



15/03/2018  
COMUNICATO STAMPA

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 31 DICEMBRE 2017<sup>1</sup>

## **RISULTATO OPERATIVO RECORD, UTILE IN CRESCITA A € 2,1 MLD, DIVIDENDO AUMENTA DEL 6% A € 0,85 PER AZIONE. RISULTATI 2017 IN LINEA CON PIANO STRATEGICO**

- Risultato operativo record a € 4,89 mld (+2,3%), grazie a ramo vita, attività *Investments, Asset & Wealth Management* e raggiungimento anticipato obiettivo riduzione costi
- Utile netto supera i € 2,1 mld di euro (+1,4%)
- Operating RoE al 13,4%, in linea con l'obiettivo del piano strategico (>13%)
- Aumenta la redditività dei prodotti vita, con valore nuova produzione (NBV) in crescita del 53,8%. Raccolta netta vita a € 9,7 mld, tra le più alte del mercato. Riserve tecniche vita in aumento del 4,2%
- Combined Ratio a 92,8%, si conferma il migliore tra i peers
- Ulteriormente rafforzata la posizione di capitale: Regulatory Solvency Ratio a 208%, Economic Solvency Ratio a 230%
- Dividendo per azione pari a € 0,85, in crescita del 6% (€ 0,80 FY2016)

Il **Group CEO di Generali, Philippe Donnet**, ha affermato: *“Gli eccellenti risultati che presentiamo oggi confermano la validità e l'efficacia del nostro piano strategico nell'attuale contesto di mercato. Siamo quindi perfettamente posizionati per raggiungere tutti gli obiettivi che ci eravamo fissati per il 2018. Alla luce di questi risultati, il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti la delibera di un dividendo pari a 0,85 euro per azione, in aumento del 6 per cento rispetto agli 0,80 euro dello scorso anno.*

*L'eccellenza tecnica nei rami danni e vita, i risultati delle attività di Investments, Asset & Wealth Management, il raggiungimento della riduzione dei costi con due anni di anticipo hanno consentito di migliorare ulteriormente il risultato operativo, il più alto di sempre. Nel 2017, il Gruppo ha portato avanti progetti importanti, come il lancio della nuova strategia sull'asset management, l'ottimizzazione del posizionamento internazionale, il complesso e fondamentale riassetto del business in Germania - tutte iniziative che contribuiscono a rafforzare in modo significativo il nostro Gruppo. Questi risultati, ottenuti grazie all'impegno quotidiano e alla passione dei nostri colleghi, agenti e collaboratori, ci consentono di guardare con fiducia al futuro e di creare valore sostenibile per tutti i nostri stakeholder”.*

<sup>1</sup> Le variazioni di premi, raccolta netta, PVNBP (valore attuale dei premi della nuova produzione), NBV (New Business Value), sono a termini omogenei, ossia a parità di cambi e area di consolidamento.

Con riferimento al disinvestimento delle società olandesi e irlandesi in applicazione all'IFRS 5, il relativo valore delle attività e passività, nonché il risultato economico, al netto degli effetti fiscali, sono stati rilevati separatamente nelle specifiche voci degli schemi di bilancio. Parimenti sono stati riclassificati i dati comparativi 2016; per ulteriori informazioni si veda il paragrafo “Variazione della presentazione degli indicatori di performance del Gruppo” in Nota alla Relazione sulla Gestione.

Media Relations  
+39.02.48248884  
[media@generali.com](mailto:media@generali.com)

Investor Relations  
T +39.040.671402  
[ir@generali.com](mailto:ir@generali.com)

[www.generali.com](http://www.generali.com)

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

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 2017.

## EXECUTIVE SUMMARY

Il Gruppo chiude l'esercizio 2017 con risultati economici e patrimoniali eccellenti. In particolare, la crescita del risultato operativo e dell'utile netto, il miglioramento della qualità della raccolta netta vita e della redditività della nuova produzione confermano la piena attuazione della strategia presentata nel 2016, che sarà completata nel 2018.

