



SPAFID  
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0018-36-2022	Data/Ora Ricezione 15 Marzo 2022 07:30:40	Euronext Milan
--	---	----------------

Societa' : ASSICURAZIONI GENERALI

Identificativo : 158475

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : ASSGENERNO6 - AMENDOLAGINE

Tipologia : 1.1; 2.2

Data/Ora Ricezione : 15 Marzo 2022 07:30:40

Data/Ora Inizio : 15 Marzo 2022 07:30:41

Diffusione presunta

Oggetto : Risultati consolidati Gruppo Generali al 31  
dicembre 2021

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 31 DICEMBRE 2021<sup>1</sup>

## Generali raggiunge risultati record. Premi, risultato operativo e utile netto in forte crescita, con una posizione di capitale estremamente solida. Concluso con successo il piano strategico “Generali 2021”

- Risultato operativo migliore di sempre a € 5,9 miliardi (+12,4%), grazie al positivo sviluppo di tutti i segmenti di business
- Premi lordi a € 75,8 miliardi (+6,4%), in aumento sia nel Vita (+6,0%) sia nel Danni (+7,0%). La raccolta netta Vita cresce a € 12,7 miliardi (+4,4%), interamente concentrata nelle linee unit-linked e puro rischio e malattia. Eccellente New Business Margin a 4,52% (+0,57 p.p.), mentre il Combined Ratio a 90,8% (+1,7 p.p.) si conferma il migliore e il meno volatile tra i peer
- Utile netto in forte crescita a € 2.847 milioni (+63,3%). Utile netto normalizzato<sup>2</sup> a € 2.795 milioni
- Il Solvency Ratio si conferma estremamente solido a 227% grazie a una generazione di capitale pari a € 3,8 miliardi
- Proposta di dividendo per azione a € 1,07
- Avviato il piano strategico “Lifetime Partner 24: Driving Growth” con focus su crescita sostenibile, miglioramento del profilo degli utili e comprovata capacità di generare ritorni ai vertici del settore

<sup>1</sup> Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei (ossia a parità di cambi e area di consolidamento); di conseguenza, il contributo del gruppo Cattolica è neutralizzato nel calcolo delle variazioni a termini omogenei. Le variazioni di risultato operativo, investimenti propri e riserve tecniche Vita escludono le eventuali entità in dismissione o cedute dal periodo comparativo; di conseguenza, considerano il contributo del gruppo Cattolica nelle variazioni percentuali. Il valore attuale dei premi della nuova produzione (PVNBP) e il valore della nuova produzione non includono il gruppo Cattolica.

<sup>2</sup> L'utile netto normalizzato - definito come l'utile netto senza l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle acquisizioni e dismissioni - nel 2021 si attesta a € 2.795 milioni, calcolato escludendo € 52 milioni relativi all'operazione di acquisizione del controllo e dei costi straordinari legati all'integrazione del gruppo Cattolica. A fine 2020 è stato pari a € 1.926 milioni, neutralizzando € 183 milioni derivanti dall'accordo transattivo per la cessione di BSI. Inoltre, escludendo anche l'onere one-off di € 77 milioni al netto delle tasse del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19 e l'onere di € 73 milioni al netto delle tasse derivante dall'operazione di liability management, l'utile netto normalizzato a fine 2020 si è attestato a € 2.076 milioni.

**Il Group CEO di Generali, Philippe Donnet, ha affermato: “Con gli eccellenti risultati che presentiamo oggi concludiamo con successo il piano ‘Generali 2021’, dimostrando ancora una volta la nostra capacità di mantenere le promesse fatte al mercato. Nel corso degli ultimi due cicli strategici abbiamo consolidato la leadership in Europa e siamo diventati Partner di Vita per 67 milioni di clienti in tutto il mondo, grazie alle straordinarie competenze dei nostri dipendenti e agenti. Generali è oggi ai vertici del settore per solidità patrimoniale, redditività e crescita, ha rafforzato la propria presenza nei mercati assicurativi a elevato potenziale e ha sviluppato il segmento asset management. Siamo ora impegnati nell’efficace implementazione della strategia ‘Lifetime Partner 24: Driving Growth’, focalizzata sulla crescita sostenibile, sull’ulteriore miglioramento della qualità degli utili e sulla creazione di valore per tutti gli stakeholder. L’approccio rigoroso e disciplinato all’impiego di capitale, la sostenibilità pienamente integrata nel business e l’aumento degli investimenti nella trasformazione digitale e tecnologica saranno i fattori chiave del successo del nuovo piano. Infine, è impossibile non menzionare la crisi in Ucraina. Come già avvenuto per la pandemia da Covid-19, Generali e i suoi dipendenti si sono attivati immediatamente con iniziative concrete per aiutare i rifugiati. Il Gruppo ha una presenza storica nell’Europa Centrale e dell’Est e continuerà a supportare le comunità colpite dalla guerra”.**

## EXECUTIVE SUMMARY

### Dati principali

	2021	2020	Variazione
<b>Premi lordi complessivi (€ mln)</b>	<b>75.825</b>	<b>70.704</b>	<b>6,4%</b>
<b>Risultato operativo consolidato (€ mln)</b>	<b>5.852</b>	<b>5.208</b>	<b>12,4%</b>
Risultato operativo Vita	2.816	2.627	7,2%
Risultato operativo Danni	2.650	2.456	7,9%
Risultato operativo Asset Management	672	546	22,9%
Risultato operativo Holding e altre attività	561	130	n.s.
Elisioni intersettoriali	(847)	(551)	53,6%
<b>New Business Margin (% PVNBP)</b>	<b>4,52%</b>	<b>3,94%</b>	<b>0,57 p.p.</b>
<b>Combined Ratio (%)</b>	<b>90,8%</b>	<b>89,1%</b>	<b>1,7 p.p.</b>
<b>Risultato netto (€ mln)</b>	<b>2.847</b>	<b>1.744</b>	<b>63,3%</b>
Risultato netto normalizzato <sup>(1)</sup>	2.795	1.926	45,1%
EPS normalizzato <sup>(1)</sup> (€)	1,78	1,23	44,8%
<b>RoE (%)</b>	<b>12,1%</b>	<b>7,7%</b>	<b>4,4 p.p.</b>
<b>Dividendo per azione (€)<sup>(2)</sup></b>	<b>1,07</b>	<b>1,01</b>	<b>+0,06</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (€ mln)</b>	<b>29.308</b>	<b>30.029</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Solvency II Ratio (%)</b>	<b>227%</b>	<b>224%</b>	<b>3 p.p.</b>

