | 281.896 | 10.0% | - | - | 0.0% | 1 | 166.626 | 4.3% | - | - | 0.0% | 9 | 1.037.605 | 4.4% |
| di cui liquidità area euro | 1 | 347 | 100.0% | 5 | 664.449 | 99.4% | 1 | 281.896 | 100.0% | - | - | 0.0% | 1 | 166.626 | 100.0% | - | - | 0.0% | 8 | 1.033.318 | 99.6% |
| di cui liquidità altre valute | - | - | 0.0% | 1 | 4.287 | 0.6% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | 1 | 4.287 | 0.4% |
| Flessibili Totale | 1 | 2.053 | 1.2% | 17 | 1.781.872 | 19.7% | 5 | 92.831 | 4.6% | 10 | 24.322 | 2.4% | 6 | 147.388 | 3.8% | 5 | 34.855 | 0.5% | 44 | 2.063.241 | 8.7% |
| Protetti Totale | - | - | 0.0% | 30 | 925.218 | 10.4% | 3 | 351.997 | 17.5% | 2 | 26.157 | 2.6% | 5 | 1.213.450 | 31.4% | - | - | 0.0% | 1 | 13.635 | 0.4% |
| Garantiti Totale | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | - | - | 0.0% | 1 | 13.635 | 0.4% | 844 | 6.469.204 | 83.5% | 845 | 6.482.839 | 27.3% |
| ND | - | - | 0.0% | 1 | 322.717 | 3.6% | - | - | 0.0% | 99 | 521.349 | 52.1% | 4 | 10.118 | 0.3% | - | - | 0.0% | 103 | 854.184 | 3.6% |
| Totale | 19 | 177.371 | 100% | 161 | 8.929.345 | 100% | 42 | 2.010.845 | 100% | 133 | 1.081.590 | 100% | 64 | 3.859.661 | 100% | 895 | 7.746.261 | 100% | 1.314 | 23.725.073 | 100% |

RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

Nell'ambito del Nuovo Accordo sul Capitale Regolamentare, noto come Basilea II, il Rischio Operativo è stato definito come il rischio di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, ossia il rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie; non sono invece inclusi i rischi strategici e di reputazione.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo, orientandosi verso l'utilizzo di un Modello interno (AMA, Advanced Measurement Approach) ha definito il quadro complessivo per la gestione dei rischi operativi, stabilendo normativa e processi organizzativi per la misurazione, la gestione ed il controllo degli stessi.

Il governo dei rischi operativi è attribuito al Consiglio di Gestione, che individua le politiche di gestione del rischio, e al Consiglio di Sorveglianza, cui sono demandati l'approvazione e la verifica degli stessi, nonché la garanzia della funzionalità, dell'efficienza e dell'efficacia del sistema di gestione e controllo dei rischi.

Il Comitato Compliance e Operational Risk di Gruppo ha il compito di verificare periodicamente il profilo di rischio operativo complessivo del Gruppo, disponendo le eventuali azioni correttive, coordinando e monitorando l'efficacia delle principali attività di mitigazione ed approvando le strategie di trasferimento del rischio operativo.

Il Gruppo si è da tempo dotato di una funzione centralizzata di gestione del rischio operativo, facente parte della Direzione Risk Management. L'Unità è responsabile della progettazione, dell'implementazione e del presidio del framework metodologico e organizzativo, nonché della misurazione dei profili di rischio, della verifica dell'efficacia delle misure di mitigazione e del reporting verso i vertici aziendali. In conformità ai requisiti della normativa bancaria vigente, le singole unità organizzative sono state coinvolte con l'attribuzione delle responsabilità dell'individuazione, della valutazione, della gestione e della mitigazione dei rischi: al loro interno sono individuate le funzioni responsabili dei processi di Operational Risk Management per l'unità di appartenenza (raccolta e censimento strutturato delle informazioni relative agli eventi operativi, esecuzione del processo di Auto-diagnosi).

Nel corso del 2010 è stato migliorato il processo "integrato" di Autodiagnosi (AD) a livello di Gruppo. Tale attività si propone di valutare l'esposizione al Rischio Operativo a livello di Unità Organizzativa e processo aziendale, alimentando il modello di determinazione dell'esposizione ai Rischi Operativi di Gruppo, nonché per generare sinergie con i flussi informativi verso le altre Strutture aziendali di controllo e Compliance.

Il processo è stato affidato alle funzioni decentrate responsabili dei processi di Operational Risk Management (ORMD) supportate dal Servizio Operational Risk Management. La Valutazione del Contesto Operativo (VCO) è l'analisi qualitativa dell'esposizione corrente ai Rischi Operativi, effettuata mediante una valutazione dei Fattori di Rischio in termini di "rilevanza" e "presidio" e volta ad individuare le aree di vulnerabilità e le eventuali azioni di mitigazione che possono colmarle, promuovendo così un risk-management "proattivo" (Risk Ownership). L'Analisi di Scenario (AS) ha invece lo scopo di identificare i rischi operativi in ottica forward-looking, misurando l'esposizione in termini di frequenza, impatto medio, worst case. L'Analisi di Coerenza serve a verificare eventuali discordanze tra i dati di perdita storici e quelli prospettici.

Il processo di Autodiagnosi ha evidenziato complessivamente l'esistenza di un buon presidio dei rischi operativi ed ha contribuito ad ampliare la diffusione di una cultura aziendale finalizzata al presidio continuativo di tali rischi.

Il modello interno di calcolo dell'assorbimento patrimoniale è concepito in modo da combinare omogeneamente tutte le principali fonti informative sia di tipo quantitativo (dati storici di perdita interni ed esterni) che qualitativo (analisi di scenario e valutazione del contesto operativo).

La componente quantitativa si basa sull'analisi dei dati storici relativi ad eventi interni (rilevati presso i presidi decentrati, opportunamente verificati dalla funzione centralizzata e gestiti da un sistema informatico dedicato) ed esterni (tramite partecipazione a iniziative consortili quali il Database Italiano Perdite Operative gestito dall'Associazione Bancaria Italiana e l'Operational Riskdata eXchange Association) applicando tecniche attuariali che prevedono lo studio separato di frequenza ed impatto degli eventi e la successiva creazione, tramite opportune tecniche Montecarlo, della distribuzione di perdita annua e conseguentemente delle misure di rischio.

