



18/03/2016
COMUNICATO STAMPA

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 31 DICEMBRE 2015¹

- Risultato operativo raggiunge € 4,8 mld (+6,1%)
- Operating RoE in significativo aumento a 14%, superiore al target (>13%)
- Utile netto a € 2 mld (+21,6%; € 1,7 mld FY14)
- Premi lordi a oltre € 74 mld (+4,6%) trainati dalla crescita nel segmento Vita; ripresa del Danni
- Elevata redditività tecnica danni con combined ratio a 93,1% (-0,6 p.p.), nonostante il maggior impatto da catastrofi
- Forte incremento della generazione di cassa: Net Free Cash Flow a € 1,6 mld (+30%)
- Dividendo per azione a € 0,72 (+20%; € 0,60 FY14)
- Solidità del Gruppo in forte sviluppo: Economic Solvency ratio a 202%, calcolato con il modello interno su tutto il perimetro del Gruppo (186% FY14)

Media Relations
T +39.040.671577
media@generali.com

Investor Relations
T +39.040.671202
+39.040.671347
ir@generali.com

www.generali.com

Il **Presidente di Generali, Gabriele Galateri di Genola**, ha affermato: "I risultati positivi del bilancio 2015 dimostrano la qualità del piano di turnaround concluso dalla compagnia negli ultimi anni e della strategia avviata l'anno scorso. Risultati che ci consentono di proporre all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo pari a € 0,72, superiore del 20% rispetto a quello distribuito nel 2015. E' il modo migliore per iniziare la nuova fase che si apre con la decisione del board di nominare il nuovo Group CEO Philippe Donnet. Si tratta di un riconoscimento importante delle risorse interne di Generali, confermato dalla contestuale nomina del CFO Alberto Minali come Direttore Generale. Sono manager di vasta esperienza a livello internazionale, con profonda conoscenza del settore, stimati dai mercati e che dimostrano come il Gruppo Generali sia capace di valorizzare i propri talenti".

¹ Le variazioni dei premi, raccolta netta e APE sono a termini omogenei (a parità di cambi e area di consolidamento). Le variazioni nei risultati operativi e investimenti propri escludono le entità cedute dal periodo comparativo.



Milano – Il Consiglio di Amministrazione di Generali, riunitosi sotto la presidenza di Gabriele Galateri di Genola, ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio della Capogruppo relativo al 2015.

EXECUTIVE SUMMARY

Il Gruppo chiude l'esercizio 2015 con **risultati molto soddisfacenti**: le **performance operative sono superiori ai livelli pre-crisi**, mentre **l'utile netto e il dividendo sono i migliori degli ultimi 8 anni**.

Nonostante uno scenario macroeconomico sfidante e un contesto di bassi tassi d'interesse, le iniziative strategiche intraprese dal Gruppo hanno determinato una forte crescita della produzione, un'ottima redditività operativa e una solidità patrimoniale ulteriormente rafforzata.

Il **risultato operativo** di Gruppo raggiunge i **€ 4.785 milioni** (€ 4.508 mln FY14), in **crescita del 6,1%**, spinto in particolare dal segmento danni (+8,5%) e grazie ad un risultato vita solido nonostante l'attuale contesto dei mercati finanziari. Il **RoE operativo**, principale target di redditività, ha di conseguenza raggiunto il **14%**, in significativo aumento rispetto al 2014 (13,2%FY14), superando ampiamente l'obiettivo di mantenersi al di sopra del 13%.

L'utile netto registra un incremento significativo a **€ 2.030 milioni (+21,6%)**; € 1.670 mln FY14), grazie al miglioramento delle performance operative e non operative, tornando così ai livelli pre-crisi.

Sul versante della produzione, il lancio di nuovi prodotti e iniziative di business spingono i **premi complessivi a € 74.165 milioni**, in crescita del **4,6%** (€ 70.430 mln FY14): l'incremento è trainato dal segmento Vita e dalla ripresa del Danni.