Il **risultato operativo di Gruppo** raggiunge il livello record di € 4.895 milioni, in crescita del 2,3%, grazie al positivo andamento del segmento vita, alle attività di Investments, Asset & Wealth Management<sup>2</sup> e alla riduzione dei costi conseguita con due anni di anticipo rispetto al target (-€ 200 milioni nei mercati maturi). La crescita dell'1,8% del risultato del segmento vita è attribuibile alla migliore performance degli investimenti. Il segmento Holding e altre attività migliora raggiungendo € 59 milioni, in particolare grazie agli ottimi risultati di Banca Generali e alle maggiori performance di Asset Management Europe.

Entrambi i segmenti bilanciano la flessione del risultato operativo danni (€ 1.972 milioni, -4,9%), influenzato da € 416 milioni di sinistri catastrofali, derivanti principalmente dagli uragani statunitensi e dalle tempeste che si sono verificate nell'Europa centrale, e dal minore contributo della gestione finanziaria, in un contesto di bassi tassi di interesse. Escludendo l'impatto dei sinistri catastrofali in entrambi gli anni a confronto, il risultato operativo danni sarebbe stabile.

L'**operating return on equity**, il principale indicatore di redditività economica del Gruppo, si attesta al 13,4% (invariato rispetto al 31 dicembre 2016), confermando il raggiungimento dell'obiettivo strategico (>13%).

L'**utile netto** raggiunge i € 2.110 milioni, in crescita dell'1,4%, grazie al miglioramento del risultato operativo e non operativo, beneficiando principalmente di minori svalutazioni, nonostante l'incidenza delle dismissioni (€ -217 milioni) e l'incremento della fiscalità.

Per quanto riguarda la produzione, i premi complessivi del Gruppo si confermano stabili a € 68.537 milioni (-0,2%), con il segmento vita a € 47.788 milioni (-1%), mentre il ramo danni cresce dell'1,7% a € 20.749 milioni.

La **raccolta netta vita** si attesta a € 9.718 milioni, confermandosi tra le più alte del mercato.

Le **riserve tecniche vita** sono pari a € 388,7 miliardi in aumento del 4,2%. In particolare, le riserve unit linked crescono del 12,1%.

Il riorientamento strategico verso il business unit-linked e quello di puro rischio, unito all'efficace ridefinizione delle garanzie finanziarie, determina una significativa crescita della **redditività** (margine sul PVNBP) di 1,46 p.p. portandosi a 4,01% (2,56% al 31 dicembre 2016). Anche il **valore della nuova produzione (NBV)** segna un forte miglioramento (+53,8%) attestandosi a € 1.820 milioni (€ 1.193 milioni al 31 dicembre 2016).

La crescita dei **premi danni** è dovuta sia al comparto auto sia al non auto.

Il **Combined Ratio**, pari a 92,8% (+0,5%), si conferma il migliore tra i peers, coerentemente con la direttiva strategica di eccellenza tecnica del Gruppo. In particolare, al netto dei sinistri catastrofali, il loss ratio – l'incidenza dei sinistri sui premi – è migliorato dello 0,6% (62,9% da 63,5% nel 2016).

---

<sup>2</sup> Come comunicato in data 21 febbraio 2018, è entrata in vigore la nuova rappresentazione geografica, costituita dai tre mercati principali - Italia, Francia e Germania - e da quattro strutture regionali (Paesi dell'Europa centro-orientale, International e Investments, Asset & Wealth Management e Holding di Gruppo e altre società).

Il **Regulatory Solvency Ratio** – che rappresenta la visione regolamentare del capitale del Gruppo e si basa sull'utilizzo del modello interno unicamente per le compagnie che hanno ottenuto la relativa approvazione da parte dell'IVASS, e sulla Standard Formula per le altre compagnie – è risultato pari al 208% (178% FY 2016).

L'**Economic Solvency Ratio**, che rappresenta la visione economica del capitale ed è calcolato applicando il modello interno all'intero perimetro del Gruppo, è pari al 230% (194% FY2016).

## DIVIDENDO PER AZIONE

Il **dividendo per azione** che sarà proposto alla prossima Assemblea degli Azionisti è pari a € 0,85, in aumento di € 5 centesimi per azione (+6%) rispetto all'anno precedente (€ 0,80 FY2016). Il payout ratio si attesta al 63% (60% nel 2016).

Il dividendo complessivo relativo alle azioni in circolazione è pari a € 1.330 milioni. Il dividendo sarà in pagamento dal 23 maggio, con data di legittimazione a percepire il dividendo il 22 maggio e stacco cedola a partire dal 21 maggio.