La componente qualitativa (analisi di scenario) è focalizzata sulla valutazione prospettica del profilo di rischio di ciascuna unità e si basa sulla raccolta strutturata ed organizzata di stime soggettive espresse direttamente dal Management (Società Controllate, Aree di Business della Capogruppo, Corporate Center) ed aventi per obiettivo la valutazione del potenziale impatto economico di eventi operativi di particolare gravità; tali valutazioni, elaborate con tecniche statistico-attuariali, determinano una stima di perdita inattesa che viene successivamente integrata alla misurazione ottenuta dall'analisi dei dati storici di perdita.

Il capitale a rischio viene quindi individuato come la misura minima a livello di Gruppo, al netto delle coperture assicurative in essere, necessaria a fronteggiare la massima perdita

potenziale; il capitale a rischio è stimato utilizzando un modello di Loss Distribution Approach (modello statistico di derivazione attuariale per il calcolo del Value-at-Risk delle perdite operative), applicato sia ai dati quantitativi sia ai risultati dell'analisi di scenario su un orizzonte temporale di un anno, con un intervallo di confidenza del 99,96% (99,90% per la misura regolamentare); la metodologia prevede inoltre l'applicazione di un fattore di correzione, derivante dalle analisi qualitative sulla rischiosità del contesto operativo, per tenere conto dell'efficacia dei controlli interni nelle varie unità organizzative.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo attua una politica tradizionale di trasferimento del rischio operativo (assicurazione) perseguendo l'obiettivo di mitigare l'impatto di eventuali perdite inattese, contribuendo così alla riduzione del capitale a rischio.

Il monitoraggio dei rischi operativi è realizzato attraverso un sistema integrato di reporting, che fornisce al management le informazioni necessarie alla gestione e/o alla mitigazione dei rischi assunti.

Per supportare con continuità il processo di gestione del rischio operativo è stato definito un programma strutturato di formazione per le persone attivamente coinvolte nel processo di gestione e mitigazione del rischio operativo.

In particolare, EurizonVita segue quanto indicato dalla Capogruppo bancaria in materia di Rischi Operativi ed al contempo sta verificando l'adeguatezza dell'intero processo alla luce degli sviluppi, non solo normativi, specifici per le Compagnie di assicurazione, sia in ambito internazionale (consorzio ORX Insurance Sector Database) che in ambito europeo (Solvency II) e nazionale (ISVAP, COVIP, ANIA).

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO CONSOLIDATO

Impresa: EURIZONVITA S.p.A.

Stato patrimoniale per settore di attività

(Valore in Euro)

| | Settore Danni | | Settore Vita | | Elisioni intersettoriali | | Totale | |
|---|------------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 |
| | 1 ATTIVITÀ IMMATERIALI | 27.821.000,00 | 27.859.000,00 | 641.012.000,00 | 48.318.000,00 | -27.808.000,00 | -27.808.000,00 | 641.025.000,00 |
| 2 ATTIVITÀ MATERIALI | 29.000,00 | 16.000,00 | 805.000,00 | 629.000,00 | 0,00 | 0,00 | 834.000,00 | 645.000,00 |
| 3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 15.873.000,00 | 23.620.000,00 | 11.295.000,00 | 14.114.000,00 | 0,00 | 0,00 | 27.768.000,00 | 37.634.000,00 |
| 4 INVESTIMENTI | 329.298.000,00 | 302.489.000,00 | 81.470.959.000,00 | 48.750.427.000,00 | -70.662.000,00 | -75.791.000,00 | 81.729.595.000,00 | 48.977.125.000,00 |
| 4.1 Investimenti immobiliari | 0,00 | 0,00 | 28.319.000,00 | 28.561.000,00 | 0,00 | 0,00 | 28.319.000,00 | 28.561.000,00 |
| 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0,00 | 0,00 | 70.662.000,00 | 70.662.000,00 | -70.662.000,00 | -70.662.000,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4.4 Finanziamenti e crediti | 59.000,00 | 59.000,00 | 213.115.000,00 | 175.585.000,00 | 0,00 | 0,00 | 213.174.000,00 | 175.644.000,00 |
| 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita | 321.596.000,00 | 301.212.000,00 | 39.290.079.000,00 | 19.285.130.000,00 | 0,00 | -5.129.000,00 | 39.611.675.000,00 | 19.581.213.000,00 |
| 4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 7.643.000,00 | 1.218.000,00 | 41.868.784.000,00 | 29.190.489.000,00 | 0,00 | 0,00 | 41.876.427.000,00 | 29.191.707.000,00 |
| 5 CREDITI DIVERSI | 25.577.000,00 | 29.685.000,00 | 224.965.000,00 | 119.329.000,00 | 658.000,00 | -6.023.000,00 | 251.200.000,00 | 142.991.000,00 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | 18.131.000,00 | 11.852.000,00 | 1.706.325.000,00 | 862.045.000,00 | 4.533.000,00 | -3.942.000,00 | 1.728.989.000,00 | 869.955.000,00 |
| 6.1 Costi di acquisizione differiti | 4.889.000,00 | 4.043.000,00 | 94.000,00 | 117.000,00 | 0,00 | 0,00 | 4.783.000,00 | 4.160.000,00 |
| 6.2 Altre attività | 13.442.000,00 | 7.809.000,00 | 1.706.231.000,00 | 861.928.000,00 | 4.533.000,00 | -3.942.000,00 | 1.724.206.000,00 | 865.795.000,00 |
| 7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 34.648.000,00 | 18.634.000,00 | 732.135.000,00 | 382.281.000,00 | 0,00 | 0,00 | 766.783.000,00 | 400.915.000,00 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 451.377.000,00 | 414.055.000,00 | 84.787.496.000,00 | 50.177.143.000,00 | -93.279.000,00 | -113.564.000,00 | 85.145.594.000,00 | 50.477.634.000,00 |
| 1 PATRIMONIO NETTO | 0,00 | 2.000,00 | 16.975.000,00 | 10.335.000,00 | 0,00 | 0,00 | 4.256.114.000,00 | 1.886.318.000,00 |
| 2 ACCANTONAMENTI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16.975.000,00 | 10.337.000,00 |
| 3 RISERVE TECNICHE | 285.557.000,00 | 236.380.000,00 | 50.570.538.000,00 | 23.379.968.000,00 | 0,00 | -5.311.000,00 | 50.856.155.000,00 | 23.611.035.000,00 |
| 4 PASSIVITÀ FINANZIARIE | 1.009.000,00 | 1.351.000,00 | 25.713.735.000,00 | 23.263.038.000,00 | 0,00 | 0,00 | 25.714.744.000,00 | 23.264.389.000,00 |
| 4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 0,00 | 340.000,00 | 25.206.140.000,00 | 22.988.774.000,00 | 0,00 | 0,00 | 25.206.140.000,00 | 22.989.114.000,00 |
| 4.2 Altre passività finanziarie | 1.009.000,00 | 1.011.000,00 | 507.595.000,00 | 274.264.000,00 | 0,00 | 0,00 | 508.604.000,00 | 275.275.000,00 |
| 5 DEBITI | 23.281.000,00 | 36.514.000,00 | 3.197.896.000,00 | 1.087.089.000,00 | 655.000,00 | -5.892.000,00 | 3.221.832.000,00 | 1.087.711.000,00 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO | 17.501.000,00 | 9.696.000,00 | 1.057.656.000,00 | 612.741.000,00 | 4.617.000,00 | -4.593.000,00 | 1.079.774.000,00 | 617.844.000,00 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 451.377.000,00 | 414.055.000,00 | 84.787.496.000,00 | 50.177.143.000,00 | -93.279.000,00 | -113.564.000,00 | 85.145.594.000,00 | 50.477.634.000,00 |