La raccolta **Vita** cresce a € 53.297 milioni (+6,2%; € 49.813 mln FY14), grazie al miglioramento di tutte le linee di business e all'ottimo andamento dei principali Paesi di operatività (Italia, Francia, Germania e Paesi CEE). Stabile la nuova produzione in termini di APE a € 5.210 milioni (-0,2%), dove il positivo andamento del business *unit linked* e puro rischio è compensato da un calo nella produzione di risparmio, registrando un cambiamento del business mix in linea con gli obiettivi della nostra strategia. Buona la tenuta della redditività (NBM) al 21% (24% FY14) che, grazie alle azioni decisive poste in essere per migliorare il business mix e alla ricalibrazione delle garanzie, riesce a contrastare lo sfavorevole scenario di bassi tassi di interesse e l'incremento della volatilità registrati nel secondo trimestre. Il valore della nuova produzione (NBV) si attesta a € 1.097 milioni (-13%).

Nel segmento **Danni** i premi crescono dello 0,8% a € 20.868 milioni (€ 20.617 mln FY14), grazie alla crescita del comparto Non Auto ed alla tenuta dell'Auto, che registra andamenti differenziati a causa delle forti pressioni competitive nei diversi paesi di operatività. Il business danni conferma l'elevata redditività tecnica con un **combined ratio** in ulteriore miglioramento a 93,1% (-0,6 p.p.) grazie al calo della sinistralità, nonostante il maggior impatto di sinistri catastrofali per € 75 milioni (+0,4 p.p.). Il *reserving ratio* resta stabile a 154%.

A questi risultati si accompagna **una posizione patrimoniale rafforzata**, sulla quale il Gruppo continua ad avere un forte focus. Il patrimonio netto segna una crescita dell'1,5% a € 23,6 miliardi. L'indice **Solvency I** è pari a 164% (+8 p.p.; 156% FY14).



L'elevata generazione ricorrente di capitale a livello di Gruppo ha spinto la crescita dell'**Economic Solvency ratio** a **202%** (+16 p.p.; 186% FY14); il ratio è calcolato secondo i principi di Solvency II, applicando il modello interno a tutto il perimetro del Gruppo e dopo aver incluso anche il dividendo proposto. Dal punto di vista regolamentare, l'8 marzo scorso il Gruppo ha ricevuto dall'Ivass l'approvazione all'utilizzo, con effetto dal 1 gennaio 2016, del modello interno parziale per tutte le compagnie incluse nel processo di *application*², mentre per le restanti verrà inizialmente utilizzata la *Standard Formula*. Questo modello di calcolo origina il **Regulatory Solvency Ratio**, che si attesta a **175%**. Il Gruppo sta lavorando con le autorità regolamentari per espandere il modello interno, puntando in sostanza ad avere entro la fine del processo tutte le business unit rilevanti dentro il perimetro. Si prevede quindi che il Regulatory Solvency Ratio converga verso l'Economic Solvency Ratio di pari passo con la realizzazione del processo di espansione dell'applicazione del modello interno.

Infine, è stato compiuto un primo importante passo verso il raggiungimento del target finanziario di un Net Free Cash Flow cumulativo di oltre € 7 miliardi entro il 2018. Grazie a maggiori dividendi provenienti dalle subsidiary e alla lieve riduzione degli interessi passivi, il **Net Free Cash Flow** è **aumentato del 30%** a **€ 1,6 miliardi** (€ 1,2 mld FY14).

DIVIDENDO PER AZIONE A € 0,72 (+20%)

Il **dividendo per azione** che sarà proposto alla prossima Assemblea degli Azionisti è di € 0,72 in aumento di € 0,12 centesimi per azione (+20%) rispetto all'anno precedente (€ 0,60 FY14). Il payout ratio si attesta al 55,3% dal 55,9% del 2014.

Il dividendo complessivo relativo alle azioni in circolazione è pari a € 1.123 milioni. Il dividendo sarà in pagamento dal 25 maggio 2016 con data di legittimazione a percepire il dividendo il 24 maggio 2016 e stacco cedola a partire dal 23 maggio 2016.