## SEGMENTO VITA

- Risultato operativo in crescita a € 3,1 miliardi (+1,8%)
- In aumento il valore della nuova produzione (NBV) a € 1,8 miliardi (+53,8%) e la redditività del portafoglio (+1,46 p.p.), grazie a prodotti che presentano migliori caratteristiche in termini di ritorno rispetto al rischio
- Raccolta netta a € 9,7 mld
- Premi a € 47,8 miliardi (-1%)
- Riserve tecniche in aumento del 4,2%

La **raccolta netta** si attesta a € 9.718 milioni, confermandosi tra le più alte del mercato. L'andamento (-17,1%) riflette in particolare il calo registrato in Italia (-20,8%) attribuibile ai maggiori pagamenti derivanti da riscatti e alle altre politiche di ribilanciamento del portafoglio. In flessione anche International (-57,9%), che evidenzia un calo della raccolta, in particolare in Asia ed EMEA, unito a maggiori pagamenti. Rispetto al 2016, la raccolta netta è costituita esclusivamente da polizze unit linked e protezione mentre è negativa quella delle tradizionali risparmio.

Le **riserve tecniche vita** sono pari a € 388,7 miliardi in aumento del 4,2%. In particolare, le riserve unit linked crescono del 12,1%.

Il riorientamento verso il business unit linked e quello di puro rischio, unito all'efficace ridefinizione delle garanzie finanziarie, determina una significativa crescita della **redditività** (margine sul PVNBP) di 1,46 p.p. portandosi a 4,01% (2,56% al 31 dicembre 2016).

La **nuova produzione, in termini di valore attuale dei premi futuri di nuova produzione (PVNBP)**, si attesta a € 45.429 milioni, in calo del 2,3%, sia nei premi unici (-2,8%) sia nei premi annui (-2,6%). Si osserva una forte crescita nella produzione del business unit linked (+28,7%) e un lieve miglioramento dei prodotti di puro rischio (+3%). I tradizionali prodotti di risparmio registrano una riduzione significativa (-19%) dovuta alle azioni programmate del Gruppo volte a ridurre il business soggetto a garanzie finanziarie. In linea con le direttive strategiche, il **valore della nuova produzione (NBV)** segna un forte miglioramento (+53,8%) attestandosi a € 1.820 milioni (€ 1.193 milioni al 31 dicembre 2016).

I **premi vita** sono pari a € 47.788 milioni (-1%), un andamento coerente con la politica di sottoscrizione che determina l'aumento delle polizze **unit linked** (+22,4%), in particolare in Italia (+57,3%) e Francia (+52,1%), e delle **polizze puro rischio e malattia** (+7%), che evidenziano un incremento generalizzato nei Paesi in cui opera il Gruppo.

(in milioni di euro)	Risultato Operativo			NBV		
	31/12/2017	31/12/2016	Variazione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Italia	1.246	1.305	-4,5%	903	579	+56%
Francia	607	593	+2,3%	211	28	n.s.
Germania	526	457	+15,2%	243	273	-11,1%
Paesi dell'Europa centro-	229	249	-8,0%	97	78	+20,9%
International	659	645	+2,2%	367	235	+64,7%
Holding di Gruppo e altre società	-126	-163	-23,0%	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.141</b>	<b>3.084</b>	<b>+1,8%</b>	<b>1.820</b>	<b>1.193</b>	<b>+53,8%</b>

## SEGMENTO DANNI

- Premi in crescita a € 20,7 miliardi (+1,7%)
- Aumenta sia il comparto auto (+3%) sia il non auto (+ 0,9%)
- Combined Ratio a 92,8%, il migliore tra i peers

I **premi danni** si attestano a € 20.749 milioni, in crescita dell'1,7% attribuibile al comparto auto (+3%) trainato dalla Germania (+4,2%), Paesi CEE (+3,2%), America (+25,7%), Francia (+2,6%) e Spagna (+3,8%), i quali compensano il calo della raccolta auto in Italia (-4,5%), dove proseguono la contrazione del premio medio sul mercato e le misure adottate dal Gruppo per recuperare la redditività del portafoglio. In crescita anche la raccolta premi nel comparto non auto (+0,9%), che beneficia principalmente dello sviluppo nei paesi CEE (+3,6%), nella regione EMEA (+2,6%) e di Europ Assistance (+14%), mentre l'Italia e la Francia flettono rispettivamente dell'1,8% e del 2%, per effetto delle deboli condizioni di mercato nel settore corporate e in quello delle costruzioni.

