



14/03/2019
COMUNICATO STAMPA

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 31 DICEMBRE 2018¹

SUPERATI TUTTI I TARGET DEL PIANO 2015-2018

- **Generazione di cassa cumulata a € 8 miliardi (target > € 7 miliardi)**
- **Dividendi cumulati a € 5,1 miliardi ² (target > € 5 miliardi)**
- **Operating RoE medio 2015-2018 a 13,4% (target >13%)**

RISULTATI ANNUALI 2018

FORTE CRESCITA DELL'UTILE A € 2,3 MILIARDI DI EURO (+9,4%), RISULTATO OPERATIVO A € 4,9 MILIARDI (+3%), DIVIDENDO AUMENTA DEL 5,9% A € 0,90 PER AZIONE

- **Risultato operativo in aumento grazie al miglioramento di tutti i segmenti di attività del Gruppo**
- **Prosegue la crescita del New Business Margin Vita a 4,35%. Combined Ratio a 93% (+0,1 p.p.), il migliore tra i peers, nonostante l'impatto delle catastrofi naturali e dei grandi sinistri man-made**
- **Ottima raccolta netta Vita a € 11,4 miliardi (+5,2%). Riserve tecniche Vita in crescita a € 343 miliardi (+2,2%). Premi lordi complessivi a € 66,7 miliardi, in aumento del 4,9% grazie allo sviluppo di entrambi i segmenti Vita e Danni**
- **L'utile dell'Asset Management cresce del 24% a € 235 milioni**
- **Migliorata la solidità del capitale con Regulatory Solvency Ratio al 216% (207% a FY2017, +9 p.p.)**
- **Proposto un dividendo per azione pari a € 0,90, in crescita del 5,9% (€ 0,85 FY2017)**

Media Relations
T +39.0243535014
media@generali.com

Investor Relations
T +39.040.671402
ir@generali.com

www.generali.com

 user: Generali
 user: @GENERALI
 user: generaligroup
 user: GruppoGenerali

¹ Le variazioni di raccolta netta Vita e premi sono a termini omogenei, ossia a parità di cambi e area di consolidamento ex IFRS 5. Le variazioni di risultato operativo, Investimenti/Asset Under Management e Operating RoE sono calcolate rideterminando, in applicazione all'IFRS 5, i dati comparativi 2017 a seguito delle cessioni chiuse o in attesa di chiusura. I dati 2017 relativi alla nuova produzione sono a tasso perimetro storici, cioè non escludono le società in dismissione.

² Comprensivi anche del dividendo proposto per l'esercizio 2018, in approvazione all'Assemblea degli azionisti il prossimo 7 maggio 2019.

Il Group CEO di Generali, Philippe Donnet, ha affermato: *“Con i risultati che presentiamo oggi, Assicurazioni Generali chiude il piano 2015-2018 superando tutti i target e completando con successo la trasformazione industriale del Gruppo. Ciò è avvenuto malgrado un contesto generale difficile, a conferma della nostra capacità di esecuzione e di creare valore sostenibile per tutti gli stakeholder. Di questo, il merito va alla dedizione di tutte le persone che lavorano per Generali in 50 Paesi nel mondo, alle reti distributive e a tutti i partner del Gruppo. Anche nel 2018, in cui abbiamo conseguito una forte crescita dell'utile netto, Generali conferma di essere la best practice nella performance tecnica, con i migliori New Business Margin e Combined Ratio rispetto ai concorrenti diretti. Dal 1° gennaio, tutto il Gruppo è impegnato a eseguire il nuovo piano “Generali 2021”, con l'obiettivo di generare valore crescente per i nostri azionisti, investendo su crescita profittevole, innovazione e trasformazione digitale del nostro business, con l'ambizione di diventare life-time partner per i nostri clienti”.*

Milano – Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, riunitosi sotto la presidenza di Gabriele Galateri di Genola, ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio della Capogruppo relativo al 2018.

EXECUTIVE SUMMARY

Il Gruppo, grazie ai risultati dell'esercizio 2018, conclude il piano strategico 2015-2018 con il superamento di tutti gli obiettivi e si pone nelle migliori condizioni per perseguire quelli annunciati nella nuova strategia presentata nell'Investor Day del 21 novembre 2018.

Nel 2018 il **risultato operativo di Gruppo** cresce del 3% a € 4.857 milioni, grazie al contributo di tutti i segmenti di attività. **L'Operating RoE** medio 2015-2018 si attesta al 13,4% confermando il raggiungimento del target strategico (>13%).