SEGMENTO VITA: RACCOLTA IN CRESCITA E SOLIDO RISULTATO OPERATIVO

- Premi in significativa crescita a € 53,3 mld (+6,2%) grazie a sviluppo in tutte le linee di business e ottime performance nei principali mercati
- Raccolta netta in forte aumento a € 15 mld (+15,5%)
- Solido risultato operativo a € 3 mld (-0,4%), nonostante contesto di bassi tassi di interesse

Grazie al buon andamento di tutte le linee di business, **la raccolta premi** vita raggiunge i € 53.297 milioni registrando una crescita del +6,2% (€ 49.813 milioni FY14). Prosegue l'incremento dei contratti *united linked* (+8,6%), in linea con la strategia di privilegiare prodotti assicurativi a basso assorbimento di capitale, cui si accompagna un ottimo andamento delle polizze puro rischio e malattia (+11,8%) e di quelle risparmio (+3,7%).

² Italia, Germania, business Danni della Francia, Repubblica Ceca



Molto positivo il contributo dell'**Italia** (+11,5%) spinta in particolar modo dallo sviluppo dei premi unici individuali (+19,1%), con buone performance di raccolta di tutte le compagnie e di tutti canali distributivi. In crescita anche la **Francia** (+4,1%), che registra un significativo aumento dei prodotti *unit linked* (+34,2%) a seguito della preferenza espressa verso forme alternative di risparmio in un contesto di bassi tassi di interesse, e la **Germania** (+3,4%) con andamenti positivi sia nei contratti *unit linked* che nelle puro rischio e malattia. Cresce anche il business dei paesi **CEE** (+7,4%), mentre l'area **EMEA** mostra una contrazione (-8%) riconducibile principalmente al calo programmato dei premi unici registrati in Irlanda. Ottimi anche gli andamenti di International Operations (+7,4%), Americas (+22,2%) e Asia (+56,2%), trainata in particolar modo dalla Cina (+61%).

In sensibile crescita la **raccolta netta vita** - la differenza tra i premi incassati e le uscite per pagamenti e riscatti - che aumenta del 15,5% raggiungendo i € 14.920 milioni. L'andamento riflette le performance già descritte di Italia, Francia e paesi CEE, che compensano il calo registrato dall'EMEA. Ottimo anche il contributo dell'Asia che, confermando il trend già emerso ai 9 mesi, vede la propria raccolta netta più che quadruplicata.

La nuova produzione in termini di **APE** rimane stabile a € 5.210 milioni (-0,2%). Il positivo andamento dei premi unici (+8,3%) e delle performance di Francia (+16%) e Asia (+74,5%) è stato compensato dalla flessione registrata nei premi annui (-6,8%), principalmente riconducibile all'andamento dell'Italia. Molto positive le performance del business unit linked (+14,6%) e puro rischio (+22,4%), mentre il business risparmio registra una flessione del 9,8%. La redditività (NBM) evidenzia una buona tenuta, attestandosi a 21% (24% al FY14); nonostante un forte recupero nel secondo semestre determinato dal miglioramento della situazione finanziaria, sulla redditività (NBM) pesano ancora gli sfavorevoli scenari economici di riduzione dei tassi d'interesse e forte incremento della volatilità registrati nel secondo trimestre del 2015, sebbene successivamente in ripresa. Il valore della nuova produzione (NBV) è pari a € 1.097 milioni (-13%).

Il **risultato operativo** del segmento si attesta a € 2.965 milioni (-0,4%; € 2.978 milioni FY14): la forte crescita del margine tecnico (+6,8%), in linea con lo sviluppo della raccolta premi, e l'incremento del margine finanziario (+0,9%) - pur nell'attuale contesto dei mercati finanziari - sono stati compensati dal maggior peso di alcune componenti operative, tra cui i costi d'acquisizione per lo sviluppo della raccolta, in particolare di Francia e Asia, e le *brand royalties* riconosciute alla Capogruppo per attività di marketing e valorizzazione del marchio.

Segmento Vita - Risultato operativo

€ mln	31/12/2015	Δ
Italia	1.207	-10,3%
Francia	567	+1,3%
Germania	439	+17%
Paesi CEE	228	+57,5%
EMEA	379	-19,4%
Americas	50	n.m.
Asia	95	+94,9%
International Operations	1	-95,5%
Totale	2.965	-0,4%



SEGMENTO DANNI: OTTIMA PERFORMANCE DEL RISULTATO OPERATIVO, RACCOLTA IN AUMENTO. COMBINED RATIO IN ULTERIORE MIGLIORAMENTO