Il **risultato operativo** è pari a € 1.972 milioni (€ 2.073 milioni al 31 dicembre 2016). La diminuzione (-4,9%) è influenzata principalmente dal maggior impatto dei sinistri catastrofali che complessivamente hanno pesato sull'anno per € 416 milioni, derivanti soprattutto dagli uragani statunitensi e dalle tempeste che si sono verificate nell'Europa centrale. Escludendo l'impatto dei sinistri catastrofali in entrambi gli anni a confronto, il risultato operativo danni sarebbe stabile. Il **Combined Ratio di Gruppo** si attesta a 92,8% (+0,5 p.p. rispetto al 31 dicembre 2016), confermandosi il migliore tra i peers. In particolare, il loss ratio si conferma stabile. Al netto dei sinistri catastrofali, migliora dello 0,6% (62,9% da 63,5% nel 2016).

(in milioni di euro)	Risultato operativo			Combined ratio		
	31/12/2017	31/12/2016	Variazione	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Italia	651	714	-8,8%	90,0%	89,9%	+ 0,1 p.p.
Francia	155	137	+12,8%	98,4%	99,4%	-1,0 p.p.
Germania	327	428	-23,6%	92,6%	90,0%	+ 2,6 p.p.
Paesi dell'Europa centro-orientale	249	204	+22,2%	87,8%	89,5%	-1,7 p.p.
International	520	597	-13,0%	96,2%	94,8%	+ 1,3 p.p.
Holding di Gruppo e altre società	72	-6	n.s.	52,6%	68,7%	- 16,1 p.p.
<b>Totale</b>	<b>1.972</b>	<b>2.073</b>	<b>-4,9%</b>	<b>92,8%</b>	<b>92,3%</b>	<b>+ 0,5 p.p.</b>

## SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITA'<sup>3</sup>

Il **risultato operativo** del segmento Holding e altre attività si attesta a € 59 milioni, evidenziando un forte aumento rispetto alla perdita di € 74 milioni del 31 dicembre 2016.

Il risultato operativo del segmento finanziario e altre attività cresce a € 513 milioni (€ 384 milioni al 31 dicembre 2016). L'aumento (33,6%) è determinato dalla notevole performance del segmento finanziario, in particolare per effetto dell'ottimo risultato di Banca Generali, che passa da € 190 milioni a € 241 milioni, grazie a maggiori performance fee, nonché dai positivi risultati delle altre società di asset management e real estate.

Al 31 dicembre 2017 le masse di terzi gestite da società bancarie e da società di gestione del risparmio del Gruppo si attestano a € 67.474 milioni (€ 56.324 milioni al 31 dicembre 2016), in crescita del 19,8%.

## OUTLOOK

In un contesto macroeconomico e finanziario in ripresa, ma ancora caratterizzato da bassi tassi di interesse e incertezza sui mercati finanziari, il Gruppo proseguirà l'esecuzione disciplinata del proprio piano strategico.

Nel segmento vita il Gruppo continuerà l'attività di ribilanciamento del portafoglio con l'obiettivo di ottimizzarne la profittabilità e consentire un'efficiente allocazione del capitale, attraverso la semplificazione e innovazione della gamma di soluzioni di prodotto. Nel danni, nonostante il contesto di forte pressione competitiva, si prevede una raccolta premi in crescita.

Le iniziative sopra descritte permetteranno al Gruppo di contrastare il prolungato scenario di bassi tassi di interesse e di favorire la crescita, confermando gli obiettivi prefissati nel piano strategico.

**Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luigi Lubelli, 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 e alle scritture contabili.**

<sup>3</sup> 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 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 oltre 60 Paesi con una raccolta premi complessiva superiore a € 68 miliardi nel 2017. Con quasi 71 mila dipendenti nel mondo e 57 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. Nel 2017 il Corporate Knights ranking ha incluso il Gruppo Generali tra le compagnie più sostenibili al mondo.**

### **NOTA AI REDATTORI**

**Dalle ore 7:30 i seguenti documenti sono disponibili su [www.generali.com](http://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 +39 02 3600 8045 (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 di Gruppo

### STATO PATRIMONIALE

<b>Attività</b>			
<b>Note:</b>	(in milioni di euro)	31/12/2017	31/12/2016
	<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>8.784</b>	<b>8.866</b>
4	1.1 Avviamento	6.679	6.664
19	1.2 Altre attività immateriali	2.105	2.202
	<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>4.075</b>	<b>4.476</b>
20	2.1 Immobili ad uso proprio	2.606	2.810
20	2.2 Altre attività materiali	1.469	1.666
14	<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>4.294</b>	<b>3.933</b>
40, 41, 42, 43	<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>471.233</b>	<b>469.172</b>
11	4.1 Investimenti immobiliari	12.993	12.584
3	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.171	1.194
7	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.267	2.168
8	4.4 Finanziamenti e crediti	40.262	44.178
9	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	320.641	313.933
10	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	93.897	95.114
	di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	75.372	78.317
21	<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>11.676</b>	<b>11.790</b>
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.238	7.155
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.441	1.163
	5.3 Altri crediti	2.997	3.471
22	<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>30.170</b>	<b>15.414</b>
	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	16.146	772
15	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.119	2.083
	6.3 Attività fiscali differite	2.091	2.477
	6.4 Attività fiscali correnti	2.961	2.974
	6.5 Altre attività	6.853	7.108
12	<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>6.849</b>	<b>7.533</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>537.080</b>	<b>521.184</b>

**Patrimonio netto e passività**

<b>Note:</b>	<b>(in milioni di euro)</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
16	<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.177</b>	<b>25.668</b>
	<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>25.079</b>	<b>24.545</b>
	1.1.1 Capitale	1.562	1.560
	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	9.209	8.604
	1.1.5 (Azioni proprie)	-8	-7
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nete	-115	42
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	6.279	6.319
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.055	-1.153
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	2.110	2.081
	<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>1.098</b>	<b>1.123</b>
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	915	879
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-3	86
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	185	158
23	<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.950</b>	<b>1.804</b>
13	<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>430.489</b>	<b>421.477</b>
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	67.997	60.799
	<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>42.316</b>	<b>51.416</b>
17	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.935	19.484
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	7.360	17.404
18	4.2 Altre passività finanziarie	33.381	31.932
	di cui passività subordinate	8.379	9.126
24	<b>5 DEBITI</b>	<b>10.494</b>	<b>9.550</b>
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.602	3.465
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	848	579
	5.3 Altri debiti	6.043	5.506
25	<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>25.653</b>	<b>11.269</b>
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	15.745	702
	6.2 Passività fiscali differite	2.642	2.616
	6.3 Passività fiscali correnti	1.487	1.644
	6.4 Altre passività	5.779	6.307
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>537.080</b>	<b>521.184</b>

## CONTO ECONOMICO

### Conto economico

Note:	(in milioni di euro)	31/12/2017	31/12/2016
26	1.1 Premi netti di competenza	64.604	64.944
	1.1.1 Premi lordi di competenza	66.363	66.733
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.759	-1.789
27	1.2 Commissioni attive	1.080	959
28	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5.326	1.784
	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	4.107	1.706
29	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	135	131
30	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	14.880	14.782
	1.5.1 Interessi attivi	9.542	9.878
	1.5.2 Altri proventi	2.221	2.043
	1.5.3 Utili realizzati	2.881	2.604
	1.5.4 Utili da valutazione	237	258
31	1.6 Altri ricavi	3.180	2.916
	<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>89.204</b>	<b>85.518</b>
32	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-65.748	-63.616
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-67.374	-64.558
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.626	942
33	2.2 Commissioni passive	-608	-611
34	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-18	-43
35	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-2.784	-3.403
	2.4.1 Interessi passivi	-1.029	-1.088
	2.4.2 Altri oneri	-388	-350
	2.4.3 Perdite realizzate	-612	-471
	2.4.4 Perdite da valutazione	-755	-1.494
36	2.5 Spese di gestione	-10.868	-10.698
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-8.122	-7.964
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-171	-188
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-2.575	-2.546
37	2.6 Altri costi	-5.493	-4.032
	<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-85.518</b>	<b>-82.403</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.686</b>	<b>3.115</b>
38	<b>3 Imposte</b>	<b>-1.173</b>	<b>-915</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.513</b>	<b>2.199</b>
	<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-217</b>	<b>40</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>2.295</b>	<b>2.239</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	2.110	2.081
	di cui di pertinenza di terzi	185	158
16	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione base (in euro)	1,35	1,34
	Da attività correnti	1,49	1,34
	Utile per azione diluito (in euro)	1,33	1,32
	Da attività correnti	1,47	1,32

## STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

### STATO PATRIMONIALE ATTIVO

		Esercizio 2017		Esercizio 2016
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		30.127	30.127	33.197
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		7.716		
2. Immobili ad uso di terzi		97.110		
3. Altri immobili		0		
4. Altri diritti reali		0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		1.787	106.613	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	29.491.857			
c) consociate	0			
d) collegate	219.431			
e) altre	20.530	29.731.819		
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	650			
c) consociate	0			
d) collegate	0			
e) altre	0	650		
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	1.662.883			
c) consociate	0			
d) collegate	0			
e) altre	0	1.662.883	31.395.352	
			30.127	33.197

		Esercizio 2017		Esercizio 2016
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>				
<b>III - Altri investimenti finanziari</b>				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	15.540			
b) Azioni non quotate	12.822			
c) Quote	5.308		33.670	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40.314	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	1.962.570			
b) non quotati	36.375			
c) obbligazioni convertibili	367		1.999.312	
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	0			
b) prestiti su polizze	760			
c) altri prestiti	2.146		2.905	
5. Quote in investimenti comuni			0	
6. Depositi presso enti creditizi			128.799	
7. Investimenti finanziari diversi		2.214.991		
<b>IV - Depositi presso imprese cedenti</b>		6.927.863	40.644.819	40.998.308
<b>D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>				
<b>I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>		3.268.077		
<b>II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>		0	3.268.077	3.456.300
<b>D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASICURATORI</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
1. Riserva premi	124.702			
2. Riserva sinistri	733.252			
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0			
4. Altre riserve tecniche	0	857.954		
<b>II - RAMI VITA</b>				
1. Riserve matematiche	36.165			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	23.645			
3. Riserva per somme da pagare	341.307			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	19.424			
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	420.541	1.278.495	914.222
			45.221.517	45.402.026

		Esercizio 2017		Esercizio 2016
<b>E. CREDITI</b>				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	108.874			
b) per premi degli es.precedenti	32.005	140.879		
2. Intermediari di assicurazione		70.213		
3. Compagnie conti correnti		1.507		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		8.387	220.986	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	488.970			
2. Intermediari di riassicurazione	6.027	494.997		
III - Altri crediti				
		1.133.568	1.849.551	1.759.781
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno				
	2.696			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri				
	1.178			
3. Impianti e attrezzature				
	0			
4. Scorte e beni diversi				
	469	4.343		
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali				
	744.093			
2. Assegni e consistenza di cassa				
	76	744.169		
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione				
	7.582			
2. Attività diverse				
	245.919	253.501	1.002.013	913.138
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>				
1. Per interessi				
		67.061		
2. Per canoni di locazione				
		598		
3. Altri ratei e risconti				
		114.254	181.913	158.106
<b>TOTALEATTIVO</b>			<b>48.254.994</b>	<b>48.233.051</b>

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Esercizio 2017		Esercizio 2016
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.561.808		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568.250		
III	- Riserve di rivalutazione	2.010.835		
IV	- Riserva legale	312.362		
V	- Riserve statutarie	0		
VI	- Riserve per azioni della controllante	0		
VII	- Altre riserve	5.970.810		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	0		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	1.404.459		
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	3.040	14.825.483	14.670.385
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>				
			7.051.952	7.089.925
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
1.	Riserva premi	380.979		
2.	Riserva sinistri	1.916.612		
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0		
4.	Altre riserve tecniche	0		
5.	Riserve di perequazione	314	2.297.906	
<b>II - RAMI VITA</b>				
1.	Riserve matematiche	7.026.151		
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	31.850		
3.	Riserva per somme da pagare	1.230.942		
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	84.475		
5.	Altre riserve tecniche	17.895	8.391.312	10.689.218
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>				
<b>I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>				
		3.265.804		
<b>II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>				
		0	3.265.804	3.454.111
			35.832.457	36.733.326