(*) Da esplicitare, anche aggiungendo più colonne, in relazione alla significatività dell'attività esercitata nei vari settori

BILANCIO CONSOLIDATO

Impresa: EURIZONVITA S.p.A.

Conto economico per settore di attività

(Valore in Euro)

| | Settore Danni | | Settore Vita | | Elisioni intersettoriali | | Totale | |
|--|------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|
| | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 |
| 1.1 Premi netti | 159.636.000,00 | 146.002.000,00 | 8.296.727.000,00 | 6.432.981.000,00 | 0,00 | 0,00 | 8.456.363.000,00 | 6.578.983.000,00 |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza | 171.171.000,00 | 163.993.000,00 | 8.299.168.000,00 | 6.438.714.000,00 | 0,00 | 0,00 | 8.470.339.000,00 | 6.602.707.000,00 |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza | -11.535.000,00 | -17.991.000,00 | -2.441.000,00 | -5.733.000,00 | 0,00 | 0,00 | -13.976.000,00 | -23.724.000,00 |
| 1.2 Commissioni attive | 0,00 | 0,00 | 378.692.000,00 | 343.979.000,00 | 0,00 | 0,00 | 378.692.000,00 | 343.979.000,00 |
| 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | -139.000,00 | 518.000,00 | 187.092.000,00 | 494.427.000,00 | 0,00 | 0,00 | 186.953.000,00 | 494.945.000,00 |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 18.607.000,00 | 15.552.000,00 | 1.286.598.000,00 | 896.299.000,00 | -233.000,00 | -308.000,00 | 1.304.972.000,00 | 911.543.000,00 |
| 1.6 Altri ricavi | 5.575.000,00 | 5.294.000,00 | 90.264.000,00 | 79.565.000,00 | 229.000,00 | -4.654.000,00 | 96.068.000,00 | 80.205.000,00 |
| 1 TOTALE RICAVI E PROVENTI | 183.679.000,00 | 167.366.000,00 | 10.239.373.000,00 | 8.247.261.000,00 | -4.000,00 | -4.962.000,00 | 10.423.045.000,00 | 8.409.655.000,00 |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri | -60.844.000,00 | -44.091.000,00 | -8.613.235.000,00 | -6.880.204.000,00 | -175.000,00 | 322.000,00 | -8.674.254.000,00 | -6.923.973.000,00 |
| 2.1.2 Importi pagati e variazioni delle riserve tecniche | -67.333.000,00 | -54.169.000,00 | -8.612.018.000,00 | -6.883.475.000,00 | -175.000,00 | 322.000,00 | -8.679.526.000,00 | -6.937.322.000,00 |
| 2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori | 6.489.000,00 | 10.078.000,00 | -1.217.000,00 | 3.271.000,00 | 0,00 | 0,00 | 5.272.000,00 | 13.349.000,00 |
| 2.2 Commissioni passive | 0,00 | 0,00 | -245.961.000,00 | -239.465.000,00 | 0,00 | 0,00 | -245.961.000,00 | -239.465.000,00 |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | -2.839.000,00 | -3.844.000,00 | -250.317.000,00 | -304.157.000,00 | 0,00 | 0,00 | -253.156.000,00 | -308.001.000,00 |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | -98.150.000,00 | -92.183.000,00 | -428.121.000,00 | -367.088.000,00 | 2.789.000,00 | 5.319.000,00 | -523.482.000,00 | -453.952.000,00 |
| 2.5 Spese di gestione | -9.218.000,00 | -6.130.000,00 | -346.729.000,00 | -248.536.000,00 | -2.690.000,00 | 22.000,00 | -368.637.000,00 | -254.644.000,00 |
| 2.6 Altri costi | -171.061.000,00 | -146.248.000,00 | -9.884.363.000,00 | -8.039.450.000,00 | -75.000,00 | 5.663.000,00 | -10.058.490.000,00 | -8.180.035.000,00 |
| 2 TOTALE COSTI E ONERI | -171.061.000,00 | -146.248.000,00 | -9.884.363.000,00 | -8.039.450.000,00 | -75.000,00 | 5.663.000,00 | -10.058.490.000,00 | -8.180.035.000,00 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | 12.628.000,00 | 21.118.000,00 | 355.010.000,00 | 207.801.000,00 | -80.000,00 | 701.000,00 | 367.568.000,00 | 229.620.000,00 |

BILANCIO CONSOLIDATO

Impresa: EURIZONVITA S.p.A.

Esercizio: 2010

Area di consolidamento

(Valore in Euro)