(1) L’utile netto normalizzato è definito come l’utile netto senza l’impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle acquisizioni e dismissioni. A fine 2021 è stato pari a € 2.795 milioni ed esclude il risultato positivo complessivo derivante dall’operazione di acquisizione del controllo del gruppo Cattolica per € 198 milioni e dai costi straordinari legati all’integrazione dello stesso per € 147 milioni. A fine 2020 è stato pari a € 1.926 milioni, neutralizzando € 183 milioni derivanti dall’accordo transattivo per la cessione di BSI. Inoltre, escludendo anche l’onere one-off di € 77 milioni al netto delle tasse del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19 e l’onere di € 73 milioni al netto delle tasse derivante dall’operazione di liability management, l’utile netto normalizzato a fine 2020 si è attestato a € 2.076 milioni (+34,7%) e l’EPS sarebbe pari a € 1,32 con un aumento del 34,4%

(2) Il dividendo per azione al 31 dicembre 2020, pari a € 1,01, è relativo all’esercizio 2020 e non include anche il dividendo di € 0,46 per azione che è stato pagato nel 2021 e che era relativo alla seconda tranche dell’esercizio 2019.

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 2021.

Il **risultato operativo** del Gruppo si conferma, per il terzo anno consecutivo, il migliore di sempre, raggiungendo € 5.852 milioni (€ 5.208 milioni FY2020), grazie al positivo sviluppo di tutti i segmenti.

I segmenti **Vita** e **Danni** confermano l'eccellente profittabilità tecnica, con il New Business Margin a 4,52% (+0,57 p.p.) e il migliore e il meno volatile Combined Ratio tra i peer a 90,8% (+1,7 p.p.).

Il risultato operativo del segmento Asset Management raggiunge € 672 milioni (€ 546 milioni FY2020). La crescita è sostenuta principalmente dai ricavi operativi, che aumentano in particolare grazie all'incremento complessivo delle masse in gestione e all'ulteriore sviluppo della strategia real asset.

Il **risultato non operativo** di Gruppo si attesta a € -1.306 milioni (€ -1.848 milioni FY2020). In riduzione le svalutazioni su investimenti classificati come disponibili per la vendita, principalmente nella componente azionaria, che si attestano a € -251 milioni (€ -530 milioni FY2020). I profitti netti di realizzo si attestano a € 368 milioni (€ 32 milioni FY2020), concentrati nel comparto immobiliare. Il risultato non operativo risente inoltre del risultato positivo complessivo derivante dall'operazione di acquisizione del controllo del gruppo Cattolica per € 198 milioni e dei relativi costi straordinari legati all'integrazione per € 212 milioni<sup>3</sup>. Si ricorda che nel 2020 erano compresi, in particolare, la spesa non operativa per la costituzione del Fondo Straordinario Internazionale lanciato dal Gruppo per far fronte all'emergenza Covid-19, a supporto dei sistemi sanitari nazionali e della ripresa economica; ulteriori iniziative locali nei principali paesi di operatività e, in Francia, un contributo obbligatorio straordinario al sistema sanitario nazionale richiesto al settore assicurativo.

L'**utile netto** è in forte crescita a € 2.847 milioni (€ 1.744 milioni FY2020) grazie, in particolare, al positivo andamento del risultato operativo e del risultato non operativo. L'utile netto normalizzato, che non comprende € 52 milioni relativi all'operazione di acquisizione del controllo e dei costi straordinari legati all'integrazione del gruppo Cattolica, si attesta a € 2.795 milioni (+45,1%, € 1.926 milioni FY2020, che neutralizza € 183 milioni derivanti dall'accordo transattivo per la cessione di BSI)<sup>4</sup>.

I **premi lordi** del Gruppo ammontano a € 75.825 milioni (+6,4%), con il positivo contributo sia del segmento Vita (+6,0%)<sup>5</sup> sia del segmento Danni (+7,0%).

La **raccolta netta Vita** cresce del 4,4% a € 12,7 miliardi, interamente concentrata nelle linee unit-linked e puro rischio e malattia. Le **riserve tecniche Vita** aumentano a € 424 miliardi (+10,3%).

Gli **Asset Under Management complessivi** del Gruppo sono pari a € 710 miliardi (+8,4%)<sup>6</sup>.

Il **patrimonio netto** del Gruppo si attesta a € 29.308 milioni (-2,4%). La variazione è principalmente dovuta al risultato del periodo di pertinenza del Gruppo, più che compensato dalla distribuzione del dividendo e dagli 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 12,1% (+4,4 p.p.).

Il Gruppo ha confermato un'eccellente posizione di capitale con il **Solvency Ratio** a 227%. L'incremento rispetto alla posizione del 2020 (224%) è ascrivibile al contributo molto positivo della generazione normalizzata di capitale e al favorevole andamento dei mercati finanziari, che ha più che compensato gli impatti negativi derivanti dai cambi regolamentari, dalle operazioni di M&A e dall'accantonamento del dividendo del periodo.

<sup>3</sup> Tale importo al netto delle tasse è pari a € 147 milioni.

<sup>4</sup> L'utile netto normalizzato 2021 crescerebbe del 34,7% rispetto a € 2.076 milioni FY2020 (che esclude anche l'onere one-off di € 77 milioni al netto delle tasse del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19 e l'onere di € 73 milioni al netto delle tasse derivante dall'operazione di liability management).

