

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 31 DICEMBRE 2020<sup>1</sup>

## Generali raggiunge un risultato operativo record e conferma un'eccellente solidità patrimoniale

- Risultato operativo a € 5,2 miliardi (+0,3%), grazie al positivo contributo dei segmenti Danni, Asset Management e Holding e altre attività
- Premi lordi a € 70,7 miliardi (+0,5%), con una raccolta Danni resiliente e profittevole, e un'ottima raccolta netta Vita a € 12,1 miliardi. Migliore Combined Ratio tra i peer a 89,1% (-3,5 p.p.) e, nel Vita, eccellente New Business Margin a 3,94%
- L'utile netto si attesta € 1.744 milioni (-34,7%), risentendo di one-off e svalutazioni sugli investimenti, principalmente nel primo semestre 2020. Escludendo l'onere del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19 e l'operazione di liability management, l'utile netto normalizzato<sup>2</sup> è pari a € 2.076 milioni (-12,7%)
- Confermata l'eccellente posizione di capitale con Solvency Ratio a 224%, che beneficia di una generazione di capitale record pari a € 4 miliardi
- Proposta di dividendo per azione a € 1,47, in due tranches rispettivamente pari a € 1,01 ed € 0,46

**Il Group CEO di Generali, Philippe Donnet**, ha affermato: *“Presentiamo oggi dei risultati eccellenti, ottenuti in un contesto senza precedenti a causa della crisi generata dalla pandemia. Questi risultati confermano la maggiore resilienza di Generali rispetto agli altri player del settore, sia dal punto di vista tecnico sia da quello della solidità patrimoniale. Per il secondo anno consecutivo registriamo il miglior risultato operativo della storia e, anche grazie al dividendo in ulteriore crescita, continuiamo a creare valore per tutti i nostri stakeholder. Siamo ora entrati nell'ultimo anno del piano strategico e siamo ben posizionati per raggiungere tutti gli obiettivi di ‘Generali 2021’. Abbiamo definito e implementato una nuova struttura organizzativa per assicurare non solo il successo di questo piano ma anche per preparare il prossimo ciclo strategico. Il Gruppo ha inoltre accelerato la trasformazione del business per garantire un modello di distribuzione che unisca, sempre di più, dimensione fisica e digitale e, grazie all'approccio innovativo di tutti i nostri dipendenti e agenti, siamo oggi più che mai vicini ai nostri clienti. Sono infine molto orgoglioso del fatto che, nel momento più difficile della crisi, Generali abbia agito immediatamente a sostegno delle comunità in cui opera attraverso il nostro Fondo Straordinario Internazionale e altre iniziative ad elevato impatto sui territori in cui operiamo”.*

<sup>1</sup> Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e PVNBP (valore attuale dei premi della nuova produzione) sono a termini omogenei (a parità di cambi e area di consolidamento). Le variazioni di risultato operativo, investimenti propri e riserve tecniche Vita escludono le entità cedute dal periodo comparativo.

<sup>2</sup> L'utile netto normalizzato è definito come l'utile netto senza l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni (pari a € -183 milioni a FY2020, derivanti dall'accordo transattivo per la cessione di BSI; € 479 milioni FY2019) ed è pari a € 1.926 milioni (-12,1%). L'EPS normalizzato è pari a € 1,23.

## EXECUTIVE SUMMARY

### Dati principali

	2020	2019	Variazione
<b>Premi lordi complessivi (€ mln)</b>	70.704	69.785	0,5%
<b>Risultato operativo consolidato (€ mln)</b>	5.208	5.192	0,3%
Risultato operativo Vita	2.627	3.129	-16,1%
Risultato operativo Danni	2.456	2.057	19,4%
Risultato operativo Asset Management	546	425	28,5%
Risultato operativo Holding e altre attività	130	8	n.s.
Elisioni intersettoriali	(551)	(427)	29,0%
<b>New Business Margin (% PVNBP)</b>	3,94%	3,89%	0,06 p.p.
<b>Combined Ratio (%)</b>	89,1%	92,6%	-3,5 p.p.
<b>Risultato netto (€ mln)</b>	1.744	2.670	-34,7%
Risultato netto normalizzato <sup>(1)</sup> , senza oneri da Fondo Covid-19 e da LM	2.076	2.379	-12,7%
EPS normalizzato <sup>(1)</sup> (€), senza oneri da Fondo Covid-19 e da LM	1,32	1,52	-12,8%
<b>RoE (%)</b>	7,7%	12,4%	-4,7 p.p.
<b>Dividendo per azione (€)</b> <sup>(2)</sup>	1,47	0,50	+0,97
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (€ mln)</b>	30.029	28.360	5,9%
<b>Solvency II Ratio (%)</b>	224,0%	224,0%	0 p.p.

(1) Normalizzato per l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni.

(2) Il dividendo per azione proposto sull'esercizio 2020 di € 1,47 verrà diviso in due tranches rispettivamente pari a € 1,01 e € 0,46. La prima tranche, che verrà posta in pagamento a partire dal 26 maggio 2021, rappresenta il pay-out ordinario dall'utile 2020. La seconda tranche, invece, relativa alla parte del dividendo 2019 non distribuita, sarà pagabile a partire dal 20 ottobre 2021: l'erogazione di questa seconda tranche sarà soggetta alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'insussistenza al tempo di disposizioni o raccomandazioni di vigilanza ostative. Per il 2019 si riporta il dividendo per azione pagato come prima tranche a maggio 2020.

