

# **ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI DI NAPOLI**

**ANALISI DEL BILANCIO CONSOLIDATO 2008 DEL  
GRUPPO GENERALI ASSICURAZIONI SPA**

**COMMISSIONE OSSERVATORIO SOCIETA' QUOTATE**  
*Gruppo di studio*

*Dott. GIANFRANCO TORTORANO*

*Dott. ANTONIO VERDE*

*Dott. SILVIO PEDATA*

*Dott. SALVATORE RUSSO*

# BILANCIO CONSOLIDATO 2008 GRUPPO GENERALI SPA

- **Relazione del dott. Antonio Verde**
  - *sul Settore danni ed operazioni straordinarie relative al Bilancio Consolidato 2008 del Gruppo Generali SpA*

# ANALISI DEL SEGMENTO DANNI

GENERALI ASSICURAZIONI SPA		GESTIONE DANNI		
	31/12/2008	var	31.12.2007	
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.117,6</b>	<b>5,41%</b>	<b>2.008,9</b>	
Premi Netti	19.947,6	6,14%	18.794,1	
Oneri netti relativi ai sinistri	-13.806,5	6,53%	-12.960,0	
Spese di gestione	-5.499,7	7,82%	-5.100,9	
Spese di gestione assicurative	-5.432,7	7,63%	-5.047,4	
Altre spese di gestione	-67,0	25,23%	-53,5	
Commissioni nette	-0,1			
Reddito Operativo degli investimenti	1.743,8	11,46%	1.564,5	
Interessi ed altri proventi	1.933,4	9,53%	1.765,1	
Interessi e dividendi derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a CE	74,9	-56,40%	171,8	
Proventi netti di realizzo operativi da altri strumenti finanziari ed investimenti immobiliari				
Perdite Nette da valutazione operative da altri strumenti finanziari ed investimenti immobiliari				
Interessi passivi relativi al debito operativo	-169,3	-1,17%	-171,3	
Altri oneri da strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	-95,2	-52,68%	-201,2	
altri costi e ricavi operativi	-267,4	-7,44%	-288,9	
<b>Risultato non operativo</b>	<b>-586,2</b>	<b>-229,58%</b>	<b>452,4</b>	
Reddito non operativo degli investimenti	-415,3	-164,71%	641,8	
Altri proventi ed oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a CE	-85,5	350,00%	-19,0	
Profitti netti di realizzo da altri strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	735,8	-0,20%	737,3	
Perdite Nette da valutazione da altri strumenti finanziari ed investimenti immobiliari	-1.065,6	1292,94%	-76,5	
Altri costi non operativi	-170,9	-9,77%	-189,4	
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>1531,4</b>	<b>-37,78%</b>	<b>2461,3</b>	

# ANALISI DEL SEGMENTO DANNI

GENERALI ASSICURAZIONI SPA			
	GESTIONE DANNI		
	31/12/2008	var	31.12.2007
<b>TITOLI DI CAPITALE</b>	<b>4.583,1</b>	<b>-31,89%</b>	<b>6.728,7</b>
Attività Finanziarie Disponibili per la vendita	3.920,3	-40,10%	6.544,3
Attività Finanziarie a Fair Value rilevato a CE	662,8	259,44%	184,4
<b>TITOLI DI DEBITO</b>	<b>17.418,6</b>	<b>-2,05%</b>	<b>17.783,6</b>
Investimenti posseduti sino alla scadenza	103,3	1,08%	102,2
Finanziamenti	2.366,4	0,17%	2.362,4
Attività Finanziarie Disponibili per la vendita	14.068,9	0,95%	13.936,6
Attività Finanziarie a Fair Value rilevato a CE	880,0	-36,35%	1.382,5
<b>ALTRI INVESTIMENTI</b>	<b>27.124,1</b>	<b>12,28%</b>	<b>24.156,6</b>
Investimenti Immobiliari	5.984,9	11,02%	5.390,7
Partecipazioni in controllate e collegate e Joint Ventures	12.950,5	15,82%	11.181,4
Derivati	230,2	267,73%	62,6
Depositi vincolati	2.077,2	21,39%	1.711,2
Altri	5.881,4	1,22%	5.810,7
<b>Totale</b>	<b>49.125,9</b>	<b>0,94%</b>	<b>48.668,9</b>

# COMBINED RATIO SETTORE DANNI

	<b>esercizio</b>	<b>2008</b>		<b>2007</b>
<b>combined ratio settore danni</b>		<b>96,40%</b>		<b>95,80%</b>

# L'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO CESKA (ATTIVITA')

(in milioni di euro)	Valore di libro	Fair value e armonizzazione dei principi contabili	Attivi immateriali	Fair value complessivo
<b>attività</b>	<b>6773.2</b>	<b>- 21.2</b>	<b>1635.20</b>	<b>8387.2</b>
Attvi immateriali	93.7	- 40.0	1635.20	1688.9
investimenti	5624.6	16.4	0.0	5640.90
Riserve tecniche cedute in riass	339.9	0.0	0.0	339.90
Attività fiscali differita	12.0	0.0	0.0	12.0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	121.6	0.0	0.0	121.6
Altre attività	581.4	2.4	0.0	583.9

# L'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO CESKA (PASSIVITA'')

(in milioni di euro)	Valore di libro	Fair value principi contabili	Attivi immateriali	Fair value complessivo
<b>Passività</b>	<b>5899,2</b>	<b>0</b>	<b>312,5</b>	<b>6211,6</b>
Fondi	90,5	0	0	90,5
Riserve tecniche	3812,3	0	0	3812,3
Passività finanziarie	1432,9	0	0	1432,9
Passività fiscali differite	29,0	0	312,5	341,4
Altre passività	534,0	0	0	534,40
Attività nette acquisite	<b>874,0</b>	<b>- 21.2</b>	<b>1322,8</b>	<b>2175,6</b>
				<b>1066,0</b>
Quota di pertinenza di terzi				-1066,0
Goodwill residuale				726,5
<b>Prezzo di acquisto</b>				<b>1836,10</b>

# L'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO BANCA DEL GOTTARDO (ATTIVITA')

(in milioni di euro)	Valore di libro	Fair value principi contabili	Attivi immateriali	Fair value complessivo
<b>attività</b>	<b>7945,6</b>	<b>61,2</b>	<b>204,3</b>	<b>8211,1</b>
Attivi immateriali	4,9	-4,9	204,3	204,3
investimenti	7208,5	38,5	0	7247,0
Riserve tecniche cedute in riass	0	0	0	0
Attività fiscali differita	6,7	7,1	0	13,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	655,2	0	0	6552,2
Altre attività	70,3	20,5	0	90,8

# L'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO BANCA DEL GOTTARDO (PASSIVITA')

(in milioni di euro)	Valore di libro	Fair value principi contabili	Attivi immateriali	Fair value complessivo
<b>Passività</b>	<b>-7435,1</b>	<b>-27,5</b>	<b>0</b>	<b>-7462,4</b>
Fondi	-22,1	6,7	0	-15,4
Riserve tecniche	0	0	0	0
Passività finanziarie	-4920,4	0	0	-4920,4
Passività fiscali differite	-1,7	-6,9	0	-8,6
Altre passività	-2490,9	-27,3	0	-2518,1
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>510,5</b>	<b>33,7</b>	<b>204,3</b>	<b>748,6</b>
<b>Goodwill residuale</b>				<b>373,3</b>
Quota di pertinenza di terzi	0			0
<b>Prezzo di acquisto</b>	<b>0</b>			<b>1121,9</b>

*Un ringraziamento ai colleghi presenti  
in sala ed intervenuti al convegno*

Antonio Verde