- Premi in crescita a € 21 mld (+0,8%), spinti dal Non Motor (+1,1%)
- Forte sviluppo del risultato operativo a € 2 mld (+8,5%) grazie al sensibile incremento del risultato tecnico (+12,2%)
- CoR migliora a 93,1% (-0,6 p.p.), nonostante maggiori Nat Cat. Italia migliore ratio di Gruppo

La **raccolta premi** del segmento danni cresce a € 20.868 milioni (+0,8%; € 20.618 FY14), trainata dal positivo andamento del Non-Auto (+1,1%), che ha registrato buone performance nella quasi totalità dei Paesi di operatività del Gruppo, e alla tenuta dell'Auto (+0,2%) che resta solida nonostante condizioni macroeconomiche avverse in alcuni dei principali mercati. In particolare, si registra una marcata crescita nei **Paesi CEE** (+4,6%), in **Germania** (+1,7%) ed **Emea** (+1,8%). In Italia si registra un calo del 3%, su cui pesa principalmente il comparto Auto (-7,3%) sottoposto alla forte pressione competitiva del mercato sui premi. Stabile la Francia (-0,3%) che registra un andamento positivo nel Non Auto (+1,4%), grazie in particolar modo al comparto *Protection&Health* e *Commercial*.

Si conferma l'elevata redditività del business con un **risultato operativo** in decisa crescita a € 1.987 milioni (+8,5%; € 1.831 mln FY14), grazie in particolare all'andamento del risultato tecnico (+12,2%).

Segmento Danni – Risultato operativo e CoR				
€ mln	Risultato operativo		CoR	
	31/12/2015	Δ	31/12/2015	Δ
Italia	704	-2,2%	89,1%	-0,2 p.p.
Francia	128	n.m.	100,2%	-4,7 p.p.
Germania	389	+6,1%	92,4%	-0,2 p.p.
Paesi CEE	204	-14,5%	90,1%	2,4 p.p.
EMEA	377	-6,2%	95,2%	-0,3 p.p.
Americas	11	n.m.	106,1%	-7,2 p.p.
Asia	6	n.m.	94,4%	-3,2 p.p.
International Operations	167	+25,3%	85,9%	2,2 p.p.
Totale	1.987	+8,5%	93,1%	-0,6 p.p.

Il **combined ratio** (CoR) si attesta a 93,1% (-0,6 p.p.) grazie al calo della loss ratio (65,9%, -0,8 p.p.) che migliora nonostante l'impatto di sinistri catastrofali per € 313 milioni pari a 1,6 p.p. (+0,4 p.p. rispetto FY14). Sulla sinistralità si evidenzia il miglioramento sia della parte corrente non catastrofale (-0,4 p.p.) che il contributo delle generazioni precedenti (-4,6 p.p.). Sostanzialmente stabile l'*expense ratio* a 27,3% (+0,2 p.p.).

L'**Italia** registra il miglior CoR a livello di Gruppo attestandosi a 89,1% (-0,2 p.p.), grazie al positivo andamento della sinistralità non catastrofale, nonostante € 120 milioni di danni da catastrofi, in aumento di 0,5 p.p. rispetto al 2014, e il mercato Auto altamente competitivo. In significativo miglioramento la **Francia** (-4,7 p.p.) a 100,2%, grazie al miglioramento della sinistralità non catastrofale e al minor impatto di *nat cat*. I maggiori eventi catastrofali e un aumento della sinistralità non catastrofale hanno determinato un incremento del CoR dei



Paesi CEE, che si mantiene comunque su ottimi livelli a 90,1% (+2,4 p.p.). Bene la redditività tecnica in **Germania** con il CoR a 92,4% (-0,2 p.p.) e **EMEA** a 95,2% (-0,3 p.p.).

SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITA'

Il segmento holding e altre attività comprende le attività esercitate dalle compagnie del Gruppo nel settore bancario e del risparmio gestito, i costi sostenuti nell'attività di direzione e coordinamento e di finanziamento del business, nonché le ulteriori attività che il Gruppo considera accessorie rispetto alle attività core assicurative.