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 relativi al 2020.

Il **risultato operativo** del Gruppo si conferma, per il secondo anno consecutivo, il migliore di sempre, raggiungendo € 5.208 milioni (€ 5.192 milioni FY2019). Si stima che l'impatto del Covid-19 sul risultato operativo sia stato pari a € -123 milioni<sup>3</sup>.

La crescita del risultato operativo dei segmenti Danni e Asset Management – grazie anche al contributo delle recenti acquisizioni – e del segmento Holding e altre attività ha più che compensato il minor contributo del segmento Vita, dovuto principalmente alla prosecuzione dell'accelerazione degli accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati in Svizzera.

<sup>3</sup> Per maggiori informazioni sulla metodologia usata per determinare gli impatti quantitativi, si veda la sezione "Informativa sugli impatti quantitativi del Covid-19 sul Gruppo" presente nella Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2020.

I segmenti **Vita** e **Danni** hanno confermato un'eccellente profittabilità tecnica, come dimostra il New Business Margin a 3,94% (+0,06 p.p.) e il miglioramento del Combined Ratio a 89,1% (-3,5 p.p.).

La significativa crescita del risultato operativo del segmento **Asset Management** riflette lo sviluppo della piattaforma multi-boutique e le maggiori commissioni di performance derivanti dal forte risultato dell'attività di gestione.

Il **risultato non operativo** di Gruppo si attesta a € -1.848 milioni (€ -1.581 milioni FY2019). Risente delle svalutazioni su investimenti classificati come disponibili per la vendita derivanti dall'andamento negativo dei mercati finanziari, in particolare nel primo semestre del 2020, nonché della svalutazione dell'avviamento relativo al business Vita in Svizzera pari a € 93 milioni. Risente inoltre di alcuni one-off quali la spesa per € 100 milioni per il Fondo Straordinario Internazionale<sup>4</sup> per il Covid-19, l'onere di € 94 milioni derivante dall'operazione di liability management e, in Francia, il contributo obbligatorio straordinario al sistema sanitario richiesto al settore assicurativo pari a € 64 milioni. Grazie alla strategia di ottimizzazione del debito, proseguita anche nel 2020, si riduce l'incidenza della spesa per interessi sul debito finanziario.

L'**utile netto** è pari a € 1.744 milioni (€ 2.670 milioni FY2019) risentendo di € 332 milioni derivanti dalla citata operazione di liability management, dal contributo per il Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19 e dalle dismissioni, nonché di € 287 milioni di svalutazioni sugli investimenti, principalmente nel primo semestre 2020. L'utile netto normalizzato<sup>5</sup> è pari a € 1.926 milioni (-12,1%). Escludendo anche gli oneri del Fondo per il Covid-19<sup>6</sup> e del liability management<sup>7</sup>, l'utile netto normalizzato è pari a € 2.076 milioni (-12,7%).

I **premi lordi** del Gruppo ammontano a € 70.704 milioni, evidenziando una lieve crescita rispetto allo scorso anno (+0,5%), grazie al contributo del segmento Vita. Stabili, a termini omogenei, i premi del segmento Danni. In linea con gli obiettivi della strategia 'Generali 2021', € 16,9 miliardi dei premi totali sono costituiti da prodotti a valenza sociale e ambientale (+11,2%).

Si conferma a ottimi livelli la **raccolta netta Vita**, pari a € 12,1 miliardi (-10,5%), concentrata per il 93% sul totale di Gruppo nelle linee unit-linked e puro rischio. Le **riserve tecniche Vita** crescono a € 385 miliardi (+4,2%).

Gli **Asset Under Management complessivi** del Gruppo sono pari a € 664 miliardi (+5,4%).

Il **patrimonio netto** del Gruppo si attesta a € 30.029 milioni (+5,9%). La variazione è principalmente dovuta al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, alla distribuzione del dividendo e agli altri utili o perdite rilevati a patrimonio netto (variazione delle riserve per utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita).

Il **RoE** si attesta al 7,7% (-4,7 p.p.).

Il Gruppo ha confermato un'eccellente posizione di capitale con il **Solvency Ratio** stabile a 224%. Il forte recupero rispetto alla posizione del trimestre precedente è dovuto principalmente al positivo impatto derivante dall'estensione del modello interno per i rischi operativi, al favorevole andamento dei mercati finanziari e al contributo molto positivo della generazione normalizzata di capitale. Quest'ultima per l'intero 2020 ha raggiunto un livello record pari a € 4 miliardi.

I **flussi di cassa netti per la Holding** sono cresciuti a un livello record di circa € 3,7 miliardi, beneficiando di rimesse di cassa solide dalle compagnie, dell'efficace implementazione delle iniziative di gestione del capitale, della minore incidenza delle spese per interessi passivi e di alcuni impatti fiscali favorevoli.

<sup>4</sup> Si sono aggiunte ulteriori iniziative locali nei principali Paesi di operatività, per complessivi € 68 milioni.

<sup>5</sup> L'utile netto normalizzato è definito come l'utile netto senza l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni.

<sup>6</sup> L'importo, al netto delle tasse, è pari a € 77 milioni.

<sup>7</sup> L'importo, al netto delle tasse, è pari a € 73 milioni.