<sup>5</sup> L'incremento sarebbe pari a 9,5%, escludendo l'effetto non ricorrente dei premi del fondo pensione collettivo Cometa (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) sottoscritto nel 2020 in Italia.

<sup>6</sup> La reportistica annuale 2021 tiene conto, in ottica gestionale, di una rappresentazione più coerente delle masse di terzi in gestione. È stato pertanto rideterminato il valore del periodo comparativo, sul quale è stata calcolata la relativa variazione.

La **generazione normalizzata di capitale** si conferma solida a € 3,8 miliardi (€ 4,0 miliardi FY2020).

I **flussi di cassa netti per la Holding** si attestano a € 2,6 miliardi. Il calo rispetto all'anno precedente è dovuto interamente alle azioni di capital management del 2020, nonché a componenti fiscali one-off dell'anno precedente.

Grazie anche a questi risultati, **il Gruppo conclude con successo il piano strategico “Generali 2021”**, nonostante il contesto caratterizzato dal Covid-19.

In particolare, per quanto riguarda i target finanziari:

- Aumento degli utili per azione: 7,6% (target: 6%-8% il range<sup>7</sup> del tasso annuo composto di crescita dell'utile per azione 2018-21);
- Dividendi in crescita: € 4,52 miliardi (target: € 4,5-5,0 miliardi di dividendi cumulati 2019-2021);
- Rendimento più elevato per gli azionisti: nel 2019 e nel 2021 il RoE è stato, rispettivamente, pari a 12,4% e 12,1%. Escludendo il risultato del 2020, impattato dal Covid-19 e da effetti one-off, il RoE medio è superiore al target di piano (>11,5%).

Inoltre è stato annunciato all'Investor Day 2021 un buyback<sup>8</sup> pari a € 500 milioni – il primo da 15 anni a questa parte – che sarà proposto all'approvazione della prossima Assemblea degli Azionisti.

Per quanto riguarda i target ESG:

- Nuovi investimenti green e sostenibili: € 6,0 miliardi, superato già a fine 2020 (target € 4,5 miliardi);
- Superato il target di crescita +7%-9% dei premi da prodotti a valenza sociale e ambientale, che ammontano a € 19,9 miliardi FY2021;
- Relationship Net Promoter Score: raggiunta la posizione #1 tra le realtà internazionali a livello europeo (incremento pari a +14,2);
- Reskilling dei dipendenti: 68% dei dipendenti di Gruppo reskilled (target 50%);
- Tasso di engagement dell'83% (+1 p.p. vs 2019 e +1 p.p. vs benchmark di mercato).

## DIVIDENDO PER AZIONE

---

Il **dividendo per azione** che sarà proposto alla prossima Assemblea degli Azionisti è pari a € 1,07, sarà pagabile a partire dal 25 maggio 2022 e le azioni saranno negoziate prive del diritto al dividendo a partire dal 23 maggio 2022, con data di legittimazione a percepire il dividendo il 24 maggio 2022.

La proposta di dividendo comporta un'erogazione massima complessiva di € 1.691 milioni.

<sup>7</sup> CAGR su tre anni; normalizzato per l'impatto delle plus e minusvalenze derivanti da acquisizioni e dismissioni.

<sup>8</sup> Subordinato all'assenza di raccomandazioni regolamentari ostative.

## SEGMENTO VITA

- Ottima raccolta netta pari a € 12.729 milioni (+4,4%), interamente concentrata nelle linee unit-linked e puro rischio e malattia
- Il New Business Margin si conferma a livelli eccellenti a 4,52% (+0,57 p.p.); il valore della nuova produzione (NBV) in forte aumento a € 2.313 milioni (+24,2%)
- Il risultato operativo cresce a € 2.816 milioni (+7,2%)

### Dati principali Vita

euro mln	2021	2020	Variazione
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi	51.680	48.557	6,0%
Raccolta netta	12.729	12.114	4,4%
PVNBP	51.192	47.091	8,6%
<b>PROFITABILITÀ</b>			
Risultato operativo Vita	2.816	2.627	7,2%
Valore della nuova produzione	2.313	1.856	24,2%
New Business Margin (% PVNBP)	4,52%	3,94%	0,57 p.p.

I **premi lordi** aumentano a € 51.680 milioni (+6,0%). L'incremento sarebbe pari a 9,5%, escludendo l'effetto non ricorrente dei premi del fondo pensione collettivo Vita sottoscritto nel 2020 in Italia, pari a circa € 1,5 miliardi. Con riferimento alle linee di business, si conferma il positivo trend osservato nel corso del 2021, che evidenzia una spinta del comparto unit-linked (+19,8%), registrato in particolare in Francia, Germania e Italia. Escludendo il citato fondo pensione, le polizze unit-linked del Gruppo crescerebbero del 36,1%. Le linee puro rischio e malattia (+6,0%) confermano il buon andamento osservato nel corso del 2021, riflettendo la crescita diffusa nei paesi in cui il Gruppo opera, trainata in particolare dallo sviluppo in Asia, Italia e ACEER<sup>9</sup>.

La **raccolta netta Vita** cresce a € 12.729 milioni (+4,4%; +19,4%, escludendo il citato fondo pensione). In termini di business mix, la raccolta netta è interamente ascrivibile alle linee unit-linked e puro rischio e malattia. La componente risparmio evidenzia infatti un saldo negativo derivante dalla contrazione concentrata principalmente in Italia, per effetto dei minori premi e maggiori riscatti, in coerenza con la scelta strategica del Gruppo di riposizionamento del portafoglio. Le riserve tecniche Vita aumentano a € 424 miliardi (+10,3%).

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - PVNBP) ammonta a € 51.192 milioni (+8,6%; +15,0%, escludendo il citato fondo pensione).