Il risultato operativo del segmento holding e altre attività si attesta a € 59 milioni, in crescita rispetto ai € -5 milioni del FY14. Ottimo l'apporto del segmento finanziario che registra un incremento del risultato operativo del 16% a € 434 milioni (€ 374 mln FY14) grazie al contributo di Banca Generali. Il miglioramento della performance, a cui ha contribuito anche l'attività di Asset Management in Cina, è principalmente ascrivibile al risultato netto della gestione finanziaria, che ha beneficiato di maggiori commissioni nette, solo parzialmente compensato dall'incremento delle spese di gestione. Le masse di terzi gestite da società bancarie e da società di gestione del risparmio del Gruppo si attestano a € 44.323 milioni (+1,2%; € 43.795 milioni FY14).

I costi operativi di holding si attestano a € -429 milioni (€ -418 mln FY14), un incremento che riflette il rafforzamento, già iniziato nel 2013 e proseguito nel 2014, delle strutture di Head Office – anche con riferimento alla transazione nel nuovo regime di Solvency II – nonché lo sviluppo dei Regional Office deputati all'indirizzo, coordinamento e controllo del business in aree chiave in termini di opportunità di crescita, quali ad esempio l'Asia.

OUTLOOK

Lo scenario in cui opera il settore assicurativo continua ad essere caratterizzato da un contesto di bassi tassi di interesse e da uno scenario normativo in continua evoluzione con norme sempre più stringenti nell'ambito della distribuzione. In linea con la strategia di diventare leader nel segmento retail in Europa, Generali rafforzerà ulteriormente il focus sulle iniziative del programma di Techex e sugli investimenti in nuove tecnologie, sia a livello di Gruppo che di singole business unit, puntando a un rafforzamento del valore del portafoglio combinato con un approccio di semplificazione e innovazione della gamma di prodotti, sia nel segmento vita che nei danni. Nonostante il difficile contesto macroeconomico e l'elevata volatilità dei mercati finanziari, nel 2016 il Gruppo continuerà a perseguire le azioni strategiche della nuova fase di sviluppo, confermando l'obiettivo di operating ROE superiore al 13%, e migliorando la remunerazione degli azionisti in coerenza con il piano strategico presentato al mercato.



Attuazione del Long Term Incentive Plan approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2013

Si comunica, inoltre, che in data odierna il Consiglio di Amministrazione ha esercitato la delega ad aumentare gratuitamente il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, conferita dall'assemblea in data 30 aprile 2013 a servizio del Long Term Incentive Plan approvato dall'assemblea in pari data ai sensi dell'art. 114-bis del Testo Unico della Finanza (il "Piano 2013"). In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, tra l'altro, di aumentare gratuitamente il capitale sociale, ai sensi degli artt. 2443 e 2349 del codice civile, con effetto dalla materiale assegnazione delle azioni il cui numero sarà puntualmente determinato dagli organi delegati, per massimi nominali euro 3.010.255, mediante imputazione a capitale di un importo di corrispondente ammontare massimo tratto dalla riserva straordinaria, con emissione di massime n. 3.010.255 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1,00 ciascuna, a godimento regolare, da assegnare ai beneficiari del Piano. L'esecuzione di tale aumento di capitale è subordinata all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni di legge e avverrà entro il 30 aprile 2016.

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

IL GRUPPO GENERALI

Il Gruppo Generali è uno tra i maggiori assicuratori globali con una raccolta premi complessiva superiore a €74 miliardi nel 2015. Con oltre 76mila collaboratori nel mondo, presente in oltre 60 Paesi, il Gruppo occupa una posizione di leadership nei Paesi dell'Europa Occidentale ed una presenza sempre più significativa nei mercati dell'Europa Centro-orientale ed in quelli asiatici. Generali, nel 2015, è stata l'unica compagnia assicurativa ad essere nominata tra le 50 aziende più smart del mondo dall'MIT Technology Review.

NOTA AI REDATTORI

Dalle ore 7:30 i seguenti documenti sono disponibili su www.generali.com: comunicato stampa, video pre-registrato con relativa trascrizione, presentazione per gli analisti, bilancio annuale e gli altri documenti finanziari.

Alle ore 12:00 si terrà la Analyst Call. I giornalisti possono seguire l'evento collegandosi al numero +3902 3600 9866 (modalità solo ascolto).

L'app corporate di Generali offre il più recente pacchetto di informazioni istituzionali ottimizzate per gli apparecchi mobili. L'app è scaricabile gratuitamente dagli store di Apple e Android.