## DIVIDENDO PER AZIONE

Il **dividendo per azione** che sarà proposto alla prossima Assemblea degli Azionisti è pari a € 1,47, diviso in due tranches rispettivamente pari a € 1,01 e € 0,46. La prima tranche, che verrà posta in pagamento a partire dal 26 maggio 2021, rappresenta il pay-out ordinario dall'utile 2020: le azioni saranno negoziate prive del diritto al dividendo a partire dal 24 maggio 2021, con data di legittimazione a percepire il dividendo il 25 maggio 2021.

La seconda tranche, invece, relativa alla parte del dividendo 2019 non distribuita, sarà pagabile a partire dal 20 ottobre 2021 e le azioni saranno negoziate prive del diritto al dividendo a partire dal 18 ottobre 2021, con data di legittimazione a percepire il dividendo il 19 ottobre 2021: l'erogazione di questa seconda tranche sarà soggetta alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'insussistenza al tempo di disposizioni o raccomandazioni di vigilanza ostative.

La proposta di dividendo comporta un'erogazione massima complessiva di € 2.315 milioni.

## SEGMENTO VITA

- Ottima raccolta netta pari a € 12.114 milioni (-10,5%), concentrata per il 93% nelle linee unit-linked e puro rischio
- New Business Margin si conferma a livelli eccellenti a 3,94% (+0,06 p.p.) e il valore della nuova produzione (NBV) cresce a € 1.856 milioni (+4,9%)
- Il risultato operativo si attesta a € 2.627 milioni (-16,1%)

### Dati principali Vita

euro mln	2020	2019	Variazione
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi	48.557	48.260	0,8%
Raccolta netta	12.114	13.632	-10,5%
PVNB	47.091	45.664	3,3%
<b>PROFITABILITÀ</b>			
Risultato operativo Vita	2.627	3.129	-16,1%
Valore della nuova produzione	1.856	1.777	4,9%
New Business Margin (% PVNB)	3,94%	3,89%	0,06 p.p.

La **raccolta netta Vita**, pari a € 12.114 milioni (-10,5%), si conferma a ottimi livelli ed è concentrata nelle linee unit-linked e puro rischio per il 93% sul totale di Gruppo. Le riserve tecniche Vita sono in crescita a € 385 miliardi (+4,2%).

I **premi lordi** aumentano a € 48.557 milioni (+0,8%). Per quanto riguarda le linee di business, si conferma il trend osservato nel corso dell'anno con la crescita del comparto unit-linked (+21,7%) e dei premi derivanti dalle polizze puro rischio e malattia (+1,6%), riflettendo lo sviluppo diffuso nei principali Paesi di operatività del Gruppo. Escludendo i premi del fondo pensione collettivo Vita sottoscritto in Italia<sup>8</sup> pari a circa € 1,5 miliardi, i premi complessivi del Gruppo registrerebbero un decremento del 2,4%.

<sup>8</sup> A giugno 2020 Generali si è aggiudicata il mandato di gestione di due comparti di investimento di Cometa, il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori dell'industria metalmeccanica, della installazione di impianti e dei settori affini e per i lavoratori dipendenti del settore orafa e argentiero.

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNB**) ammonta a € 47.091 milioni (+3,3%). Nonostante il contesto finanziario del 2020 caratterizzato da tassi di interessi molto bassi ed inferiori rispetto a quelli del 2019, il **New Business Margin** si conferma a ottimi livelli, attestandosi a 3,94% (+0,06 p.p.) grazie al ribilanciamento del mix produttivo verso le linee di business più profittevoli e alla continua rimodulazione delle garanzie finanziarie sui prodotti di risparmio.

Il **valore della nuova produzione (NBV)** è pari a € 1.856 milioni (€ 1.777 milioni FY2019), in aumento del 4,9%.

Il **risultato operativo** del segmento Vita è pari a € 2.627 milioni (€ 3.129 milioni FY2019). Il buon andamento del margine tecnico, al netto delle spese di gestione assicurativa, è più che compensato dalla riduzione del risultato degli investimenti, dovuta all'impatto negativo dei mercati finanziari e, in misura più rilevante, alla prosecuzione dell'accelerazione degli accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati in Svizzera, che riflette ipotesi finanziarie di lungo termine più conservative. Il risultato ha risentito per complessivi € -307 milioni degli effetti della pandemia Covid-19 (svalutazioni sugli investimenti legate alla performance dei mercati finanziari e, in misura minore, i maggiori sinistri sulle coperture salute, principalmente in Francia).

## SEGMENTO DANNI

- Premi stabili a € 22.147 milioni (+0,1%)
- Combined Ratio a 89,1% (-3,5 p.p.) si conferma il migliore e il meno volatile tra i peer
- Forte crescita del risultato operativo, pari a € 2.456 milioni (+19,4%)

### Dati principali Danni

euro mln	2020	2019	Variazione
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi, di cui:	22.147	21.526	0,1%
Auto	8.117	7.878	0,7%
Non Auto	13.116	12.672	0,2%
<b>PROFITABILITÀ</b>			
Combined Ratio (%)	89,1%	92,6%	-3,5 p.p.
Impatto catastrofi naturali (%)	1,5%	2,0%	-0,5 p.p.
Risultato operativo Danni	2.456	2.057	19,4%

I premi del **segmento Danni**, pari a € 22.147 milioni, risultano stabili a termini omogenei. Il positivo andamento diffuso nei Paesi in cui il Gruppo opera compensa la significativa contrazione di Europ Assistance (-30,2%), in calo soprattutto nelle linee viaggi per la crisi generata dal Covid-19.