	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		0		
2. Fondi per imposte		45.278		
3. Altri accantonamenti		57.143	102.420	113.298
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>			331.210	307.642
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>				
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>				
1. Intermediari di assicurazione	7.764			
2. Compagnie conti correnti	4.907			
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	6.377			
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	0	19.048		
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	172.580			
2. Intermediari di riassicurazione	96.147	268.727		
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>		3.191.654		
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>		1.188.706		
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>		0		
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>		3.811.359		
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		4.746		
<b>VIII - Altri debiti</b>				
1. Per imposte a carico degli assicurati	5.256			
2. Per oneri tributari diversi	33.046			
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	3.935			
4. Debiti diversi	2.606.292	2.648.529		
<b>IX - Altre passività</b>				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	2.338			
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	13.751			
3. Passività diverse	535.939	552.029	11.684.798	10.746.349
			47.950.886	47.900.615
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>				
1. Per interessi		276.515		
2. Per canoni di locazione		1.967		
3. Altri ratei e risconti		25.626	304.109	332.436
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			<b>48.254.994</b>	<b>48.233.051</b>

**CONTO ECONOMICO**

(in migliaia di euro)

## CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>		
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a) Premi lordi contabilizzati	1.661.058	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	489.281	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	24.269	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	23.309	
	1.170.817	1.116.819
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)	137.629	123.337
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	574	1.280
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a) Importi pagati		
aa) importo lordo	914.863	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	223.335	
	691.528	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) importo lordo	11.563	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	3.705	
	7.858	
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) importo lordo	155.490	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15.639	
	139.850	
	823.519	763.578
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	28
SPESE DI GESTIONE:		
a) Provvigioni di acquisizione	230.161	
b) Altre spese di acquisizione	28.850	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	
d) Provvigioni di incasso	753	
e) Altre spese di amministrazione	51.012	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	58.048	
	252.728	248.073
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	9.691	10.896
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	116	90
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)</b>	<b>222.924</b>	<b>218.770</b>

	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>				
PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati		1.708.336		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		363.580	1.344.757	1.635.611
PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote		1.003.319		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		1.001.314		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	0			
bb) da altri investimenti	320.273	320.273		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		245.751		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		4.949		
d) Profitti sul realizzo di investimenti		10.865		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		0	1.339.406	1.308.046
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			93.674	52.097
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			16.836	23.651
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) importo lordo	2.104.367			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	236.248	1.868.119		
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) importo lordo	154.924			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	40.708	114.216	1.982.335	1.792.419
VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Riserve matematiche:				
aa) importo lordo	-478.604			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	5.663	-484.266		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) importo lordo	5.358			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	10.247	-4.888		
c) Altre riserve tecniche				
aa) importo lordo	228			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	0	228		
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) importo lordo	-169.802			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	0	-169.802	-658.729	-211.500

	Esercizio 2017		Esercizio 2016
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		46.664	66.744
<b>SPESE DI GESTIONE:</b>			
a) Provvigioni di acquisizione	230.391		
b) Altre spese di acquisizione	10.303		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0		
d) Provvigioni di incasso	0		
e) Altre spese di amministrazione	38.398		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	65.318	213.774	254.879
<b>ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	17.716		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	3.567		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	283	21.566	28.457
<b>ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>		3.190	10.171
<b>ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>		8.173	8.362
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		729.570	696.659
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)</b>		<b>448.130</b>	<b>373.213</b>
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		222.924	218.770
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		448.130	373.213
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:</b>			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	980.537		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	979.930		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	4.944		
bb) da altri investimenti	91.090	96.034	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		64.611	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	6.905		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	36.869		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	19.610	1.120.346	989.186

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		
		729.570
		696.659
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	31.656	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	36.893	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	10.099	
		78.648
		171.574
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		137.629
		123.337
ALTRI PROVENTI		398.403
		491.556
ALTRI ONERI		1.631.104
		1.603.197
<b>RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA</b>		<b>1.071.991</b>
		<b>871.276</b>
PROVENTI STRAORDINARI		254.534
		79.590
ONERI STRAORDINARI		43.557
		44.817
<b>RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA</b>		<b>210.977</b>
		<b>34.773</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.282.969</b>
		<b>906.049</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		-121.491
		-190.212
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>		<b>1.404.459</b>
		<b>1.096.261</b>