| Denominazione | Stato | Metodo (1) | Attività (2) | % Partecipazione diretta | % Interessenza totale (3) | % Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4) | % di consolidamento |
|--|-------|------------|--------------|--------------------------|---------------------------|---|---------------------|
| EURIZONLIFE LTD | 40 | G | 2 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EURIZONTUTELA S.P.A. | 86 | G | 1 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EURIZONVITA BEIJING BUSINESS ADVISORY CO | 16 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM VITA | 86 | U | 1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| INTESA VITA | 86 | U | 1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| SUD POLO VITA S.p.A. | 86 | U | 1 | 1,18 | 1,18 | 0,00 | 100,00 |
| ARTEN SICAV | 92 | G | 11 | 0,00 | 90,70 | 0,00 | 100,00 |
| CANOVA SICAV | 92 | G | 11 | 0,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| CARAVAGGIO | 92 | G | 11 | 0,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| CENTROVITA ASSICURAZIONI S.p.A. | 86 | U | 1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| CIMABUE SICAV | 92 | G | 11 | 0,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EEF Bond EUR Long Term | 92 | G | 11 | 66,00 | 66,00 | 0,00 | 100,00 |
| EEF Bond EUR Short Term | 92 | G | 11 | 59,00 | 59,00 | 0,00 | 100,00 |
| EEF Bond GBP | 92 | G | 11 | 79,00 | 79,00 | 0,00 | 100,00 |
| EEF Bond JPY | 92 | G | 11 | 84,00 | 84,00 | 0,00 | 100,00 |
| EEF Bond USD | 92 | G | 11 | 74,00 | 74,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Flexible Beta 1 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Flexible Beta 2 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Flexible Duration 1 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Flexible Duration 2 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Flexible Equity Strategy | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Global One | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Global Three | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Bonds | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Income | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Money Market | 92 | G | 11 | 97,00 | 97,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Short Term | 92 | G | 11 | 97,00 | 97,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Euro Short Term Two | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EIS Insurance Unit Europe Short Term | 92 | G | 11 | 96,00 | 96,00 | 0,00 | 100,00 |
| EMMS Flexible Strategy | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| EMMS Total Return Alpha Strategy | 92 | G | 11 | 82,00 | 82,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND BOND EURO HIGH YIELD | 92 | G | 11 | 69,00 | 69,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND BOND GLOBAL EMERGING MARKETS | 92 | G | 11 | 62,00 | 62,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND BOND USA | 92 | G | 11 | 84,00 | 84,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND BOND YEN | 92 | G | 11 | 94,00 | 94,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY EURO | 92 | G | 11 | 79,00 | 79,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY EUROPE | 92 | G | 11 | 99,00 | 99,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY EUROPE GROWTH | 92 | G | 11 | 99,00 | 99,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY EUROPE VALUE | 92 | G | 11 | 99,00 | 99,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY GLOBAL EMERGING MARKETS | 92 | G | 11 | 82,00 | 82,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY ITALY | 92 | G | 11 | 89,00 | 89,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY JAPAN | 92 | G | 11 | 58,00 | 58,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY USA | 92 | G | 11 | 99,00 | 99,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY USA CLASS A | 92 | G | 11 | 80,00 | 80,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY USA GROWTH | 92 | G | 11 | 99,00 | 99,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EQUITY USA VALUE | 92 | G | 11 | 99,00 | 99,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EURO BOND LONG RISK | 92 | G | 11 | 92,00 | 92,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EURO BOND LOW RISK | 92 | G | 11 | 72,00 | 72,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EURO CORPORATE BOND | 92 | G | 11 | 59,00 | 59,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND EURO DEFENSIVE BOND | 92 | G | 11 | 75,00 | 75,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2011 | 92 | G | 11 | 98,00 | 98,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2012 | 92 | G | 11 | 98,00 | 98,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2013 | 92 | G | 11 | 98,00 | 98,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2014 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2015 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2016 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2017 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2018 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2019 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2020 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2021 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2022 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2023 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2024 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2025 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2026 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2027 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2028 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2029 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2030 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2031 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2034 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2036 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2037 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2038 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2039 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| FIDEURAM FUND ZERO COUPON 2040 | 92 | G | 11 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| LEVANNA SICAV | 92 | G | 11 | 0,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| PLATINUM DB SICAV | 92 | G | 11 | 0,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| SP LUX SICAV II | 92 | G | 11 | 0,00 | 87,50 | 0,00 | 100,00 |
| TIEPOLO SICAV | 92 | G | 11 | 0,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| HAYEZ SICAV | 92 | G | 11 | 0,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

BILANCIO CONSOLIDATO

Impresa: EURIZONVITA S.p.A.

Esercizio: 2010

Dettaglio degli attivi materiali e immateriali
(Valore in Euro)

| | Al costo | Al valore rideterminato o al fair value | Totale valore di bilancio |
|----------------------------|----------------|---|------------------------------|
| Investimenti immobiliari | 28.319.000,00 | 0,00 | 28.319.000,00 |
| Altri immobili | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Altre attività materiali | 834.000,00 | 0,00 | 834.000,00 |
| Altre attività immateriali | 641.025.000,00 | 0,00 | 9.370.000,00 |

Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(Valore in Euro)

| | Lavoro diretto | | Lavoro indiretto | | Totale valore di bilancio | |
|--|----------------------|----------------------|------------------|-------------|---------------------------|----------------------|
| | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 |
| Riserve danni | 15.873.000,00 | 23.520.000,00 | 0,00 | 0,00 | 15.873.000,00 | 23.520.000,00 |
| Riserva premi | 10.123.000,00 | 16.391.000,00 | 0,00 | 0,00 | 10.123.000,00 | 16.391.000,00 |
| Riserva sinistri | 5.750.000,00 | 7.058.000,00 | 0,00 | 0,00 | 5.750.000,00 | 7.058.000,00 |
| Altre riserve | 0,00 | 71.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 71.000,00 |
| Riserve vita | 11.295.000,00 | 14.114.000,00 | 0,00 | 0,00 | 11.295.000,00 | 14.114.000,00 |
| Riserva per somme da pagare | 49.000,00 | 165.000,00 | 0,00 | 0,00 | 49.000,00 | 165.000,00 |
| Riserve matematiche | 11.246.000,00 | 13.949.000,00 | 0,00 | 0,00 | 11.246.000,00 | 13.949.000,00 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Altre riserve | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 27.168.000,00 | 37.634.000,00 | 0,00 | 0,00 | 27.168.000,00 | 37.634.000,00 |