Il **risultato non operativo** si attesta a € -1.361 milioni (€ -1.109 milioni FY 2017), influenzato in particolare dalle svalutazioni sugli investimenti azionari e dai minori profitti netti di realizzo che riflettono la programmata politica di sostenere i rendimenti futuri dei propri investimenti.

L'**utile netto** si attesta a € 2.309 milioni (+9,4%) e riflette il miglioramento del risultato operativo, nonché il contributo derivante dalle attività in dismissione o cedute.

La **raccolta netta Vita** (+5,2%) si attesta a €11.369 milioni, tra le migliori del mercato, beneficiando in particolare della crescita nell'ultimo trimestre.

Le **riserve tecniche Vita** (+2,2%) raggiungono € 343 miliardi.

Il New Business Margin nel **Vita** migliora di 0,26 p.p. portandosi a 4,35%, grazie all'aumento della redditività sia dei prodotti di rischio sia dei prodotti di risparmio.

I premi del **segmento Vita** si attestano a € 46.084 milioni (+5,7%), confermando la crescita osservata nel corso dell'anno.

I premi **Danni** si attestano a € 20.607 milioni (+3,3%), confermando lo sviluppo osservato nel corso dell'anno grazie al positivo andamento di entrambe le linee di business. Il **Combined Ratio**, sostanzialmente stabile al 93%, risulta il migliore tra i peers del mercato.

I **premi complessivi** del Gruppo ammontano a € 66.691 milioni, evidenziando una crescita del 4,9%.

In linea con quanto annunciato nel 2017 e nel 2018, l'utile del segmento **Asset Management** cresce del 24% a € 235 milioni, grazie all'accelerazione del business in Europa e ai primi frutti della sua espansione globale.



Si conferma la solidità della solvibilità di Gruppo, con **Regulatory Solvency Ratio**³ a 216%, in aumento di 9 p.p. nonostante l'andamento dei mercati finanziari.

DIVIDENDO PER AZIONE

Il **dividendo per azione** che sarà proposto alla prossima Assemblea degli Azionisti è pari a € 0,90, in aumento di € 0,05 centesimi per azione (+5,9%) rispetto all'anno precedente (€ 0,85 FY2017). Il payout ratio si attesta al 61,2% (63% nel 2017). Il dividendo complessivo relativo alle azioni in circolazione è pari a € 1.413 milioni. Il dividendo sarà in pagamento dal 22 maggio, con data di legittimazione a percepire il dividendo il 21 maggio e stacco cedola a partire dal 20 maggio.

SEGMENTO VITA

- **Raccolta netta a € 11,4 miliardi (+5,2%) e premi in aumento a € 46,1 miliardi (+5,7%)**
- **Redditività della nuova produzione in aumento a 4,35% e valore della nuova produzione (NBV) a € 1.877 milioni in linea con l'obiettivo di creare valore a lungo termine**
- **Risultato operativo in crescita a € 3,1 miliardi (+2,8%)**

La **raccolta netta Vita** (+5,2%) si attesta a € 11.369 milioni, rafforzando la crescita osservata ai nove mesi grazie all'andamento del trimestre. A seguito di questo andamento, le **riserve tecniche Vita** crescono del 2,2% raggiungendo € 343,4 miliardi. I **premi** del segmento Vita confermano la crescita osservata nel corso dell'anno, attestandosi a € 46.084 milioni (+5,7%). Per quanto riguarda le linee di business, le polizze risparmio crescono del 5,7%, riflettendo in particolare l'andamento in Italia (+8,2%, grazie alle azioni intraprese sul portafoglio esistente delle polizze collettive per € 1,2 miliardi), Asia (+23,8%) e Francia (+1,3%). In crescita dell'1,8% anche la raccolta unit linked, grazie all'ottimo andamento in Germania e Francia. I prodotti puro rischio e malattia evidenziano un aumento del 10,7%, confermando la crescita diffusa nei paesi di operatività del Gruppo.

La **nuova produzione in termini di valore attuale dei premi futuri di nuova produzione (PVNBP)** ammonta a € 43.202 milioni, evidenziando un calo dell'1,8%. Con riferimento alle linee di business, la produzione dei prodotti di puro rischio cresce del 2,1% in tutte le aree di operatività del Gruppo, ad eccezione della Germania. In flessione la produzione unit-linked (-1,5%, per effetto dell'andamento registrato in Italia e Germania) e quella dei prodotti di risparmio (-3,7%), in linea con la strategia del Gruppo che mira alla riduzione del business garantito.