Il **New Business Margin** si conferma a livelli eccellenti, raggiungendo il 4,52% (+0,57 p.p. FY2020) grazie al ribilanciamento del mix produttivo verso la componente unit-linked più profittevole e al continuo miglioramento delle caratteristiche dei nuovi prodotti. In ulteriore miglioramento la redditività dei prodotti di puro rischio, grazie all'incremento del peso dei prodotti italiani caratterizzati da marginalità elevate.

Il **valore della nuova produzione (NBV)** è in significativo aumento a € 2.313 milioni (+24,2%; € 1.856 milioni FY2020).

Il **risultato operativo** del segmento cresce del 7,2% a € 2.816 milioni (€ 2.627 milioni FY2020). Migliorano sia il margine tecnico al netto delle spese di gestione assicurativa sia il risultato degli investimenti, che nel 2020 aveva risentito dell'andamento negativo dei mercati finanziari e degli accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati in Svizzera.

<sup>9</sup> Si precisa che l'area ACEER sarà nominata ACEE a partire da marzo 2022, a seguito delle decisioni del Gruppo di chiudere il proprio ufficio di rappresentanza a Mosca e di lasciare gli incarichi ricoperti nel Consiglio di Amministrazione della compagnia assicurativa russa Ingosstrakh; Europ Assistance uscirà inoltre dalle attività svolte in Russia.

Si stima<sup>10</sup> che nel 2021 il margine tecnico abbia risentito di € -119 milioni derivanti dagli effetti della pandemia Covid-19, in particolare per maggiori sinistri nelle linee puro rischio e malattia, principalmente in Capogruppo, Francia e Americas e Sud Europa. Gli effetti stimati per FY2020 sono pari a € -63 milioni.

## SEGMENTO DANNI

- Premi in crescita a € 24.145 milioni (+7,0%), grazie al contributo delle linee auto e non auto
- Combined Ratio a 90,8% (+1,7 p.p.) si conferma il migliore e il meno volatile tra i peer
- Forte crescita del risultato operativo, pari a € 2.650 milioni (+7,9%)

### Dati principali Danni

euro mln	2021	2020	Variazione
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi, di cui:	24.145	22.147	7,0%
Auto	8.649	8.117	4,9%
Non Auto	14.399	13.116	7,5%
<b>PROFITABILITÀ</b>			
Combined Ratio (%)	90,8%	89,1%	1,7 p.p.
Impatto catastrofi naturali (%)	2,2%	1,5%	0,7 p.p.
Risultato operativo Danni	2.650	2.456	7,9%

I **premi lordi** aumentano a € 24.145 milioni (+7,0%), con andamenti positivi diffusi nei paesi in cui il Gruppo opera. La linea auto cresce del 4,9%, in particolare in ACEER, Argentina, Francia e Italia. In miglioramento anche la linea non auto (+7,5%), che mostra una crescita diffusa in tutte le aree di operatività del Gruppo, in particolare in Italia, Francia e ACEER. In significativo aumento la raccolta premi di Europ Assistance, che aveva risentito degli effetti generati dalla pandemia nel 2020.

Il **risultato operativo** del segmento cresce del 7,9% e ammonta a € 2.650 milioni (€ 2.456 milioni FY2020). Il calo del risultato tecnico riflette l'andamento del Combined Ratio ed è più che compensato dal miglioramento del risultato finanziario (che beneficia anche del contributo del gruppo Cattolica, del dividendo di Banca Generali e dell'aumento dei dividendi del private equity).

Il **Combined Ratio** è pari a 90,8% (+1,7 p.p.). L'aumento riflette il maggiore impatto dei sinistri catastrofali e la maggior sinistralità nella linea auto a seguito della progressiva riduzione delle restrizioni rispetto al 2020. In particolare, l'impatto derivante dai sinistri catastrofali, tra cui le tempeste che hanno colpito la Spagna a gennaio e l'Europa continentale in estate, nonché le inondazioni che a luglio hanno colpito prevalentemente la Germania, è stato contenuto a 2,2% (1,5% FY2020) grazie all'attivazione delle coperture riassicurative in aggregato annuo. In lieve calo l'impatto dei grandi sinistri man-made (-0,2 p.p.). Stabile il risultato delle generazioni precedenti a -3,7%. L'expense ratio rimane sostanzialmente stabile a 28,2% (28,1% FY2020).

Si stima<sup>11</sup> che il Combined Ratio di Gruppo rideterminato senza l'effetto Covid-19 sarebbe stato pari a 92,3%.

<sup>10</sup> Coerentemente a quanto fatto nel corso del 2020 e nei primi nove mesi del 2021, gli impatti della pandemia Covid-19 sui risultati del Gruppo, riferiti al complesso dei segmenti nei quali il Gruppo opera, sono stati determinati tenendo in considerazione:

- gli effetti diretti derivanti dal Covid-19, relativi ad esempio ai maggiori sinistri collegati alla pandemia stessa ed ad altre iniziative locali per supportare le comunità colpite dal Covid-19;

- gli effetti indiretti per i quali si è reso necessario il ricorso ad un processo di stima per la determinazione della porzione degli stessi imputabile al Covid-19. Rientrano in quest'ultima categoria gli effetti relativi alla diminuzione delle masse e la minore sinistralità registrata a seguito della situazione di lockdown nel corso dell'anno.

<sup>11</sup> Vedi nota 10.