Con riferimento alle linee di business, il comparto auto cresce dello 0,7% grazie a un quarto trimestre particolarmente positivo. L'evoluzione annua è principalmente attribuibile all'andamento in ACEER (+4,2%), Francia (+1,8%) e Argentina (+27,6%). Il comparto non auto (+0,2%) riflette una crescita diffusa nei diversi Paesi, in particolare in Italia (+3,3%) e Francia (+2,3%).

Il **risultato operativo** del segmento Danni ammonta a € 2.456 milioni. Il significativo aumento (+19,4%) riflette lo sviluppo del risultato tecnico e il positivo contributo della nuova acquisizione di Seguradoras Unidas in Portogallo. La flessione del risultato degli investimenti è dovuta al calo dei redditi correnti, che riflette l'attuale condizione dei tassi d'interesse del mercato e minori dividendi azionari. Si stima che il Covid-19 abbia impattato positivamente il risultato operativo del segmento per € 120 milioni.

Il **Combined Ratio** è pari a 89,1% (-3,5 p.p.) e si conferma il migliore e il meno volatile tra i peer del mercato, grazie alla riduzione della sinistralità corrente non catastrofica dovuta anche agli effetti del lockdown nei principali Paesi di operatività del Gruppo. L'impatto derivante dai sinistri catastrofici è pari a 1,5% (2% FY2019); in lieve aumento l'impatto dei grandi sinistri man-made. Migliora anche l'expense ratio, in particolare l'incidenza delle spese di amministrazione.

## SEGMENTO ASSET MANAGEMENT

- Il risultato operativo del segmento si attesta a € 546 milioni (+28,5%), riflettendo lo sviluppo della piattaforma multi-boutique e le maggiori commissioni di performance derivanti dal forte risultato dell'attività di gestione
- Il risultato netto del segmento è pari a € 386 milioni (+38%)

### Dati principali Asset Management <sup>(1)</sup>

euro mln	2020	2019	Variazione
<b>Ricavi operativi</b>	993	813	22,2%
Costi operativi	(447)	(388)	15,3%
Risultato operativo	546	425	28,5%
<b>Risultato netto</b>	386	280	38,0%
<b>Cost / Income ratio (%)</b>	45%	48%	-3 p.p.
<b>euro mld</b>			
<b>Asset Under Management totali del segmento</b>	561	531	5,7%
di cui Asset Under Management di parti terze	104	106	-1,6%

(1) Managerial view.

Il **risultato operativo** del segmento Asset Management si attesta a € 546 milioni (+28,5%). Il positivo andamento deriva in larga parte dalla crescita dei ricavi operativi – a seguito dell'aumento degli asset under management e delle commissioni di performance – e dalla disciplinata gestione dei costi, con un cost/income ratio in calo al 45%. In particolare, le commissioni di performance si attestano a € 122 milioni (€ 11 milioni FY2019) con un impatto, al netto dei costi correlati, pari a circa € 80 milioni sul risultato operativo.

Il **risultato netto** del segmento Asset Management aumenta a € 386 milioni (+38%).

Gli **Asset Under Management di parti terze** passano da € 106 miliardi a fine 2019 a € 104 miliardi a fine 2020, a seguito della raccolta netta negativa per circa € 4 miliardi, parzialmente compensata dall'effetto mercato sulle masse in gestione.

Il valore degli **Asset Under Management** gestiti dal segmento è pari a € 561 miliardi al 31 dicembre 2020 (+5,7%).

## SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

- Il risultato operativo del segmento si attesta a € 130 milioni
- Si conferma il contributo positivo di Banca Generali e del private equity

### Dati principali Holding e altre attività

euro mln	2020	2019	Variazione
<b>Risultato operativo del segmento Holding e altre attività</b>	<b>130</b>	<b>8</b>	<b>n.s.</b>
Finanziario e altre attività	658	538	22,5%
di cui Banca Generali <sup>(1)</sup>	353	327	7,9%
di cui altre attività <sup>(2)</sup>	305	210	45,3%
Costi operativi di Holding	(528)	(529)	-0,2%

(1) Contributo operativo di Banca Generali ai risultati di Gruppo.

(2) Includere altre società finanziarie, partecipazioni, attività di fornitura di servizi internazionali e altre attività accessorie.

Il **risultato operativo** del segmento Holding e altre attività si attesta a € 130 milioni (€ 8 milioni FY2019). In particolare, il risultato operativo del segmento finanziario e altre attività cresce a € 658 milioni (€ 538 milioni FY2019). L'aumento del 22,5% riflette lo sviluppo del risultato di Banca Generali, che aumenta a € 353 milioni (€ 327 milioni FY2019). Positivo anche il contributo del private equity.

I **costi operativi di Holding** si mantengono stabili a € -528 milioni (€ -529 milioni FY2019).

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

- Eccellente posizione di capitale, con Solvency Ratio stabile a 224%
- Generazione di capitale record pari a € 4 miliardi
- Generazione netta di cassa per la Holding record a € 3,7 miliardi

### Solvency, Generazione di capitale e Cash Flow

euro mld	2020	2019	Variazione
<b>Solvency II Ratio (%)</b>	224%	224%	0 p.p.
<b>Generazione normalizzata di capitale</b>	4,0	3,5	16%
<b>Flussi di cassa netti per la Holding</b>	3,7	2,1	71,5%

Il **Solvency Ratio** si attesta sullo stesso livello dell'anno precedente a 224%.