³ A partire dal 31 dicembre 2018 l'Economic Solvency Ratio, che rappresentava la visione economica del capitale del Gruppo ed è calcolato applicando il modello interno all'intero perimetro del Gruppo, non verrà più pubblicato, in quanto la differenza tra la vista regolamentare e quella economica si è assottigliata, essendosi ridotto il perimetro delle entità ancora in fase di approvazione (Austria per il business malattia e Spagna).

Il **New Business Margin** (margine sul PVNBP) migliora di 0,26 p.p. portandosi a 4,35% (4,01% FY2017), in seguito all'aumento della redditività sia dei prodotti di rischio (+0,51 p.p.), principalmente grazie al miglioramento registrato in Francia e Spagna, sia dei prodotti di risparmio (+0,29 p.p.), influenzata positivamente dalla continua riduzione delle garanzie finanziarie nonché dal miglioramento del contesto economico.

A seguito di queste azioni, il **valore della nuova produzione (NBV)** complessivo aumenta del 4,3% e si attesta a € 1.877 milioni (€ 1.820 milioni FY 2017).

Il **risultato operativo** del segmento Vita si attesta a € 3.067 milioni, in aumento del 2,8% rispetto ai € 2.982 milioni di fine 2017, grazie all'andamento della performance tecnica al netto delle spese di gestione assicurativa. In calo il risultato della gestione finanziaria per le maggiori svalutazioni su strumenti finanziari, registrate in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno.

(in milioni di euro)	Risultato operativo			NBV		
	31/12/2018	31/12/2017	var	31/12/2018	31/12/2017	var
Italia	1.284	1.246	+3,0%	978	903	8,3%
Francia	585	607	-3,6%	219	211	4,1%
Germania	424	420	+0,9%	228	243	-6,2%
Austria, CEE & Russia	306	291	+5,3%	143	147	-3,2%
International	497	540	-7,9%	310	317	4,5%
Holding di Gruppo e altre società (*)	-30	-121	+75,5%	0	0	-
Totale	3.067	2.982	+2,8%	1.877	1.820	4,3%

(*) Il dato relativo al Risultato operativo comprende anche le elisioni intersettoriali.

SEGMENTO DANNI

- Premi in crescita a € 20,6 miliardi (+3,3%) sia nel comparto auto (+3,4%) sia nel non auto (+2,7%)
- Combined Ratio a 93% (+0,1 p.p.), il migliore tra i peers
- Risultato operativo in aumento a € 2 miliardi (+2,5%)

I **premi del segmento Danni** confermano lo sviluppo osservato nel corso dell'anno attestandosi a € 20.607 milioni, in crescita del 3,3% grazie al positivo andamento di entrambe le linee di business.

Lo sviluppo del comparto auto⁴ (+3,4%) è sostenuto dalla crescita osservata in ACEER⁵ (+5,7%), in Francia (+4,2%), Americas e Sud Europa (+19,2%). In Italia, pur registrando un recupero nella seconda parte dell'anno, la raccolta auto flette dell'1,7%, a seguito delle misure adottate per sostenere la redditività del portafoglio

⁴ Il dettaglio auto – non auto è fornito sul business diretto

⁵ Austria, Europa Centro – Orientale e Russia

retail, il cui premio medio risulta sostanzialmente stabile a fine anno. Per effetto di tali misure, il Combined Ratio auto del Paese è infatti migliorato di 2,3 p.p.

Anche la raccolta premi nel non-auto registra un aumento del 2,7%, grazie agli andamenti positivi ampiamente diffusi nelle diverse aree di operatività del Gruppo. Cresce la raccolta in ACEER (+4,1%), Francia (+2,7%), Germania (+1,8%) e il cluster International (+7,2%), trainato da Europ Assistance grazie allo sviluppo dell'assicurazione viaggi e assistenza auto nei mercati maturi.

Il calo registrato in Italia (-1,5%) è principalmente attribuibile alla flessione delle linee Global Corporate & Commercial e quello del settore malattia.

Il risultato operativo del segmento, comprensivo di € 342 milioni di sinistri catastrofali e di circa € 290 milioni di grandi sinistri, cresce del 2,5% a € 1.992 milioni, principalmente grazie al risultato degli investimenti e al contributo positivo delle altre componenti operative.