Indice degli allegati:

1. Stato patrimoniale e conto economico del Gruppo
2. Stato patrimoniale e conto economico della Capogruppo

1. Stato patrimoniale e conto economico del Gruppo

STATO PATRIMONIALE

Attività			
Note:	(in milioni di euro)	31/12/2015	31/12/2014
	1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	8.645	8.601
4	1.1 Avviamento	6.661	6.617
19	1.2 Altre attività immateriali	1.985	1.983
	2 ATTIVITÀ MATERIALI	4.469	4.610
20	2.1 Immobili ad uso proprio	2.844	2.797
20	2.2 Altre attività materiali	1.625	1.814
14	3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	4.094	4.378
40, 41, 42, 43	4 INVESTIMENTI	447.448	427.191
11	4.1 Investimenti immobiliari	12.112	12.628
3	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.369	1.284
7	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.984	2.940
8	4.4 Finanziamenti e crediti	48.198	50.780
9	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	289.399	276.498
10	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	94.385	83.061
	di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	74.966	67.707
21	5 CREDITI DIVERSI	11.706	12.057
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	6.497	7.462
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.060	1.143
	5.3 Altri crediti	4.149	3.452
22	6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	15.142	35.973
	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	21.304
15	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.000	1.958
	6.3 Attività fiscali differite	2.652	2.715
	6.4 Attività fiscali correnti	3.115	2.825
	6.5 Altre attività	7.375	7.172
12	7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	9.044	8.508
	TOTALE ATTIVITÀ	500.549	501.318

Patrimonio netto e passività

Note:	(in milioni di euro)	31/12/2015	31/12/2014
16	1 PATRIMONIO NETTO	24.708	24.185
	1.1 di pertinenza del gruppo	23.565	23.204
	1.1.1 Capitale	1.557	1.557
	1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
	1.1.3 Riserve di capitale	7.098	7.098
	1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	7.688	7.571
	1.1.5 (Azioni proprie)	-6	-8
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	74	-239
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	6.067	6.498
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-944	-943
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	2.030	1.670
	1.2 di pertinenza di terzi	1.143	981
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	748	706
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	166	93
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	229	182
23	2 ACCANTONAMENTI	1.807	1.751
13	3 RISERVE TECNICHE	404.687	386.202
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	57.793	51.674
	4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	49.904	48.794
17	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	20.082	18.374
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	16.793	15.886
18	4.2 Altre passività finanziarie	29.821	30.420
	di cui passività subordinate	9.643	8.315
24	5 DEBITI	8.828	9.379
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.464	3.553
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	511	557
	5.3 Altri debiti	4.853	5.270
25	6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	10.614	31.007
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	19.700
	6.2 Passività fiscali differite	3.034	3.706
	6.3 Passività fiscali correnti	1.320	1.420
	6.4 Altre passività	6.259	6.181
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	500.549	501.318

CONTO ECONOMICO

Conto economico

Note:	(in milioni di euro)	31/12/2015	31/12/2014
26	1.1 Premi netti di competenza	68.507	64.322
	1.1.1 Premi lordi di competenza	70.400	66.324
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.894	-2.003
27	1.2 Commissioni attive	1.094	967
28	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	1.941	3.510
	di cui proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari relativi a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.275	3.293
29	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	130	191
30	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	16.219	15.991
	1.5.1 Interessi attivi	10.075	9.919
	1.5.2 Altri proventi	2.065	2.117
	1.5.3 Utili realizzati	3.873	3.761
	1.5.4 Utili da valutazione	206	194
31	1.6 Altri ricavi	4.070	3.301
	1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	91.961	88.282
32	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-69.091	-67.003
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-70.204	-68.280
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.113	1.276
33	2.2 Commissioni passive	-586	-470
34	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-16	-68
35	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-3.215	-3.461
	2.4.1 Interessi passivi	-1.103	-1.298
	2.4.2 Altri oneri	-390	-421
	2.4.3 Perdite realizzate	-686	-435
	2.4.4 Perdite da valutazione	-1.035	-1.307
36	2.5 Spese di gestione	-10.856	-10.489
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-8.179	-7.884
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-96	-103
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-2.581	-2.502
37	2.6 Altri costi	-4.792	-3.838
	2 TOTALE COSTI E ONERI	-88.555	-85.329
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.407	2.953
38	3 Imposte	-1.112	-1.033
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE	2.295	1.921
	4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	-35	-69
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	2.259	1.852
	di cui di pertinenza del gruppo	2.030	1.670
	di cui di pertinenza di terzi	229	182
16	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione base (in euro)	1,30	1,07
	Da attività correnti	1,33	1,13
	Utile per azione diluito (in euro)	1,29	1,06
	Da attività correnti	1,31	1,11