## SEGMENTO ASSET MANAGEMENT

- Il risultato operativo del segmento si attesta a € 672 milioni (+22,9%)
- Il risultato netto del segmento è in aumento a € 504 milioni (+30,4%)

### Dati principali Asset Management

euro mln	2021	2020	Variazione
<b>Ricavi operativi</b>	<b>1.136</b>	<b>993</b>	<b>14,3%</b>
Costi operativi	(464)	(447)	3,8%
Risultato operativo	672	546	22,9%
<b>Risultato netto</b>	<b>504</b>	<b>386</b>	<b>30,4%</b>
<b>Cost / Income ratio (%)</b>	<b>41%</b>	<b>45%</b>	<b>-4 p.p.</b>
<b>euro mld</b>			
<b>Asset Under Management totali del segmento</b>	<b>575</b>	<b>561</b>	<b>2,5%</b>
di cui Asset Under Management di parti terze	113	104	8,3%

Il **risultato operativo** del segmento si attesta a € 672 milioni (+22,9%). L'andamento deriva in parte da maggiori ricavi operativi, che ammontano a € 1.136 milioni (+14,3%), reso possibile dalla crescita degli Asset Under Management - grazie alla raccolta netta positiva - dal buon andamento dei mercati finanziari, dalla crescita dei ricavi delle società che fanno parte della piattaforma multi-boutique e dal buon andamento della partecipazione in Guotai (Cina).

Le commissioni di performance diminuiscono a € 57 milioni (€ 122 milioni FY2020). In aumento i costi operativi (+3,8%), pari a € 464 milioni, determinati principalmente dagli investimenti necessari per rafforzare la macchina operativa. Il cost/income ratio, che è calcolato come incidenza dei costi operativi sui ricavi operativi, si riduce di 4 p.p. al 41% (45% FY2020).

Il valore complessivo degli **Asset Under Management** gestiti dal segmento è pari a € 575,3 miliardi al 31 dicembre 2021 (+2,5%).

Gli **Asset Under Management di parti terze** passano da € 104,0 miliardi a fine 2020 a € 112,9 miliardi a fine 2021, grazie alla raccolta netta di € 8,5 miliardi.

Il contributo dei clienti esterni è pari al 30% del totale dei ricavi, stabile rispetto a FY2020.

Il **risultato netto** del segmento Asset Management si attesta a € 504 milioni (+30,4%).



## SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

- Il risultato operativo del segmento si attesta a € 561 milioni
- Si conferma molto positivo il contributo di Banca Generali
- Contributo significativo del private equity

### Dati principali Holding e altre attività

euro mln	2021	2020	Variazione
<b>Risultato operativo del segmento Holding e altre attività</b>	<b>561</b>	<b>130</b>	<b>n.s.</b>
Banca Generali <sup>(1)</sup>	405	353	14,6%
Altre attività <sup>(2)</sup>	672	305	n.s.
Costi operativi di Holding	(516)	(528)	-2,4%

(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 è in forte crescita a € 561 milioni (€ 130 milioni FY2020). In particolare, il risultato di Banca Generali si conferma in crescita a € 405 milioni (+14,6%), - anche grazie all'andamento delle commissioni di performance - parzialmente compensato dall'accantonamento prudenziale di € 80 milioni<sup>12</sup> nel primo semestre 2021 a protezione della clientela.

Positivo anche il contributo delle Altre attività, interamente guidato dal risultato del private equity.

I **costi operativi di Holding** ammontano a € -516 milioni (€ -528 milioni FY2020) e riflettono la flessione dei costi, soprattutto nella Capogruppo e nell'Asset & Wealth Management.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

- Estremamente solida la posizione di capitale, con Solvency Ratio a 227%
- Generazione di capitale pari a € 3,8 miliardi
- Generazione netta di cassa per la Holding a € 2,6 miliardi

### Solvency, Generazione di capitale e Cash Flow

euro mld	2021	2020	Variazione
Solvency II Ratio (%)	227%	224%	3 p.p.
Generazione normalizzata di capitale	3,8	4,0	-5,7%
Flussi di cassa netti per la Holding	2,6	3,7	-29,0%

Il **Solvency Ratio** si attesta a 227%. L'incremento rispetto alla posizione del 2020 (224%) è ascrivibile al contributo molto positivo della generazione normalizzata di capitale (legato soprattutto all'ulteriore progresso della nuova produzione Vita e al solido risultato del segmento Danni) che, unitamente all'impatto favorevole dell'andamento dei mercati finanziari (caratterizzato da un deciso rialzo dei tassi di interesse e dall'ottima performance del comparto azionario), ha più che compensato gli impatti negativi derivanti dai cambi regolamentari, dalle operazioni di M&A e dall'accantonamento del dividendo del periodo.

<sup>12</sup> Tale importo, al netto delle tasse e delle minoranze, è pari a € 28 milioni.

Il calo di 6 p.p. rispetto alla posizione di capitale al 30 settembre 2021 (233%) è principalmente ascrivibile all'effetto dell'operazione di acquisizione del controllo sul gruppo Cattolica.

La **generazione normalizzata di capitale** si conferma solida a € 3,8 miliardi (€ 4,0 miliardi FY2020) grazie soprattutto all'ulteriore progresso della nuova produzione Vita e al solido risultato del segmento Danni.

I **flussi di cassa netti per la Holding** si attestano a € 2,6 miliardi. Il calo rispetto all'anno precedente è dovuto interamente alle azioni di capital management del 2020 nonché a componenti fiscali one-off dell'anno precedente.

## OUTLOOK

---

Rispetto alle previsioni di un'economia globale in ulteriore ripresa nel 2022, il recente conflitto russo-ucraino ha determinato un contesto di maggiore incertezza e volatilità e un rischio di revisione al ribasso delle stime di crescita. Ad oggi lo sviluppo del conflitto rimane imprevedibile e di conseguenza non è possibile effettuare una stima ragionevole dell'effetto della crisi sui mercati e sul business assicurativo.

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, anche supportato da un'estensiva analisi dei portafogli esistenti. Nel Danni, l'obiettivo nei mercati assicurativi maturi, in cui il Gruppo è presente, è di massimizzare la crescita e, parallelamente, di rafforzarsi nei mercati ad alto potenziale. Nel segmento Asset Management, proseguiranno nel corso del 2022 le attività identificate del nuovo ciclo di piano al fine di ampliare il catalogo prodotti in termini di real asset & private asset, high conviction e multi-asset strategies.