Il Combined Ratio, il migliore tra i peers, si attesta a 93% (+0,1 p.p. rispetto FY 2017), nonostante 1,7 p.p. derivanti da sinistri catastrofali e 1,5 p.p. a seguito di grandi sinistri.

La variazione del Combined Ratio è interamente attribuibile all'andamento del tasso costi, in particolare per sostenere la raccolta non-auto.

(in milioni di euro)	Risultato operativo			Combined ratio		
	31/12/2018	31/12/2017	var	31/12/2018	31/12/2017	var
Italia	595	651	-8,5%	91,0%	90,0%	+0,9 p.p.
Francia	121	155	-21,9%	99,9%	98,4%	+1,4 p.p.
Germania	445	351	+26,5%	92,7%	92,6%	+0,2 p.p.
Austria, CEE & Russia	482	460	+4,9%	88,1%	89,1%	-1,0 p.p.
International	394	287	+37,1%	95,6%	97,9%	-2,3 p.p.
Holding di Gruppo e altre società (*)	-45	40	n.s.	76,5%	52,6%	+23,9 p.p.
Totale	1.992	1.944	+2,5%	93,0%	92,9%	+0,1 p.p.

(*) Il dato relativo al Risultato operativo comprende anche le elisioni intersettoriali.

SEGMENTO ASSET MANAGEMENT⁶

L'utile dell'Asset Management è passato da € 189 milioni del 2017 a € 235 milioni del 2018 (+24%). L'incremento è dovuto al capitale impiegato sui Real Assets da parte delle compagnie assicurative di Generali, alla crescita netta della clientela esterna, al miglioramento delle efficienze di costo e, marginalmente all'aumento della quota di mercato delle unit linked con i prodotti di asset management di Generali.

⁶ Il segmento Asset Management comprende le attività esercitate dalle sole società di Asset Management operanti all'interno del Gruppo Generali.

Tale segmento opera come fornitore di prodotti e servizi sia per le compagnie assicurative del Gruppo Generali, sia per clienti terzi. I prodotti includono fondi di tipo azionario e fixed-income, così come prodotti più alternativi.

SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITA'

Il **risultato operativo** del segmento Holding e Altre attività si attesta a € -70 milioni, in miglioramento rispetto ai € -163 milioni del 31 dicembre 2017. In particolare, il risultato operativo del segmento finanziario e altre attività cresce a € 397 milioni (€ 291 milioni FY2017). L'aumento del 36,3% riflette principalmente la performance delle Altre attività. Il risultato di Banca Generali flette lievemente a € 233 milioni. I costi netti operativi di holding si attestano a € -467 milioni (€ -454 milioni FY2017) riflettendo i maggiori costi legati alle attività di dismissione in Germania e all'implementazione della nuova strategia di asset management e minori ricavi per brand fee.

OUTLOOK

Nel 2019 si prevede un rallentamento complessivo delle attuali dinamiche di crescita economica. Nell'Eurozona la crescita del PIL dovrebbe scendere all'1%, dall'1,9% del 2018. Ci aspettiamo che la Banca Centrale Europea monitori attentamente l'inflazione per decidere le tempistiche del primo rialzo dei tassi, che potrebbe avvenire non prima di metà 2020. In tale contesto, il Gruppo nel Vita proseguirà la strategia di ribilanciamento del portafoglio per rafforzare ulteriormente la profittabilità, con una logica di più efficiente allocazione di capitale. Nel segmento Danni si prevede un rafforzamento della raccolta premi nelle principali aree geografiche in cui opera il Gruppo Generali, con una forte attenzione ai mercati ad alto potenziale di crescita. Nell'Asset Management, proseguiranno le azioni per identificare opportunità di investimento e fonti di guadagno per tutti i propri clienti, gestendo contestualmente i rischi, attraverso l'espansione della piattaforma multiboutique. La politica degli investimenti del Gruppo continuerà a basarsi su un'asset allocation volta a consolidare la redditività corrente e a garantire la coerenza con le passività verso gli assicurati.

DELIBERA DI AUMENTO DI CAPITALE IN ATTUAZIONE DEL LONG TERM INCENTIVE PLAN 2016

Il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato un aumento di capitale, pari a € 4.435.531, in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine "Long Term Incentive Plan 2016", dopo aver accertato il verificarsi delle condizioni poste alla base dello stesso. L'esecuzione di quanto deliberato dal Consiglio è subordinata all'autorizzazione delle relative modifiche dello Statuto sociale da parte di IVASS.