2. Stato patrimoniale e conto economico della Capogruppo

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

		Esercizio 2015		Esercizio 2014
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			0	0
di cui capitale richiamato	0			
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
a) rami vita	0			
b) rami danni	0	0		
2. Altre spese di acquisizione		0		
3. Costi di impianto e di ampliamento		0		
4. Avviamento		0		
5. Altri costi pluriennali	37.320		37.320	32.497
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	8.721			
2. Immobili ad uso di terzi	110.176			
3. Altri immobili	0			
4. Altri diritti reali	0			
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	1.732	120.628		
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	29.366.925			
c) consociate	0			
d) collegate	244.672			
e) altre	38.748	29.650.345		
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	1.500			
c) consociate	0			
d) collegate	0			
e) altre	0	1.500		
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	370.900			
c) consociate	0			
d) collegate	0			
e) altre	0	370.900	30.022.745	
			37.320	32.497

		Esercizio 2015		Esercizio 2014
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	15.109			
b) Azioni non quotate	22.863			
c) Quote	5.308		43.280	
2. Quote di fondi comuni di investimento			1.208.251	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	1.619.214			
b) non quotati	83.326			
c) obbligazioni convertibili	24.714		1.727.254	
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	0			
b) prestiti su polizze	853			
c) altri prestiti	2.698		3.551	
5. Quote in investimenti comuni			0	
6. Depositi presso enti creditizi			129.798	
7. Investimenti finanziari diversi			7.813	
		3.119.947		
IV - Depositi presso imprese cedenti		7.906.952	41.170.272	38.593.026
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI E IRAMIVITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indic				
		3.598.803		
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
		0	3.598.803	119.179
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi	81.374			
2. Riserva sinistri	454.592			
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0			
4. Altre riserve tecniche	0		535.965	
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche	27.106			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	11.732			
3. Riserva per somme da pagare	301.290			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	16.818			
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	356.946	892.911	757.018
			45.699.306	39.501.720

		Esercizio 2015		Esercizio 2014
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	89.093			
b) per premi degli es.precedenti	8.325	97.419		
2. Intermediari di assicurazione		10.574		
3. Compagnie conti correnti		2.306		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		10.662	120.961	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione				
	402.579			
2. Intermediari di riassicurazione	5.073	407.652		
III - Altri crediti		752.509	1.281.122	1.321.447
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno				
	1.700			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri				
	62			
3. Impianti e attrezzature				
	0			
4. Scorte e beni diversi				
	348	2.110		
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali				
	549.828			
2. Assegni e consistenza di cassa				
	77	549.905		
III - Azioni o quote proprie		1.815		
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione				
	12.461			
2. Attività diverse				
	211.508	223.969	777.799	668.538
G. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi				
		29.225		
2. Per canoni di locazione				
		656		
3. Altri ratei e risconti				
		204.494	234.375	237.576
TOTALE ATTIVO			47.992.603	41.729.282

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Esercizio 2015		Esercizio 2014
A. PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.556.873		
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568.250		
III - Riserve di rivalutazione	2.010.835		
IV - Riserva legale	311.375		
V - Riserve statutarie	0		
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	1.815		
VII - Altre riserve	6.318.362		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	931.469	14.698.978	14.701.569
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		6.864.544	5.533.406
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	352.308		
2. Riserva sinistri	2.168.231		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0		
4. Altre riserve tecniche	0		
5. Riserve di perequazione	108	2.520.646	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	7.704.211		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	29.431		
3. Riserva per somme da pagare	1.047.813		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	94.241		
5. Altre riserve tecniche	21.467	8.897.163	11.417.809
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	3.595.160		
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	3.595.160	113.985
		36.576.491	32.093.251