Il forte recupero rispetto alla posizione del trimestre precedente (203%) è dovuto principalmente al positivo impatto derivante dall'estensione del modello interno per i rischi operativi, al favorevole andamento dei mercati finanziari (per il recupero del comparto azionario e restringimento degli spread sui titoli governativi), e al contributo molto positivo della **generazione normalizzata di capitale** (legata soprattutto al segmento Danni). Quest'ultima per l'intero 2020 ha raggiunto un livello record pari a € 4 miliardi.

Su base annuale, questi fattori, unitamente alle azioni di de-risking e di asset-liability management, hanno compensato l'impatto dell'abbassamento dei tassi di interesse, delle operazioni di M&A e dell'accantonamento del dividendo, nonché dei cambi regolamentari di inizio anno, legati alla modifica EIOPA dell'Ultimate Forward Rate e al trattamento del business IRP in Francia.

I **flussi di cassa netti per la Holding** sono cresciuti a un livello record di circa € 3,7 miliardi, beneficiando di rimesse di cassa solide dalle compagnie, dell'efficace implementazione delle iniziative di gestione del capitale, della minore incidenza delle spese per interessi passivi e di alcuni impatti fiscali favorevoli.

## L'IMPEGNO DI GENERALI PER LA SOSTENIBILITÀ

---

La sostenibilità è un presupposto fondante di 'Generali 2021', che guida la trasformazione del business e la strategia nel lungo periodo.

Il Gruppo ha realizzato nel triennio 2018-2020 € 6 miliardi di nuovi investimenti green e sostenibili, superando con un anno di anticipo il target strategico di € 4,5 miliardi al 2021. Nel 2020 Generali ha raccolto oltre € 16,9 miliardi di premi da prodotti a valenza sociale e ambientale, con un incremento dell'11,2% rispetto al 2019.

Per quanto riguarda l'impegno nella finanza sostenibile, il Gruppo ha collocato con successo il suo secondo green bond da € 600 milioni e ha definito un modello per la strutturazione di Green Insurance Linked Securities.

Il Gruppo ha ridotto le coperture assicurative per attività legate al carbone termico e alla produzione di gas e petrolio, che nel 2020 si confermano a un livello inferiore allo 0,1% dei premi Danni. Nel 2020 Generali ha superato inoltre l'obiettivo<sup>9</sup> di ridurre le emissioni di gas a effetto serra, ottenendo un calo del -36%.

Generali è stata confermata negli indici Dow Jones Sustainability World e Europe e MSCI ESG Leaders.

## OUTLOOK

---

Nonostante uno scenario che permane altamente incerto, le prospettive più favorevoli circa la diffusione e l'efficacia dei vaccini hanno contribuito a rafforzare ulteriormente le prospettive degli investitori sull'economia globale nel 2021.

Nel 2021 il settore assicurativo nel suo complesso dovrebbe beneficiare della ripresa economica: la domanda di prodotti assicurativi Vita, seppur in ripresa, rimarrà debole in quanto le famiglie continueranno ad essere prudenti sia in termini di investimento che di consumi. La raccolta Danni è attesa tornare a crescere, con ritmi superiori a quelli precedenti alla pandemia.

In tale contesto, il Gruppo conferma e prosegue con la strategia di ribilanciamento del portafoglio Vita a rafforzamento ulteriore della profittabilità e con una logica di più efficiente allocazione di capitale. Nel Danni, l'obiettivo di Generali è di mantenere il trend positivo di raccolta premi insieme all'eccellente profittabilità nei mercati assicurativi maturi in cui il Gruppo è presente e, al contempo, di rafforzarsi in mercati ad alto potenziale, ampliando la propria presenza e offerta.

Nel corso del 2021, con riferimento al segmento Asset Management, proseguiranno le azioni volte a identificare opportunità di investimento tramite l'espansione della piattaforma multi-boutique al fine di incrementare il catalogo prodotti in termini di real asset, high conviction e multi-asset strategies per i clienti e i partner.

Facendo leva su tutte queste iniziative e alla luce dei risultati raggiunti a fine 2020, il Gruppo conferma l'obiettivo di una crescita annua composta 2018-2021 degli utili per azione tra il 6% e l'8%. Si prevede inoltre un RoE atteso del 2021 maggiore del 11,5%, e un obiettivo di dividendi cumulati 2019-2021 tra € 4,5 e € 5 miliardi, subordinatamente al contesto regolatorio.

---

<sup>9</sup> Obiettivo di riduzione del 20% delle emissioni di gas a effetto serra legate alle attività dirette del Gruppo nel periodo 2013-2020.



## DELIBERA DI AUMENTO DI CAPITALE IN ATTUAZIONE DEL LONG TERM INCENTIVE PLAN 2018-2020

---

Il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato un aumento di capitale, pari a € 5.017.194, in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine “Long Term Incentive Plan 2018-2020”, 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.

## EVENTI SIGNIFICATIVI DEL 2021

---

Gli eventi significativi intervenuti successivamente alla chiusura del periodo sono disponibili nella [Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato di Gruppo 2020](#).

La Relazione contiene anche la descrizione degli **indicatori alternativi di performance** e il **Glossario**.

\*\*\*

## Q&A CONFERENCE CALL

---

Il **Group CEO di Generali, Philippe Donnet**, e il **Group CFO, Cristiano Borean** parteciperanno alla Q&A conference call sui risultati finanziari del Gruppo Generali al 31 dicembre 2020, che si terrà il giorno 11 marzo 2021 alle ore 12:00 CET.