In linea con il piano strategico "Lifetime Partner 24: Driving Growth", il Gruppo intende perseguire una crescita sostenibile, migliorare il profilo degli utili e guidare l'innovazione in modo da realizzare un tasso annuo composto di crescita dell'utile per azione<sup>13</sup> tra il 6% e l'8% nel periodo 2021-2024, a generare flussi di cassa netti disponibili a livello della Capogruppo<sup>14</sup> superiori a € 8,5 miliardi nel periodo 2022-2024 e a distribuire agli azionisti dividendi cumulati<sup>15</sup> per un ammontare compreso tra € 5,2 e € 5,6 miliardi nel periodo 2022-2024, con ratchet policy sul dividendo per azione<sup>16</sup>.

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

---

Il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato un aumento di capitale, pari a € 5.524.562, in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine "Long Term Incentive Plan 2019-2021", 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.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la proposta del piano di incentivazione di lungo termine "Long Term Incentive Plan 2022-2024", supportato da un programma di buyback a servizio del piano.

---

<sup>13</sup> CAGR su 3 anni; normalizzato per l'impatto di plus e minusvalenze derivanti da acquisizioni e dismissioni. Target basato sui principi contabili IFRS attualmente in vigore.

<sup>14</sup> Flussi di cassa netti alla Holding e dividendi espressi in visione per cassa.

<sup>15</sup> Subordinati all'assenza di raccomandazioni regolamentari ostative.

<sup>16</sup> Visione per cassa.

## NUOVO PIANO DI AZIONARIATO PER I DIPENDENTI DEL GRUPPO GENERALI

---

Il Consiglio di Amministrazione ha infine deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la proposta del nuovo piano di azionariato per i dipendenti del Gruppo Generali ai sensi del quale verrà attribuita la possibilità di acquistare a condizioni agevolate azioni ordinarie della Società rinvenienti da un programma di buyback a servizio del piano.

## EVENTI SIGNIFICATIVI DEL 2022

---

Gli eventi significativi intervenuti successivamente alla chiusura del periodo sono disponibili nella [Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato di Gruppo 2021](#).

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 2021, che si terrà il giorno 15 marzo 2022 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 € 75,8 miliardi nel 2021. Con quasi 75 mila dipendenti nel mondo e 67 milioni di clienti, il Gruppo vanta una posizione di leadership in Europa ed una presenza sempre più significativa in Asia e America Latina. Al centro della strategia di Generali c'è l'impegno a essere Partner di Vita dei clienti, attraverso soluzioni innovative e personalizzate, un'eccellente customer experience e una capacità distributiva globale e digitalizzata. Il Gruppo ha pienamente integrato la sostenibilità in tutte le scelte strategiche, con l'obiettivo di creare valore per tutti gli stakeholder e di costruire una società più equa e resiliente.

## ULTERIORI INFORMAZIONI PER SEGMENTO

### Segmento Vita

euro mln	Risultato operativo		NBV (**)	
	2021	2020	2021	2020
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.816</b>	<b>2.627</b>	<b>2.313</b>	<b>1.856</b>
Italia	1.282	1.371	1.065	926
Francia	651	565	361	196
Germania	415	372	362	298
Austria, CEE & Russia	251	289	157	142
International	415	79	368	294
Holding di Gruppo e altre società (*)	-199	-48	-	-

(\*) 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 (**)	
	2021	2020	2021	2020
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>2.650</b>	<b>2.456</b>	<b>90,8%</b>	<b>89,1%</b>
Italia	654	531	91,4%	88,3%
Francia	169	297	97,9%	92,7%
Germania	634	592	87,1%	86,0%
Austria, CEE & Russia	622	624	84,2%	83,9%
International	367	334	94,7%	94,8%
Holding di Gruppo e altre società (*)	205	79	92,1%	91,3%
di cui Europ Assistance	70	71	92,3%	91,0%

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

(\*\*) L'impatto dei sinistri catastrofali incide sul Combined Ratio del Gruppo per 2,2 p.p., di cui 3,4 p.p. in Italia, 2,1 p.p. in Francia, 4,2 p.p. in Germania e 3,7 p.p. in ACEER (al 31 dicembre 2020 avevano inciso sul combined ratio di Gruppo per 1,5 p.p., di cui 3,1 p.p. in Italia, 0,9 p.p. in Francia, 1,2 p.p. in Germania e 1,1 p.p. in ACEER).

## STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DI GRUPPO<sup>17</sup>

### Attività

(in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>9.970</b>	<b>9.612</b>
1.1 Avviamento	7.607	7.537
1.2 Altre attività immateriali	2.363	2.075
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>3.990</b>	<b>3.804</b>
2.1 Immobili ad uso proprio	2.965	2.764
2.2 Altre attività materiali	1.025	1.040
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>6.646</b>	<b>5.107</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>527.904</b>	<b>492.522</b>
4.1 Investimenti immobiliari	16.867	15.124
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.353	2.107
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.687	1.983
4.4 Finanziamenti e crediti	31.420	30.856
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	348.572	337.005
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	127.006	105.447
di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	107.243	84.914
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>13.912</b>	<b>12.101</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.686	7.524
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.999	1.905
5.3 Altri crediti	4.228	2.672
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>15.326</b>	<b>13.664</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	2.198	2.117
6.3 Attività fiscali differite	3.633	2.785
6.4 Attività fiscali correnti	3.747	3.291
6.5 Altre attività	5.748	5.471
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>8.476</b>	<b>7.900</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>586.225</b>	<b>544.710</b>