	Esercizio 2015		Esercizio 2014
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	0		
2. Fondi per imposte	91.461		
3. Altri accantonamenti	15.233	106.693	109.741
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		295.046	219.863
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	4.628		
2. Compagnie conti correnti	3.311		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	6.753		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	0	14.692	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	157.371		
2. Intermediari di riassicurazione	13.351	170.722	
III - Prestiti obbligazionari		3.319.424	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		998.270	
V - Debiti con garanzia reale		0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari		3.602.479	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		5.615	
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	1.388		
2. Per oneri tributari diversi	19.030		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	4.292		
4. Debiti diversi	2.099.732	2.124.442	
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	10.099		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	12.812		
3. Passività diverse	367.933	390.844	10.626.487
		47.604.718	41.342.534

	Esercizio 2015		Esercizio 2014
H. RATEI E RISCOINTI			
1. Per interessi	275.801		
2. Per canoni di locazione	1.953		
3. Altri ratei e risconti	110.130	387.885	386.748
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		47.992.603	41.729.282

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2015		Esercizio 2014
I CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Premi lordi contabilizzati	1.393.694		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	457.245		
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	19.417		
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	2.416	919.449	933.664
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		61.192	76.550
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		609	990
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Importi pagati			
aa) importo lordo	763.692		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	208.133	555.559	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa) importo lordo	15.930		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	6.532	9.398	
c) Variazione della riserva sinistri			
aa) importo lordo	52.396		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	17.697	34.698	580.859
VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		0	-2
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		108	44
SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	167.651		
b) Altre spese di acquisizione	27.454		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0		
d) Provvigioni di incasso	40		
e) Altre spese di amministrazione	42.576		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	50.705	187.017	195.743
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		14.231	10.941
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		40	24
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)		198.995	167.698

	Esercizio 2015		Esercizio 2014
II CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Premi lordi contabilizzati	1.719.366		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	365.746	1.353.621	1.310.785
PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	860.684		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	860.684		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati			
bb) da altri investimenti	529.095	529.095	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		367.000	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	117		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	3.966		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	0	1.393.862	1.487.244
PROVENTI PLUS VALENZE NON REALIZZATE RELATIVA INVESTIMENTA BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
		22.310	22.081
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
		26.795	23.686
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Somme pagate			
aa) importo lordo	1.993.520		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	235.542	1.757.978	
b) Variazione della riserva per somme da pagare			
aa) importo lordo	85.525		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	40.437	45.088	
		1.803.066	1.769.150
VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Riserve matematiche:			
aa) importo lordo	-434.169		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-7.680	-426.488	
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
aa) importo lordo	8.410		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	4.029	4.382	
c) Altre riserve tecniche			
aa) importo lordo	-802		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	0	-802	
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
aa) importo lordo	38.357		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	0	38.357	
		-384.553	-403.853

	Esercizio 2015		Esercizio 2014
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		48.777	70.194
SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	229.652		
b) Altre spese di acquisizione	13.595		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0		
d) Provvigioni di incasso	0		
e) Altre spese di amministrazione	29.622		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	62.642	210.227	204.175
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	117.147		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	34.945		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	455	152.546	136.147
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI MINUS VALENZE NON REALIZZATE RELATIVE A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI QUALI SI OPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
		17.324	6.862
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		4.248	2.835
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		655.887	690.276
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)		289.066	368.010
III. CONTO NON TECNICO			
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		198.995	167.698
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		289.066	368.010
PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	619.237		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	613.533		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	4.916		
bb) da altri investimenti	66.669	71.585	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		3.672	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	10.248		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	21.406		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	7.181	722.476	867.855

	Esercizio 2015	Esercizio 2014
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)	655.887	690.276
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	62.171	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	70.831	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	162.007	301.615
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce II. 13)	61.192	76.550
ALTRI PROVENTI	398.464	268.620
ALTRI ONERI	1.455.546	1.319.614
RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	453.141	664.680
PROVENTI STRAORDINARI	373.027	75.754
ONERI STRAORDINARI	36.746	119.575
RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	336.281	-43.822
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	789.422	620.859
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-142.047	-116.908
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	931.469	737.767