PIANO DI AZIONARIATO PER I DIPENDENTI DEL GRUPPO GENERALI

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha poi deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la proposta di un piano di azionariato per i dipendenti del Gruppo Generali ai sensi del quale verrà attribuita la possibilità di acquistare a condizioni agevolate azioni ordinarie della Società rinvenienti da un programma di buy-back al servizio del piano.

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

IL GRUPPO GENERALI

Generali è un Gruppo assicurativo indipendente, italiano e con una forte presenza internazionale. Nato nel 1831, è tra i maggiori player globali ed è presente in 50 Paesi con una raccolta premi complessiva superiore a € 66 miliardi nel 2018. Con quasi 71 mila dipendenti nel mondo e 61 milioni di clienti, il Gruppo vanta una posizione di leadership nei Paesi dell'Europa Occidentale ed una presenza sempre più significativa nei mercati dell'Europa Centro-orientale ed in quelli asiatici



STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DI GRUPPO

STATO PATRIMONIALE

Attività			
Note:	(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
	1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	8.745	8.784
4	1.1 Avviamento	6.680	6.679
19	1.2 Altre attività immateriali	2.065	2.105
	2 ATTIVITÀ MATERIALI	3.768	4.075
20	2.1 Immobili ad uso proprio	2.505	2.606
20	2.2 Altre attività materiali	1.263	1.469
14	3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	4.009	4.294
39, 40, 41, 42	4 INVESTIMENTI	412.228	471.233
11	4.1 Investimenti immobiliari	13.650	12.993
3	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.320	1.171
7	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.171	2.267
8	4.4 Finanziamenti e crediti	31.815	40.262
9	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	283.773	320.641
10	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	79.500	93.897
	di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	65.789	75.372
21	5 CREDITI DIVERSI	11.127	11.686
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.130	7.238
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.481	1.441
	5.3 Altri crediti	2.515	3.007
22	6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	69.253	30.170
	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	55.914	16.146
15	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.143	2.119
	6.3 Attività fiscali differite	2.345	2.091
	6.4 Attività fiscali correnti	3.021	2.961
	6.5 Altre attività	5.830	6.853
12	7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	6.697	6.849
	TOTALE ATTIVITÀ	515.827	537.091

Patrimonio netto e passività

Note:	(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
16	1 PATRIMONIO NETTO	24.643	26.177
	1.1 di pertinenza del Gruppo	23.601	25.079
	1.1.1 Capitale	1.565	1.562
	1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
	1.1.3 Riserve di capitale	7.107	7.098
	1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	10.035	9.209
	1.1.5 (Azioni proprie)	-7	-8
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	-146	-115
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	3.454	6.279
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-716	-1.055
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	2.309	2.110
	1.2 di pertinenza di terzi	1.042	1.098
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	904	915
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-50	-3
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	189	185
23	2 ACCANTONAMENTI	1.816	1.950
13	3 RISERVE TECNICHE	377.828	430.489
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	63.149	67.997
	4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	38.540	42.326
17	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	4.159	8.935
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.754	7.360
18	4.2 Altre passività finanziarie	34.382	33.391
	di cui passività subordinate	8.124	8.379
24	5 DEBITI	9.287	10.494
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.424	3.602
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	658	848
	5.3 Altri debiti	5.205	6.043
25	6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	63.713	25.653
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	54.883	15.745
	6.2 Passività fiscali differite	1.789	2.642
	6.3 Passività fiscali correnti	1.728	1.487
	6.4 Altre passività	5.313	5.779
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	515.827	537.091