Dettaglio delle attività finanziarie

BILANCIO CONSOLIDATO

| | (Valore in Euro) | | | | | | | | | | Totale valore di bilancio | |
|---|--|-------------|-------------------------|-------------|--|-----------------------|--|-------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------|
| | Investimenti posseduti sino alla scadenza | | Finanziamenti e crediti | | Attività finanziarie disponibili per la vendita | | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | | | | | |
| | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 |
| Titoli di capitale e derivati valutati al costo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 172.000,00 | 183.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 172.000,00 | 183.000,00 |
| Titoli di capitale al fair value | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 963.108.000,00 | 811.199.000,00 | 811.199.000,00 | 0,00 | 2.179.220.000,00 | 2.279.384.000,00 | 3.162.328.000,00 | 3.190.583.000,00 |
| di cui titoli quotati | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 852.360.000,00 | 823.884.000,00 | 823.884.000,00 | 0,00 | 2.179.220.000,00 | 2.279.372.000,00 | 3.031.560.000,00 | 3.103.259.000,00 |
| Titoli di debito | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 37.945.712.000,00 | 18.451.345.000,00 | 18.451.345.000,00 | 1.402.257.000,00 | 25.838.423.000,00 | 16.886.313.000,00 | 65.186.392.000,00 | 35.489.031.000,00 |
| di cui titoli quotati | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 37.927.550.000,00 | 18.423.354.000,00 | 18.423.354.000,00 | 1.402.257.000,00 | 25.837.978.000,00 | 16.884.605.000,00 | 65.167.785.000,00 | 35.459.332.000,00 |
| Quote di OCI/R | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 662.683.000,00 | 218.488.000,00 | 218.488.000,00 | 553.784.000,00 | 10.747.820.000,00 | 8.931.283.000,00 | 11.984.267.000,00 | 9.311.933.000,00 |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Finanziamenti e crediti interbancari | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 27.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 27.000.000,00 | 0,00 |
| Depositi presso cedenti | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 59.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 59.000,00 | 0,00 |
| Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Altri finanziamenti e crediti | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 186.115.000,00 | 175.565.000,00 | 175.565.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 186.115.000,00 | 175.565.000,00 |
| Derivati non di copertura | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 93.958.000,00 | 97.811.000,00 | 0,00 | 93.958.000,00 | 97.811.000,00 |
| Derivati di copertura | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 58.173.000,00 | 0,00 | 58.173.000,00 | 0,00 |
| Altri investimenti finanziari | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.002.812.000,00 | 683.479.000,00 | 1.002.812.000,00 | 683.479.000,00 |
| Totale | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 213.174.000,00 | 175.644.000,00 | 175.644.000,00 | 2.949.979.000,00 | 39.611.675.000,00 | 28.780.469.000,00 | 81.701.276.000,00 | 48.948.664.000,00 |

BILANCIO CONSOLIDATO

Impresa: EURIZONVITA S.p.A.

Esercizio: 2010

Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

(Valore in Euro)

| | Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato | | Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione | | Totale | |
|-----------------------------------|--|--------------------------|---|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 |
| Attività in bilancio | 23.668.626.000,00 | 17.479.339.000,00 | 1.104.111.000,00 | 968.204.000,00 | 24.772.737.000,00 | 18.447.543.000,00 |
| Attività infragruppo * | 10.775.498.000,00 | 9.174.621.000,00 | 60.232.000,00 | 0,00 | 10.835.730.000,00 | 9.174.621.000,00 |
| Totale Attività | 34.444.124.000,00 | 26.653.960.000,00 | 1.164.343.000,00 | 968.204.000,00 | 35.608.467.000,00 | 27.622.164.000,00 |
| Passività finanziarie in bilancio | 25.039.716.000,00 | 22.850.203.000,00 | 0,00 | 0,00 | 25.039.716.000,00 | 22.850.203.000,00 |
| Riserve tecniche in bilancio | 9.396.646.000,00 | 3.803.442.000,00 | 1.183.765.000,00 | 968.169.000,00 | 10.580.411.000,00 | 4.771.611.000,00 |
| Passività infragruppo * | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Totale Passività | 34.436.362.000,00 | 26.653.645.000,00 | 1.183.765.000,00 | 968.169.000,00 | 35.620.127.000,00 | 27.621.814.000,00 |

* Attività e passività elise nel processo di consolidamento

BILANCIO CONSOLIDATO

Esercizio: 2010

Dettaglio delle riserve tecniche

| | (Valore in Euro) | | | | | |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------|------------------|---------------------------|--------------------------|
| | Lavoro diretto | | Lavoro indiretto | | Totale valore di bilancio | |
| | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 |
| Riserve danni | 285.557.000,00 | 236.328.000,00 | 0,00 | 52.000,00 | 285.557.000,00 | 236.380.000,00 |
| Riserva premi | 188.986.000,00 | 162.389.000,00 | 0,00 | 0,00 | 188.986.000,00 | 162.389.000,00 |
| Riserva sinistri | 92.738.000,00 | 69.996.000,00 | 0,00 | 52.000,00 | 92.738.000,00 | 70.048.000,00 |
| Altre riserve | 3.833.000,00 | 3.943.000,00 | 0,00 | 0,00 | 3.833.000,00 | 3.943.000,00 |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i> | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Riserve vita | 50.570.598.000,00 | 23.374.655.000,00 | 0,00 | 0,00 | 50.570.598.000,00 | 23.374.655.000,00 |
| Riserva per somme da pagare | 531.031.000,00 | 319.922.000,00 | 0,00 | 0,00 | 531.031.000,00 | 319.922.000,00 |
| Riserve matematiche | 40.392.480.000,00 | 18.000.194.000,00 | 0,00 | 0,00 | 40.392.480.000,00 | 18.000.194.000,00 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 10.580.410.000,00 | 4.771.611.000,00 | 0,00 | 0,00 | 10.580.410.000,00 | 4.771.611.000,00 |
| Altre riserve | -933.323.000,00 | 282.928.000,00 | 0,00 | 0,00 | -933.323.000,00 | 282.928.000,00 |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i> | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| <i>di cui passività differite verso assicurati</i> | -1.325.413.000,00 | -23.856.000,00 | 0,00 | 0,00 | -1.325.413.000,00 | -23.856.000,00 |
| Totale Riserve Tecniche | 50.856.755.000,00 | 23.670.983.000,00 | 0,00 | 52.000,00 | 50.856.755.000,00 | 23.671.035.000,00 |

Dettaglio delle passività finanziarie

| | (Valore in Euro) | | | | | |
|---|---|---|--------------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------------|
| | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | | | Altre passività finanziarie | | Totale |
| | Passività finanziarie possedute per essere negoziate | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | | | valore di bilancio | |
| | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 |
| Strumenti finanziari partecipativi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passività subordinate | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 337.862.000,00 | 337.862.000,00 | 275.217.000,00 |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti | 0,00 | 0,00 | 25.039.717.000,00 | 170.716.000,00 | 25.210.433.000,00 | 22.850.203.000,00 |
| Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati | 0,00 | 0,00 | 25.039.717.000,00 | 0,00 | 25.039.717.000,00 | 22.850.203.000,00 |
| Da gestione dei fondi pensione | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Da altri contratti | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 170.716.000,00 | 170.716.000,00 | 30.000,00 |
| Depositi ricevuti da riassicuratori | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 26.000,00 | 26.000,00 | 26.000,00 |
| Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titoli di debito emessi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Debiti verso la clientela bancaria | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Debiti interbancari | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Altri finanziamenti ottenuti | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Derivati non di copertura | 18.839.000,00 | 16.468.000,00 | 0,00 | 0,00 | 18.839.000,00 | 16.468.000,00 |
| Derivati di copertura | 0,00 | 0,00 | 147.584.000,00 | 122.443.000,00 | 147.584.000,00 | 122.443.000,00 |
| Passività finanziarie diverse | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.000,00 | 0,00 | 2.000,00 |
| Totale | 18.839.000,00 | 16.468.000,00 | 25.187.301.000,00 | 508.604.000,00 | 275.275.000,00 | 23.264.389.000,00 |

BILANCIO CONSOLIDATO

Esercizio: 2010

Impresa: EURIZONVITA S.p.A.