<sup>17</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 2021 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)	31/12/2021	31/12/2020
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.875</b>	<b>31.794</b>
<b>1.1 di pertinenza del Gruppo</b>	<b>29.308</b>	<b>30.029</b>
1.1.1 Capitale	1.581	1.576
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	12.292	12.848
1.1.5 (Azioni proprie)	-82	-80
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	-93	-549
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	6.841	8.764
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.185	-1.379
1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	2.847	1.744
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>2.568</b>	<b>1.765</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	1.933	1.295
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	286	181
1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	348	289
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>2.424</b>	<b>1.772</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>479.449</b>	<b>442.330</b>
di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	102.481	80.370
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>47.713</b>	<b>44.068</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	9.317	7.198
di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	6.038	5.281
4.2 Altre passività finanziarie	38.396	36.871
di cui passività subordinate	8.760	7.681
<b>5 DEBITI</b>	<b>13.250</b>	<b>13.184</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.502	5.080
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.460	1.254
5.3 Altri debiti	6.288	6.851
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>11.512</b>	<b>11.561</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	3.815	3.871
6.3 Passività fiscali correnti	2.134	1.768
6.4 Altre passività	5.564	5.921
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>586.225</b>	<b>544.710</b>

## Conto Economico

(in milioni di euro)	31/12/2021	31/12/2020
1.1 Premi netti di competenza	70.684	64.468
1.1.1 Premi lordi di competenza	73.985	67.393
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-3.301	-2.926
1.2 Commissioni attive	1.953	1.504
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	8.834	1.778
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	9.222	1.614
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	245	143
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	13.164	13.679
1.5.1 Interessi attivi	7.449	7.713
1.5.2 Altri proventi	3.221	2.458
1.5.3 Utili realizzati	2.409	3.378
1.5.4 Utili da valutazione	86	129
1.6 Altri ricavi	4.209	3.670
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>99.088</b>	<b>85.242</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-72.971	-60.011
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-75.779	-62.056
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	2.808	2.045
2.2 Commissioni passive	-784	-677
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-10	-102
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-2.203	-3.887
2.4.1 Interessi passivi	-736	-837
2.4.2 Altri oneri	-455	-411
2.4.3 Perdite realizzate	-476	-1.458
2.4.4 Perdite da valutazione	-536	-1.181
2.5 Spese di gestione	-12.658	-11.643
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-9.520	-8.734
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-304	-167
2.5.3 Altre spese di amministrazione	-2.835	-2.742
2.6 Altri costi	-5.883	-5.534
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-94.509</b>	<b>-81.852</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.580</b>	<b>3.390</b>
<b>3 Imposte</b>	<b>-1.384</b>	<b>-1.175</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.196</b>	<b>2.215</b>
<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>-183</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>3.196</b>	<b>2.032</b>
di cui di pertinenza del Gruppo	2.847	1.744
di cui di pertinenza di terzi	348	289
<b>UTILE PER AZIONE</b>		
Utile per azione base (in euro)	1,81	1,11
da attività correnti	1,81	1,23
Utile per azione diluito (in euro)	1,78	1,09
da attività correnti	1,78	1,21

## STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DI CAPOGRUPPO<sup>18</sup>

### STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

#### STATO PATRIMONIALE ATTIVO

		Esercizio 2021		Esercizio 2020
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		37.091	37.091	36.293
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		541		
2. Immobili ad uso di terzi		69.448		
3. Altri immobili		0		
4. Altri diritti reali		0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		2.810	72.799	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	32.638.797			
c) consociate	0			
d) collegate	204.251			
e) altre	15.162	32.858.211		
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	1.732.633			
c) consociate	0			
d) collegate	0			
e) altre	0	1.732.633	34.590.844	
			37.091	36.293

<sup>18</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 2021.



		Esercizio 2021		Esercizio 2020
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>				
<b>III - Altri investimenti finanziari</b>				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	16.887			
b) Azioni non quotate	9.078			
c) Quote	7.905		33.869	
2. Quote di fondi comuni di investimento			3.631.148	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	1.704.460			
b) non quotati	28.558			
c) obbligazioni convertibili	250		1.733.268	
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	0			
b) prestiti su polizze	530			
c) altri prestiti	147		677	
5. Quote in investimenti comuni			0	
6. Depositi presso enti creditizi			193.990	
7. Investimenti finanziari diversi			0	
		5.592.953		
<b>IV - Depositi presso imprese cedenti</b>		4.650.990	44.907.586	43.795.254
<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>				
		213.620		
<b>II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>				
		0	213.620	191.392
<b>D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
1. Riserva premi	208.060			
2. Riserva sinistri	1.387.868			
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0			
4. Altre riserve tecniche	0	1.595.928		
<b>II - RAMI VITA</b>				
1. Riserve matematiche	144.689			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	35.269			
3. Riserva per somme da pagare	413.254			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	1.127			
5. Altre riserve tecniche	334			
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	35.334	630.008	2.225.936	1.382.559
			47.384.233	45.405.498

		Esercizio 2021		Esercizio 2020
<b>E. CREDITI</b>				
<b>I</b>	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1.	Assicurati			
a)	per premi dell'esercizio	173.622		
b)	per premi degli es.precedenti	13.210		
			186.832	
2.	Intermediari di assicurazione		15.419	
3.	Compagnie conti correnti		1.208	
4.	Assicurati e terzi per somme da recuperare		7.033	
			210.493	
<b>II</b>	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	693.819		
2.	Intermediari di riassicurazione	32.669		
			726.488	
<b>III</b>	- Altri crediti		935.241	1.636.747
			1.872.221	
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>				
<b>I</b>	- Attivi materiali e scorte:			
1.	Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	281		
2.	Beni mobili iscritti in pubblici registri	982		
3.	Impianti e attrezzature	0		
4.	Scorte e beni diversi	451		
			1.714	
<b>II</b>	- Disponibilità liquide			
1.	Depositi bancari e c/c postali	366.647		
2.	Assegni e consistenza di cassa	96		
			366.742	
<b>IV</b>	- Altre attività			
1.	Conti transitori attivi di riassicurazione	1.778		
2.	Attività diverse	80.790		
			82.568	615.944
			451.024	
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>				
1.	Per interessi		51.522	
2.	Per canoni di locazione		495	
3.	Altri ratei e risconti		71.774	
			123.791	136.407
	<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>49.831.269</b>	<b>47.794.598</b>