Per seguire la conferenza nella modalità di solo ascolto digitare il numero **+39 02 802 09 27**.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Cristiano Borean, dichiara, ai sensi del comma 2, 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 uno dei maggiori player globali del settore assicurativo e dell’asset management. Nato nel 1831, è presente in 50 Paesi con una raccolta premi complessiva superiore a € 70,7 miliardi nel 2020. Con quasi 72 mila dipendenti nel mondo e 65,9 milioni di clienti, il Gruppo vanta una posizione di leadership in Europa ed una presenza sempre più significativa in Asia e America Latina. L’impegno per la sostenibilità è uno degli enabler della strategia di Generali, ispirata all’ambizione di essere “Lifetime Partner” per i clienti, offrendo soluzioni innovative e personalizzate grazie a una rete distributiva senza uguali.

## ULTERIORI INFORMAZIONI PER SEGMENTO

### Segmento Vita

euro mln	Risultato operativo		NBV (**)	
	2020	2019	2020	2019
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.627</b>	<b>3.129</b>	<b>1.856</b>	<b>1.777</b>
Italia	1.371	1.335	926	920
Francia	565	603	196	188
Germania	372	406	298	261
Austria, CEE & Russia	289	315	142	150
International	79	420	294	259
Holding di Gruppo e altre società (*)	-48	50	-	-

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

(\*\*) I dati di NBV sono a tassi di cambio e perimetro storici, includono eventuali società in dismissione e non riallocano il contributo delle società in Holding di Gruppo e altre società.

### Segmento Danni

euro mln	Risultato operativo		Combined	Ratio
	2020	2019	2020	2019
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.456</b>	<b>2.057</b>	<b>89,1%</b>	<b>92,6%</b>
Italia	531	472	88,3%	91,9%
Francia	297	205	92,7%	96,8%
Germania	592	462	86,0%	89,6%
Austria, CEE & Russia	624	563	83,9%	87,1%
International	334	273	94,8%	97,3%
Holding di Gruppo e altre società (*)	79	81	91,3%	95,1%
di cui Europ Assistance	71	113	91,0%	90,8%

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

## STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DI GRUPPO<sup>10</sup>

### Attività

(in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>9.612</b>	<b>9.401</b>
1.1 Avviamento	7.537	7.180
1.2 Altre attività immateriali	2.075	2.221
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>3.804</b>	<b>4.183</b>
2.1 Immobili ad uso proprio	2.764	2.888
2.2 Altre attività materiali	1.040	1.295
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>5.107</b>	<b>4.382</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>492.522</b>	<b>463.929</b>
4.1 Investimenti immobiliari	15.124	14.168
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.107	1.365
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.983	2.243
4.4 Finanziamenti e crediti	30.856	32.285
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	337.005	318.195
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	105.447	95.672
di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	84.914	78.475
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>12.101</b>	<b>11.954</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.524	7.377
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.905	1.653
5.3 Altri crediti	2.672	2.924
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>13.664</b>	<b>13.852</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	2.117	2.121
6.3 Attività fiscali differite	2.785	2.478
6.4 Attività fiscali correnti	3.291	3.146
6.5 Altre attività	5.471	6.108
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>7.900</b>	<b>6.874</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>544.710</b>	<b>514.574</b>

<sup>10</sup> Con riguardo agli schemi di bilancio previsti dalla legge, si precisa che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione legale dei conti. Nei termini indicati dalle vigenti disposizioni normative, sarà pubblicata sul sito di Gruppo la Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2020 nella sua versione definitiva che sarà comprensiva, inoltre, della Relazione del Collegio Sindacale e delle Relazioni della Società di Revisione.

## Patrimonio netto e passività

(in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.794</b>	<b>29.851</b>
<b>1.1 di pertinenza del Gruppo</b>	<b>30.029</b>	<b>28.360</b>
1.1.1 Capitale	1.576	1.570
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3 Riserve di capitale	7.107	7.107
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	12.848	10.831
1.1.5 (Azioni proprie)	-80	-7
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	-549	-28
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	8.764	7.458
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.379	-1.240
1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	1.744	2.670
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>1.765</b>	<b>1.491</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	1.295	1.114
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	181	108
1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	289	269
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.772</b>	<b>1.736</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>442.330</b>	<b>419.213</b>
di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	80.370	75.407
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>44.068</b>	<b>40.904</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	7.198	4.983
di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.281	3.532
4.2 Altre passività finanziarie	36.871	35.921
di cui passività subordinate	7.681	7.717
<b>5 DEBITI</b>	<b>13.184</b>	<b>11.178</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.080	4.240
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.254	697
5.3 Altri debiti	6.851	6.241
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>11.561</b>	<b>11.693</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	3.871	3.174
6.3 Passività fiscali correnti	1.768	2.012
6.4 Altre passività	5.921	6.508
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>544.710</b>	<b>514.574</b>