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(Valore in Euro)

| | Anno 2010 | | | Anno 2009 | | |
|---|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | Importo lordo | quote a carico dei riassicuratori | Importo netto | Importo lordo | quote a carico dei riassicuratori | Importo netto |
| Gestione danni | | | | | | |
| PREMI NETTI | 171.171.000,00 | -11.535.000,00 | 159.636.000,00 | 163.993.000,00 | -17.991.000,00 | 146.002.000,00 |
| a Premi contabilizzati | 197.769.000,00 | -5.276.000,00 | 192.493.000,00 | 191.714.000,00 | -19.071.000,00 | 172.643.000,00 |
| b Variazione della riserva premi | -26.598.000,00 | -6.259.000,00 | -32.857.000,00 | -27.721.000,00 | 1.080.000,00 | -26.641.000,00 |
| ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI | -67.333.000,00 | 6.489.000,00 | -60.844.000,00 | -54.169.000,00 | 10.078.000,00 | -44.091.000,00 |
| a Importi pagati | -42.987.000,00 | 7.797.000,00 | -35.190.000,00 | -45.747.000,00 | 12.808.000,00 | -32.939.000,00 |
| b Variazione della riserva sinistri | -24.745.000,00 | -1.308.000,00 | -26.053.000,00 | -8.846.000,00 | -2.730.000,00 | -11.576.000,00 |
| c Variazione dei recuperi | 359.000,00 | 0,00 | 359.000,00 | 215.000,00 | 0,00 | 215.000,00 |
| d Variazione delle altre riserve tecniche | 40.000,00 | 0,00 | 40.000,00 | 209.000,00 | 0,00 | 209.000,00 |
| Gestione Vita | | | | | | |
| PREMI NETTI | 8.299.168.000,00 | -2.441.000,00 | 8.296.727.000,00 | 6.438.714.000,00 | -5.733.000,00 | 6.432.981.000,00 |
| ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI | -8.612.018.000,00 | -1.217.000,00 | -8.613.235.000,00 | -6.883.475.000,00 | 3.271.000,00 | -6.880.204.000,00 |
| a Somme pagate | -4.449.496.000,00 | 1.607.000,00 | -4.447.889.000,00 | -3.760.689.000,00 | 2.190.000,00 | -3.758.499.000,00 |
| b Variazione della riserva per somme da pagare | -142.534.000,00 | -117.000,00 | -142.651.000,00 | 6.913.000,00 | -416.000,00 | 6.497.000,00 |
| c Variazione delle riserve matematiche | -4.095.605.000,00 | -2.703.000,00 | -4.098.308.000,00 | -2.811.257.000,00 | 1.500.000,00 | -2.809.757.000,00 |
| d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | -15.043.000,00 | -4.000,00 | -15.047.000,00 | -340.629.000,00 | 0,00 | -340.629.000,00 |
| e Variazione delle altre riserve tecniche | 90.660.000,00 | 0,00 | 90.660.000,00 | 22.187.000,00 | -3.000,00 | 22.184.000,00 |

BILANCIO CONSOLIDATO

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

| | (Valore in Euro) | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------|----------------|-----------------|------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Interessi | Altri Proventi | Altri Oneri | Utili realizzati | Perdite realizzate | Totale proventi e oneri realizzati | Utili da valutazione | | Perdite da valutazione | | Totale proventi e oneri non realizzati | Totale proventi e oneri Anno 2010 | Totale proventi e oneri Anno 2009 |
| | | | | | | | Plusvalenze da valutazione | Ripristino di valore | Minusvalenze da valutazione | Riduzione di valore | | | |
| Risultato degli investimenti | 1.250.295.000,00 | 506.551.000,00 | -915.984.000,00 | 1.914.125.000,00 | -1.011.666.000,00 | 1.743.534.000,00 | 773.790.000,00 | 0,00 | -489.646.000,00 | 0,00 | 255.487.000,00 | 1.939.321.000,00 | 3.069.596.000,00 |
| a) Derivante da investimenti immobiliari | 0,00 | 2.077.000,00 | -293.000,00 | 0,00 | 0,00 | 1.784.000,00 | 0,00 | 0,00 | -241.000,00 | 0,00 | -241.000,00 | 1.543.000,00 | 1.713.000,00 |
| b) Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c) Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| d) Derivante da finanziamenti e crediti | 8.843.000,00 | 0,00 | 0,00 | 933.000,00 | 0,00 | 7.936.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 7.936.000,00 | 6.237.000,00 |
| e) Derivante da attività finanziaria disponibili per la vendita | 857.382.000,00 | 28.936.000,00 | -1.690,00 | 386.626.000,00 | -203.535.000,00 | 1.031.416.000,00 | 6.297.000,00 | 0,00 | -951.000,00 | 0,00 | -21.090.000,00 | 1.050.330.000,00 | 603.253.000,00 |
| f) Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate | 11.875.000,00 | 45.202.000,00 | -13.391.000,00 | 101.131.000,00 | -119.592.000,00 | 25.516.000,00 | 86.059.000,00 | 0,00 | -48.294.000,00 | 0,00 | 37.764.000,00 | 63.052.000,00 | 151.814.000,00 |
| g) Derivante da attività finanziaria designate a fair value rilevato a conto economico | 374.095.000,00 | 420.344.000,00 | -807.299.000,00 | 1.923.375.000,00 | -988.129.000,00 | 627.396.000,00 | 679.435.000,00 | 0,00 | -440.391.000,00 | 0,00 | 239.044.000,00 | 886.430.000,00 | 2.237.579.000,00 |
| Risultato di crediti diversi | 13.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13.000,00 | 16.000,00 |
| Risultato delle passività finanziarie liquide e mezzi equivalenti | 1.703.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.703.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.703.000,00 | 5.610.000,00 |
| a) Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate | -30.053.000,00 | 48.000,00 | -72.000,00 | 14.403.000,00 | -16.568.000,00 | -52.042.000,00 | 85.847.000,00 | 0,00 | -776.072.000,00 | 0,00 | -710.229.000,00 | -782.257.000,00 | -1.907.726.000,00 |
| b) Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | -1.660.000,00 | 18.000,00 | -72.000,00 | 4.344.000,00 | -3.299.000,00 | -669.000,00 | 389.000,00 | 0,00 | -6.863.000,00 | 0,00 | -6.500.000,00 | -7.269.000,00 | -4.745.000,00 |
| c) Derivante da altre passività finanziarie | -28.695.000,00 | 30.000,00 | 0,00 | 10.099.000,00 | -13.069.000,00 | -31.665.000,00 | 95.494.000,00 | 0,00 | -769.089.000,00 | 0,00 | -703.595.000,00 | -736.290.000,00 | -1.899.703.000,00 |
| Risultato dei debiti | -19.709.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -19.709.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -19.709.000,00 | -43.280.000,00 |
| Totale | 1.201.850.000,00 | 506.609.000,00 | -916.056.000,00 | 1.826.528.000,00 | -1.027.524.000,00 | 1.693.507.000,00 | 839.637.000,00 | 0,00 | -1.265.718.000,00 | 0,00 | -454.739.000,00 | 1.238.769.000,00 | 1.089.467.000,00 |