CONTO ECONOMICO

Note:	(in milioni di euro)	31/12/2018	31/12/2017
26	1.1 Premi netti di competenza	63.405	61.137
	1.1.1 Premi lordi di competenza	65.192	62.876
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.786	-1.739
27	1.2 Commissioni attive	1.028	1.002
28	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-6.008	4.826
	di cui proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari relativi a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-5.835	3.849
29	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	166	134
30	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	12.712	13.155
	1.5.1 Interessi attivi	8.158	8.453
	1.5.2 Altri proventi	2.250	2.065
	1.5.3 Utili realizzati	2.146	2.421
	1.5.4 Utili da valutazione	157	216
31	1.6 Altri ricavi	3.397	3.164
	1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	74.699	83.418
32	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-52.032	-60.853
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-53.239	-62.472
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.207	1.619
33	2.2 Commissioni passive	-576	-565
34	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-16	-17
35	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-3.467	-2.667
	2.4.1 Interessi passivi	-1.010	-1.020
	2.4.2 Altri oneri	-355	-337
	2.4.3 Perdite realizzate	-680	-560
	2.4.4 Perdite da valutazione	-1.423	-750
36	2.5 Spese di gestione	-10.682	-10.473
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-8.015	-7.903
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-228	-150
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-2.438	-2.420
37	2.6 Altri costi	-4.477	-5.332
	2 TOTALE COSTI E ONERI	-71.250	-79.908
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.450	3.511
38	3 Imposte	-1.126	-1.147
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE	2.324	2.364
	4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	173	-68
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	2.497	2.295
	di cui di pertinenza del gruppo	2.309	2.110
	di cui di pertinenza di terzi	189	185
16	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione base (in euro)	1,48	1,35
	Da attività correnti	1,37	1,31
	Utile per azione diluito (in euro)	1,46	1,33
	Da attività correnti	1,35	1,29



STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DELLA CAPOGRUPPO

(in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

		Esercizio 2018	Esercizio 2017
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			0
di cui capitale richiamato	0		0
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare			
a) rami vita	0		
b) rami danni	0		
2. Altre spese di acquisizione	0		
3. Costi di impianto e di ampliamento	0		
4. Avviamento	0		
5. Altri costi pluriennali	39.193	39.193	30.127
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	304		
2. Immobili ad uso di terzi	97.192		
3. Altri immobili	0		
4. Altri diritti reali	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	2.371	99.866	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	29.302.963		
c) consociate	0		
d) collegate	213.247		
e) altre	17.238	29.533.448	
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	0		
c) consociate	0		
d) collegate	0		
e) altre	0	0	
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	3.131.929		
c) consociate	0		
d) collegate	0		
e) altre	0	3.131.929	32.665.377
			39.193
			30.127

		Esercizio 2018		Esercizio 2017
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	15.760			
b) Azioni non quotate	11.877			
c) Quote	7.629	35.266		
2. Quote di fondi comuni di investimento		890.425		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	1.807.391			
b) non quotati	15.907			
c) obbligazioni convertibili	1.163	1.824.461		
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	0			
b) prestiti su polizze	350			
c) altri prestiti	393	743		
5. Quote in investimenti comuni		0		
6. Depositi presso enti creditizi		142.060		
7. Investimenti finanziari diversi		9.337		
IV - Depositi presso imprese cedenti		2.902.292		
		5.342.732	41.010.267	40.644.819
D. INVESTIMENTA BENEFICIO DI ASSICURAZIONE E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato				
		228.850		
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		0	228.850	3.268.077
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi		131.011		
2. Riserva sinistri		408.834		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		0		
4. Altre riserve tecniche		0	539.846	
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche		163.629		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		25.294		
3. Riserva per somme da pagare		362.127		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		751		
5. Altre riserve tecniche		0		
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		0	551.801	1.278.495
			42.369.957	45.221.517

		Esercizio 2018		Esercizio 2017
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	130.069			
b) per premi degli es.precedenti	16.807	146.876		
2. Intermediari di assicurazione		6.125		
3. Compagnie conti correnti		1.921		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		3.765	158.687	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione				
		594.628		
2. Intermediari di riassicurazione				
		8.612	603.240	
III - Altri crediti				
		1.075.749	1.837.675	1.849.551
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno				
		2.113		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri				
		1.169		
3. Impianti e attrezzature				
		0		
4. Scorte e beni diversi				
		447	3.729	
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali				
		757.285		
2. Assegni e consistenza di cassa				
		68	757.352	
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione				
		5.640		
2. Attività diverse				
		199.302	204.942	966.024
G. RATEI E RISCOINTI				
1. Per interessi				
		70.679		
2. Per canoni di locazione				
		559		
3. Altri ratei e risconti				
		109.577	180.815	181.913
TOTALE ATTIVO			45.354.471	48.254.994