## Conto Economico

(in milioni di euro)	31/12/2020	31/12/2019
1.1 Premi netti di competenza	64.468	66.239
1.1.1 Premi lordi di competenza	67.393	68.137
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-2.926	-1.898
1.2 Commissioni attive	1.504	1.354
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	1.778	10.177
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	1.614	9.748
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	143	148
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	13.679	13.566
1.5.1 Interessi attivi	7.713	8.149
1.5.2 Altri proventi	2.458	2.624
1.5.3 Utili realizzati	3.378	2.672
1.5.4 Utili da valutazione	129	121
1.6 Altri ricavi	3.670	3.151
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>85.242</b>	<b>94.636</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-60.011	-71.062
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-62.056	-72.321
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	2.045	1.259
2.2 Commissioni passive	-677	-650
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-102	-60
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-3.887	-3.265
2.4.1 Interessi passivi	-837	-1.024
2.4.2 Altri oneri	-411	-416
2.4.3 Perdite realizzate	-1.458	-1.083
2.4.4 Perdite da valutazione	-1.181	-742
2.5 Spese di gestione	-11.643	-11.551
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-8.734	-8.587
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-167	-230
2.5.3 Altre spese di amministrazione	-2.742	-2.735
2.6 Altri costi	-5.534	-4.459
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-81.852</b>	<b>-91.048</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.390</b>	<b>3.587</b>
<b>3 Imposte</b>	<b>-1.175</b>	<b>-1.122</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.215</b>	<b>2.465</b>
<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-183</b>	<b>475</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>2.032</b>	<b>2.939</b>
di cui di pertinenza del Gruppo	1.744	2.670
di cui di pertinenza di terzi	289	269
<b>UTILE PER AZIONE</b>		
Utile per azione base (in euro)	1,11	1,70
da attività correnti	1,23	1,40
Utile per azione diluito (in euro)	1,09	1,68
da attività correnti	1,21	1,38

## STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DI CAPOGRUPPO<sup>11</sup>

### STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

#### STATO PATRIMONIALE ATTIVO

		Esercizio 2020		Esercizio 2019
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			
2. Altre spese di acquisizione		0		
3. Costi di impianto e di ampliamento		0		
4. Avviamento		0		
5. Altri costi pluriennali		36.293	36.293	32.963
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		513		
2. Immobili ad uso di terzi		87.975		
3. Altri immobili		0		
4. Altri diritti reali		0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		2.622	91.111	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	31.342.582			
c) consociate	0			
d) collegate	511.126			
e) altre	36.329	31.890.037		
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	1.739.104			
c) consociate	0			
d) collegate	0			
e) altre	0	1.739.104	33.629.140	
			36.293	32.963

<sup>11</sup> Con riguardo agli schemi di bilancio previsti dalla legge, si precisa che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione legale dei conti. Nei termini indicati dalle vigenti disposizioni normative, sarà pubblicata sul sito di Gruppo la Relazione sulla Gestione e Progetto di Bilancio d'Esercizio 2020.

		Esercizio 2020	Esercizio 2019	
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>				
<b>III - Altri investimenti finanziari</b>				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	13.484			
b) Azioni non quotate	10.307			
c) Quote	7.908	31.699		
2. Quote di fondi comuni di investimento		4.314.612		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	1.696.272			
b) non quotati	27.925			
c) obbligazioni convertibili	0	1.724.197		
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	0			
b) prestiti su polizze	299			
c) altri prestiti	217	516		
5. Quote in investimenti comuni		0		
6. Depositi presso enti creditizi		187.487		
7. Investimenti finanziari diversi		0		
IV - Depositi presso imprese cedenti		6.258.510		
		3.816.493	43.795.254	40.474.829
<b>D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		191.392		
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		0	191.392	228.576
<b>D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
1. Riserva premi	140.624			
2. Riserva sinistri	655.368			
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0			
4. Altre riserve tecniche	0	795.992		
<b>II - RAMI VITA</b>				
1. Riserve matematiche	160.954			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	33.300			
3. Riserva per somme da pagare	348.757			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	2.584			
5. Altre riserve tecniche	355			
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	40.616	586.567	1.382.559	1.819.702
			45.405.498	42.556.070

		Esercizio 2020		Esercizio 2019
<b>E. CREDITI</b>				
<b>I</b>	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1.	Assicurati			
a)	per premi dell'esercizio	128.090		
b)	per premi degli es.precedenti	84.736	212.826	
2.	Intermediari di assicurazione		16.721	
3.	Compagnie conti correnti		1.256	
4.	Assicurati e terzi per somme da recuperare		8.534	
			239.337	
<b>II</b>	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	581.972		
2.	Intermediari di riassicurazione	16.230	598.202	
<b>III</b>	- Altri crediti		799.209	1.636.747
				1.985.775
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>				
<b>I</b>	- Attivi materiali e scorte:			
1.	Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	1.369		
2.	Beni mobili iscritti in pubblici registri	973		
3.	Impianti e attrezzature	0		
4.	Scorte e beni diversi	447	2.789	
<b>II</b>	- Disponibilità liquide			
1.	Depositi bancari e c/c postali	301.292		
2.	Assegni e consistenza di cassa	97	301.388	
<b>IV</b>	- Altre attività			
1.	Conti transitori attivi di riassicurazione	2.966		
2.	Attività diverse	308.801	311.768	615.944
				735.647
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>				
1.	Per interessi		50.395	
2.	Per canoni di locazione		529	
3.	Altri ratei e risconti		85.484	136.407
				144.254
	<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>47.794.598</b>
				<b>45.421.746</b>



STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Esercizio 2020		Esercizio 2019
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.576.052		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568.250		
III	- Riserve di rivalutazione	2.010.835		
IV	- Riserva legale	315.210		
V	- Riserve statutarie	0		
VI	- Riserve per azioni della controllante	0		
VII	- Altre riserve	6.827.124		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	0		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	2.969.918		
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	76.178	17.191.212	15.078.904
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>			7.796.307	7.834.489
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
1.	Riserva premi	391.223		
2.	Riserva sinistri	2.205.381		
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0		
4.	Altre riserve tecniche	0		
5.	Riserve di perequazione	652	2.597.256	
<b>II - RAMI VITA</b>				
1.	Riserve matematiche	3.156.839		
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	57.313		
3.	Riserva per somme da pagare	1.447.187		
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	92.672		
5.	Altre riserve tecniche	215.719	4.969.730	7.566.987
<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>				
		230.320		
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	230.320	266.411
			32.784.826	31.821.518

		Esercizio 2020		Esercizio 2019
<b>E.</b>	<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	0		
2.	Fondi per imposte	7.239		
3.	Altri accantonamenti	156.840	164.080	78.624
<b>F.</b>	<b>DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>		506.389	498.532
<b>G.</b>	<b>DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>			
<b>I</b>	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1.	Intermediari di assicurazione	14.870		
2.	Compagnie conti correnti	7.473		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	22.000		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	0	44.343	
<b>II</b>	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	246.063		
2.	Intermediari di riassicurazione	34.735	280.799	
<b>III</b>	- Prestiti obbligazionari		2.692.000	
<b>IV</b>	- Debiti verso banche e istituti finanziari		963.784	
<b>V</b>	- Debiti con garanzia reale		0	
<b>VI</b>	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari		5.157.229	
<b>VII</b>	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		1.456	
<b>VIII</b>	- Altri debiti			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	7.184		
2.	Per oneri tributari diversi	26.479		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	1.462		
4.	Debiti diversi	4.491.500	4.526.626	
<b>IX</b>	- Altre passività			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	5.605		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	12.841		
3.	Passività diverse	422.769	441.215	14.107.451
			47.562.746	45.153.692
<b>H.</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>			
1.	Per interessi	205.344		
2.	Per canoni di locazione	1.824		
3.	Altri ratei e risconti	24.684	231.852	268.054
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>47.794.598</b>	<b>45.421.746</b>

## CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

### CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2020	Esercizio 2019
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>		
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a) Premi lordi contabilizzati	1.684.248	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	725.031	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	-2.917	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	29.241	991.375
		1.331.538
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		296.374
		172.360
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		717
		1.143
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a) Importi pagati		
aa) importo lordo	1.079.970	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	349.998	
	729.972	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) importo lordo	12.186	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	783	
	11.403	
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) importo lordo	146.844	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	174.825	
	-27.981	690.587
		987.344
VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		0
		0
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		358
		537
SPESE DI GESTIONE:		
a) Provvigioni di acquisizione	230.919	
b) Altre spese di acquisizione	25.568	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	
d) Provvigioni di incasso	607	
e) Altre spese di amministrazione	51.320	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	93.427	
		214.988
		314.787
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		12.637
		11.950
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		88
		97
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)</b>		<b>369.806</b>
		<b>190.325</b>

	Esercizio 2020		Esercizio 2019	
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>				
PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati		1.518.743		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		419.015	1.099.728	1.277.081
PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote		1.893.374		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		1.893.155		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	0			
bb) da altri investimenti	168.960	168.960		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		111.380		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		984		
d) Profitti sul realizzo di investimenti		1.500		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		0	2.064.818	1.547.351
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				
			44.420	41.398
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
			5.502	9.666
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) importo lordo	1.727.033			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	310.712	1.416.321		
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) importo lordo	206.328			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	21.255	185.072	1.601.393	1.572.857
VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Riserve matematiche:				
aa) importo lordo	-536.376			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	13.146	-549.522		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) importo lordo	4.431			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	7.806	-3.375		
c) Altre riserve tecniche				
aa) importo lordo	-15.317			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-3.128	-12.189		
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) importo lordo	14.057			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	1.352	12.705	-552.381	-193.815

	Esercizio 2020	Esercizio 2019
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		45.035
		60.991
SPESE DI GESTIONE:		
a) Provvigioni di acquisizione	202.720	
b) Altre spese di acquisizione	5.786	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	
d) Provvigioni di incasso	0	
e) Altre spese di amministrazione	44.251	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	76.849	
		175.908
		212.924
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	14.141	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	34.737	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	1.972	
		50.850
		20.258
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		
		15.231
		3.865
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
		9.594
		1.128
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		
		1.478.413
		1.044.531
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)</b>		<b>390.423</b>
		<b>152.756</b>
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>		
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		
		369.806
		190.325
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		
		390.423
		152.756
PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	2.091.918	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	2.091.446	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	3.685	
bb) da altri investimenti	60.640	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	48.099	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	25.497	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	15.314	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	0	
		2.197.053
		1.370.593

	Esercizio 2020	Esercizio 2019
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		
	1.478.413	1.044.531
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	5.299	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	120.518	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	6.634	
	132.451	126.028
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)	296.374	172.360
ALTRI PROVENTI	259.026	240.848
ALTRI ONERI	1.540.679	1.622.376
<b>RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA</b>	<b>2.725.219</b>	<b>1.078.290</b>
PROVENTI STRAORDINARI	46.629	184.799
ONERI STRAORDINARI	39.796	16.246
<b>RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA</b>	<b>6.833</b>	<b>168.552</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.732.052</b>	<b>1.246.842</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-237.866	-267.785
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>2.969.918</b>	<b>1.514.628</b>