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Esercizio 2021		Esercizio 2020
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.581.069		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.568.250		
III	- Riserve di rivalutazione	2.010.835		
IV	- Riserva legale	316.214		
V	- Riserve statutarie	0		
VI	- Riserve per azioni della controllante	0		
VII	- Altre riserve	8.673.990		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	0		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	1.846.867		
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	76.178	17.921.047	17.191.212
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>			8.334.498	7.796.307
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
1.	Riserva premi	468.791		
2.	Riserva sinistri	4.245.706		
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0		
4.	Altre riserve tecniche	0		
5.	Riserve di perequazione	743	4.715.239	
<b>II - RAMI VITA</b>				
1.	Riserve matematiche	2.804.008		
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	63.118		
3.	Riserva per somme da pagare	1.654.833		
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	92.373		
5.	Altre riserve tecniche	229.707	4.844.038	9.559.278
<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>				
		244.273		
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	244.273	230.320
			36.059.096	32.784.826

		Esercizio 2021		Esercizio 2020
<b>E.</b>	<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	0		
2.	Fondi per imposte	239		
3.	Altri accantonamenti	177.030	177.270	164.080
<b>F.</b>	<b>DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>		639.811	506.389
<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	35.492		
2.	Compagnie conti correnti	8.456		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	12.734		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	0	56.682	
<b>II</b>	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	384.510		
2.	Intermediari di riassicurazione	37.444	421.954	
<b>III</b>	- Prestiti obbligazionari		2.692.000	
<b>IV</b>	- Debiti verso banche e istituti finanziari		972.893	
<b>V</b>	- Debiti con garanzia reale		0	
<b>VI</b>	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari		5.691.399	
<b>VII</b>	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		1.339	
<b>VIII</b>	- Altri debiti			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	3.104		
2.	Per oneri tributari diversi	30.241		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	5.213		
4.	Debiti diversi	2.602.397	2.640.956	
<b>IX</b>	- Altre passività			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	3.090		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	21.369		
3.	Passività diverse	211.800	236.259	
			12.713.483	14.107.451
			49.589.659	47.562.746
<b>H.</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>			
1.	Per interessi	209.795		
2.	Per canoni di locazione	1.846		
3.	Altri ratei e risconti	29.969	241.610	231.852
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>49.831.269</b>	<b>47.794.598</b>

## CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

### CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2021	Esercizio 2020
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>		
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a) Premi lordi contabilizzati	2.036.946	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	1.138.466	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	55.272	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	54.532	897.741
		991.375
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		224.269
		296.374
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		10.157
		717
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a) Importi pagati		
aa) importo lordo	1.622.702	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	503.798	1.118.904
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) importo lordo	10.026	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	2.459	7.567
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) importo lordo	229.799	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	698.139	-468.340
		642.997
		690.587
VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		0
		0
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		72
		358
SPESE DI GESTIONE:		
a) Provvigioni di acquisizione	242.307	
b) Altre spese di acquisizione	24.469	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	
d) Provvigioni di incasso	605	
e) Altre spese di amministrazione	58.879	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	158.752	167.508
		214.988
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		30.281
		12.637
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		90
		88
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)</b>	<b>291.218</b>	<b>369.806</b>

	Esercizio 2021		Esercizio 2020	
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>				
PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati		1.560.003		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		459.478	1.100.525	1.099.728
PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote		1.208.878		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		1.208.312		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	0			
bb) da altri investimenti	157.723	157.723		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		104.791		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		815		
d) Profitti sul realizzo di investimenti		2.427		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		0	1.369.843	2.064.818
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				
			33.972	44.420
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
			4.690	5.502
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) importo lordo	1.617.407			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	326.783	1.290.624		
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) importo lordo	192.177			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	53.441	138.736	1.429.360	1.601.393
VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Riserve matematiche:				
aa) importo lordo	-383.617			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-690	-382.927		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) importo lordo	2.958			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	396	2.563		
c) Altre riserve tecniche				
aa) importo lordo	4.414			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-44	4.458		
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) importo lordo	-2.315			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-7.967	5.652	-370.254	-552.381

	Esercizio 2021	Esercizio 2020
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	38.739	45.035
<b>SPESE DI GESTIONE:</b>		
a) Provvigioni di acquisizione	<u>216.726</u>	
b) Altre spese di acquisizione	<u>6.720</u>	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	<u>0</u>	
d) Provvigioni di incasso	<u>0</u>	
e) Altre spese di amministrazione	<u>45.485</u>	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	<u>82.565</u>	
	186.366	175.908
<b>ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:</b>		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	<u>12.592</u>	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	<u>20.669</u>	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	<u>3.753</u>	
	37.014	50.850
<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>	13.647	15.231
<b>ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	345	9.594
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)	998.649	1.478.413
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)</b>	<b>175.164</b>	<b>390.423</b>
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>		
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)	291.218	369.806
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)	175.164	390.423
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:</b>		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	<u>1.374.056</u>	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	<u>1.373.527</u>	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	<u>3.445</u>	
bb) da altri investimenti	<u>60.775</u>	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	<u>48.659</u>	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	<u>19.801</u>	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	<u>15.674</u>	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	<u>0</u>	
	1.473.751	2.197.053

	Esercizio 2021	Esercizio 2020
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		
	998.649	1.478.413
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	7.631	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	62.339	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	14.947	
	84.917	132.451
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		
	224.269	296.374
ALTRI PROVENTI	363.294	259.026
ALTRI ONERI	1.313.083	1.540.679
<b>RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA</b>	<b>1.679.808</b>	<b>2.725.219</b>
PROVENTI STRAORDINARI	34.896	46.629
ONERI STRAORDINARI	25.847	39.796
<b>RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA</b>	<b>9.050</b>	<b>6.833</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.688.857</b>	<b>2.732.052</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-158.010	-237.866
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>1.846.867</b>	<b>2.969.918</b>



Fine Comunicato n.0018-36

Numero di Pagine: 25