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

(Valore in Euro)

| | Gestione Danni | | Gestione Vita | |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 |
| | | | | |
| Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione | -93.537.000,00 | -87.918.000,00 | -325.368.000,00 | -287.154.000,00 |
| a Provvigioni di acquisizione | -87.102.000,00 | -82.618.000,00 | -243.305.000,00 | -224.213.000,00 |
| b Altre spese di acquisizione | -5.581.000,00 | -4.672.000,00 | -23.698.000,00 | -24.183.000,00 |
| c Variazione dei costi di acquisizione differenti | -141.000,00 | -201.000,00 | 0,00 | 0,00 |
| d Provvigioni di incasso | -713.000,00 | -427.000,00 | -58.365.000,00 | -38.758.000,00 |
| Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 1.860.000,00 | 6.231.000,00 | 572.000,00 | 2.032.000,00 |
| Spese di gestione degli investimenti | -190.000,00 | -197.000,00 | -41.792.000,00 | -31.644.000,00 |
| Altre spese di amministrazione | -6.283.000,00 | -10.299.000,00 | -61.533.000,00 | -50.322.000,00 |
| Totale | -98.150.000,00 | -92.183.000,00 | -428.121.000,00 | -367.088.000,00 |

BILANCIO CONSOLIDATO

Impresa: EURIZONVITA S.p.A.

Esercizio: 2010

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

(Valore in Euro)

| | Imputazioni | | Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico | | Altre variazioni | | Totale variazioni | | Imposte | | Esistenza | |
|--|------------------|-------------------|---|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------------|-----------------------|
| | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 | Totale Anno 2010 | Totale Anno 2009 |
| Riserva per differenze di cambio nelle | | | | | | | | | | | | |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | | | 3.542.000,00 | 155.948.000,00 | | | | | | | | |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario | | | | | | | | | | | | |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera | | | | | | | | | | | | |
| Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate | | | | | | | | | | | | |
| Riserva di rivalutazione di attività immateriali | | | | | | | | | | | | |
| Preventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | | | | | | | | | | | | |
| Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti | | | | | | | | | | | | |
| Altri elementi | | | | | | | | | | | | |
| TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | 24.000,00 | -14.000,00 | 3.542.000,00 | 155.948.000,00 | -253.683.000,00 | 190.142.000,00 | -250.117.000,00 | 346.076.000,00 | 0,00 | 0,00 | -284.795.000,00 | -34.678.000,00 |

BILANCIO CONSOLIDATO

Impresa: EURIZONVITA S.p.A.

Esercizio: 2010

Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello

| | Esercizio: 2010 | | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Livello 1 | | Livello 2 | | Livello 3 | | Totale | |
| | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | Anno 2010 | Anno 2009 | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 37.415.703.000,00 | 18.849.707.000,00 | 2.040.119.000,00 | 137.937.000,00 | 155.853.000,00 | 593.569.000,00 | 39.811.875.000,00 | 19.581.213.000,00 |
| Attività finanziarie a fair value negoziato | 797.283.000,00 | 343.082.000,00 | 1.237.621.000,00 | 52.135.000,00 | 15.095.000,00 | 16.031.000,00 | 2.049.979.000,00 | 411.248.000,00 |
| Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 28.609.194.000,00 | 19.082.908.000,00 | 10.720.595.000,00 | 8.985.867.000,00 | 496.559.000,00 | 711.684.000,00 | 39.826.448.000,00 | 28.780.459.000,00 |
| Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | 66.822.160.000,00 | 38.275.697.000,00 | 13.998.335.000,00 | 9.175.939.000,00 | 667.507.000,00 | 1.321.284.000,00 | 81.488.102.000,00 | 48.772.920.000,00 |
| Totale | | | | | | | | |
| Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 3.356.000,00 | | 15.483.000,00 | 16.468.000,00 | | | 18.839.000,00 | 16.468.000,00 |
| Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | | | 25.187.301.000,00 | 22.972.646.000,00 | | | 25.187.301.000,00 | 22.972.646.000,00 |
| Totale | 3.356.000,00 | 0,00 | 25.202.784.000,00 | 22.989.114.000,00 | 0,00 | 0,00 | 25.206.140.000,00 | 22.989.114.000,00 |

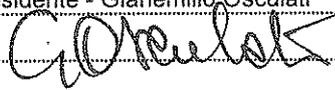
Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del livello 3

(Valore in Euro)

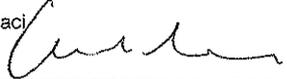
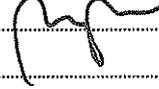
| | Attività finanziarie | | Attività finanziarie a fair value | | Passività finanziarie a fair value | |
|--|---|---|-----------------------------------|--|--|---|
| | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie possedute per essere negoziate | Attività finanziarie a fair value | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | Passività finanziarie rilevate a conto economico | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico |
| Esistenza iniziale | 593.569.000,00 | 16.031.000,00 | | 711.684.000,00 | | 0,00 |
| Acquisti/Emissioni | 7.753.000,00 | | | | | |
| Vendite/Riacquisti | -6.384.000,00 | | | -4.200.000,00 | | |
| Rimborsi | | | | | | |
| Utile o perdita rilevati a conto economico | | | | 102.000,00 | | |
| Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo | 17.204.000,00 | | | | | |
| Trasferimenti nel livello 3 | 10.000,00 | | | | | |
| Trasferimenti ad altri livelli | -489.403.000,00 | | | -219.180.000,00 | | |
| Altre variazioni | 33.104.000,00 | -936.000,00 | | 8.253.000,00 | | |
| Esistenza finale | 155.853.000,00 | 15.095.000,00 | | 496.659.000,00 | | 0,00 |

Il sottoscritto dichiara che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente - Gianemilio Osculati (**)
 (**)
..... (**)

I Sindaci

Paolo Mazzi - Presidente 
Alessandro Cotto 
Riccardo Ranalli 
.....
.....