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Esercizio 2018		Esercizio 2017
A. PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.565.165		
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568.250		
III - Riserve di rivalutazione	2.010.835		
IV - Riserva legale	313.033		
V - Riserve statutarie	0		
VI - Riserve per azioni della controllante	0		
VII - Altre riserve	6.049.294		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.473.283		
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	3.040	14.976.820	14.825.483
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		8.290.802	7.051.952
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	402.756		
2. Riserva sinistri	1.763.050		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0		
4. Altre riserve tecniche	0		
5. Riserve di perequazione	467	2.166.273	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	5.375.367		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	46.557		
3. Riserva per somme da pagare	1.230.286		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	81.609		
5. Altre riserve tecniche	19.671	6.753.491	8.919.764
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	225.895		
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	225.895	3.265.804
		32.413.281	35.832.457

	Esercizio 2018		Esercizio 2017
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	0		
2. Fondi per imposte	34.656		
3. Altri accantonamenti	97.492	132.149	102.420
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		518.396	331.210
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	12.127		
2. Compagnie conti correnti	6.598		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	10.807		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	0	29.532	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	200.103		
2. Intermediari di riassicurazione	43.452	243.555	
III - Prestiti obbligazionari		3.127.770	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		989.806	
V - Debiti con garanzia reale		0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari		4.780.159	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		2.395	
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	5.453		
2. Per oneri tributari diversi	27.816		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	3.633		
4. Debiti diversi	2.302.638	2.339.541	
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	3.641		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	19.668		
3. Passività diverse	437.242	460.550	11.684.798
		45.037.132	47.950.886
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	271.980		
2. Per canoni di locazione	1.911		
3. Altri ratei e risconti	43.448	317.339	304.109
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		45.354.471	48.254.994

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2018		Esercizio 2017
I CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Premi lordi contabilizzati	1.679.800		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	545.300		
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	32.811		
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	5.388	1.107.077	1.170.817
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		138.861	137.629
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		891	574
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Importi pagati			
aa) importo lordo	847.138		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	222.078	625.060	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa) importo lordo	2.077		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	2.224	-147	
c) Variazione della riserva sinistri			
aa) importo lordo	164.743		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-9.434	174.177	
VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		0	0
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		41	41
SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	204.038		
b) Altre spese di acquisizione	28.870		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0		
d) Provvigioni di incasso	793		
e) Altre spese di amministrazione	54.935		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	58.799	229.836	252.728
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		10.834	9.691
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		153	116
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)		206.581	222.924

	Esercizio 2018		Esercizio 2017	
II CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati		1.630.876		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		421.732	1.209.144	1.344.757
PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote		1.010.117		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		1.006.300		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	0			
bb) da altri investimenti	279.690	279.690		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		209.128		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		2.278		
d) Profitti sul realizzo di investimenti		1.587		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		0	1.293.672	1.339.406
PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			3.095	93.674
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			18.628	16.836
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) importo lordo	1.765.013			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	285.299	1.479.714		
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) importo lordo	89.072			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	31.051	58.021	1.537.735	1.982.335
VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Riserve matematiche:				
aa) importo lordo	-483.765			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-8.063	-475.702		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) importo lordo	15.503			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	1.489	14.014		
c) Altre riserve tecniche				
aa) importo lordo	6.130			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	0	6.130		
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) importo lordo	-5.933			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	0	-5.933	-461.490	-658.729

	Esercizio 2018	Esercizio 2017
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
	72.507	46.664
SPESE DI GESTIONE:		
a) Provvigioni di acquisizione	219.044	
b) Altre spese di acquisizione	10.397	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	
d) Provvigioni di incasso	0	
e) Altre spese di amministrazione	47.716	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	72.349	
	204.807	213.774
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	15.735	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	26.779	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	748	
	43.263	21.566
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		
	20.650	3.190
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
	720	8.173
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)	759.761	729.570
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)	346.586	448.130
III CONTO NON TECNICO		
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)	206.581	222.924
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)	346.586	448.130
PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	1.143.261	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	1.141.954	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	4.543	
bb) da altri investimenti	84.843	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	68.112	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	1.989	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	14.262	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	0	
	1.248.898	1.120.346

	Esercizio 2018	Esercizio 2017
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		
		759.761
		729.570
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	16.737	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	38.277	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	4.501	
		59.515
		78.648
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		138.861
		137.629
ALTRI PROVENTI		281.096
		398.403
ALTRI ONERI		1.508.703
		1.631.104
RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		1.135.844
		1.071.991
PROVENTI STRAORDINARI		238.793
		254.534
ONERI STRAORDINARI		48.153
		43.557
RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		190.641
		210.977
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.326.485
		1.282.969
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		-146.798
		-121.491
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		1.473.283
		1.404.459