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.
(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.



EURIZONVITA S.p.A.

Sede in Torino, Corso Cairoli n. 1

Capitale Sociale 295.322.508,00 euro i.v.

Iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino, n. 02505650370

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2010

Il bilancio consolidato (aggregato) al 31 dicembre 2010 è costituito da stato patrimoniale consolidato (aggregato), conto economico consolidato (aggregato), prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario consolidato (con metodo indiretto) e nota integrativa, ed espone un utile complessivo di 256,3 milioni di euro, interamente di pertinenza del gruppo, e un patrimonio complessivo di 4.256,1 milioni di euro. Esso risulta redatto in conformità ai principi contabili internazionali e secondo gli schemi e le istruzioni previsti dall'ISVAP con il regolamento n. 7 del 13 luglio 2007.

Il consolidamento è stato attuato in capo ad EurizonVita, in deroga alle previsioni del Codice delle Assicurazioni Private (D. Lgs. 209/2005), in base all'autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza rilasciata in data 22 dicembre 2010.

Nel corso dell'esercizio è stato riformulato, mantenendo le preesistenti linee guida, il percorso di riorganizzazione finalizzato ad integrare le compagnie assicurative del Gruppo Intesa Sanpaolo in due realtà specializzate in funzione del canale distributivo. In tale ottica è stata costituita Fideuram Vita, la quale è stata beneficiaria del trasferimento da parte di EurizonVita del ramo di azienda relativo al portafoglio assicurativo raccolto dalla rete di promotori di Banca Fideuram e Sanpaolo Invest, ed è stata operata da EurizonVita la cessione della partecipazione in Fideuram Vita a IntesaSanpaolo per l'80,01% e a Banca Fideuram per il 19,99%.

* * * * *

Il Collegio Sindacale ha seguito nel corso dell'esercizio tutte le operazioni di particolare rilevanza, direttamente e sulla base delle informazioni fornitegli ex art. 2381 comma 5 C.C. dagli Organi delegati.

L'andamento della gestione del Gruppo è adeguatamente illustrato nella relazione con riferimento ai vari aspetti di rilievo ed alle grandezze patrimoniali e finanziarie.

La nota integrativa riporta le indicazioni richieste dalle norme e contiene tra l'altro l'informativa sulle operazioni con parti correlate e sulla gestione dei rischi. Relativamente a questi ultimi sono evidenziati, come richiesto dall'IFRS 7 e richiamato dal documento Banca d'Italia-Consob-Isvap, la natura e l'entità dei rischi finanziari cui il Gruppo è esposto, e sono illustrati i rischi legati ai portafogli d'investimento, monitorati attraverso l'*Investment Policy*.

* * * * *

Sulla base delle informative dirette e delle informazioni assunte diamo atto di quanto segue:

- I bilanci presi a base del processo di consolidamento integrale sono quelli riferiti al 31 dicembre 2010 come approvati dai competenti organi delle società controllate, eventualmente rettificati ove necessario per adeguarli ai principi contabili omogenei della Capogruppo.
- Il bilancio consolidato (aggregato) comprende 3 società controllate direttamente e 4 società incluse nel perimetro di consolidamento ai sensi dell'art. 96 del Codice delle Assicurazioni in forza della direzione unitaria per effetto dell'assoggettamento alla direzione e coordinamento di Intesa SanPaolo, controllante di EurizonVita. Sono altresì inclusi nell'area di consolidamento le Sicav e i fondi comuni d'investimento mobiliari nei quali sono investiti i fondi interni dei prodotti *unit linked*, qualora la compagnia detenga la maggioranza delle quote in circolazione.
- Il consolidamento è stato attuato con il metodo di integrazione globale per le controllate e con il metodo di integrazione globale per direzione unitaria per le altre società comprese nell'area di consolidamento integrale.
- Il perimetro, i criteri di valutazione e i principi di consolidamento adottati, esaurientemente illustrati dagli Amministratori nella nota integrativa, sono conformi alle prescrizioni di legge e sono stati applicati correttamente.
- La nota integrativa e la relazione sulla gestione contengono tutte le informazioni richieste dalla legge e sono congruenti con i dati del bilancio.

- Il Collegio ha preso visione della relazione resa dalla Società di Revisione e a tal riguardo osserva che essa non reca rilievi o richiami d'informativa.

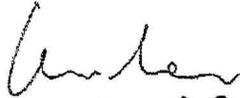
Nell'ambito dell'attività di vigilanza svolta ai sensi del D. Lgs. 39/2010 in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile di EurizonVita il Collegio Sindacale ha preso atto dell'assenza di situazioni di incertezza o eventuali limitazioni nelle verifiche.

Diamo atto che tutta l'informativa inerente il bilancio consolidato (aggregato) al 31 dicembre 2010 viene presentata agli Azionisti unitamente a quella inerente il bilancio di esercizio a tale data.

Torino, 14 marzo 2011

Il Collegio sindacale

Paolo Mazzi:

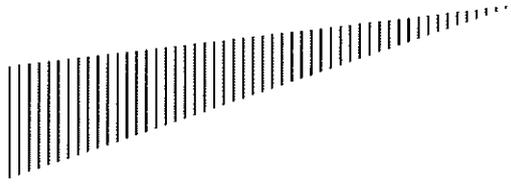


Alessandro Cotto:



Riccardo Ranalli:





EurizonVita S.p.A.

Bilancio consolidato (aggregato) al 31 dicembre 2010

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209**

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209**

Agli Azionisti della
EurizonVita S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato (aggregato), costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della EurizonVita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità a quanto previsto dall'art. 96 del D.Lgs. 209/2005 nonché al Regolamento ISVAP n. 7/2007 che disciplina le forme tecniche del bilancio consolidato redatto in base agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli amministratori della EurizonVita 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 consolidato (aggregato) 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.

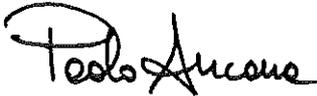
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato (aggregato) dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 marzo 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato (aggregato) della EurizonVita S.p.A. al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione indicati nel paragrafo 1.; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa consolidati (aggregati) della EurizonVita S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della EurizonVita S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 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 consolidato (aggregato) della EurizonVita S.p.A. al 31 dicembre 2010.

Milano, 14 marzo 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona
(Socio)