

Informazione Regolamentata n. 0018-86-2024	Data/Ora Inizio Diffusione 9 Agosto 2024 07:01:32	Euronext Milan
--	--	----------------

Societa' : ASSICURAZIONI GENERALI

Identificativo Informazione  
Regolamentata : 194610

Utenza - Referente : ASSGENERNO6 - CATALANO

Tipologia : 2.2; 1.2

Data/Ora Ricezione : 9 Agosto 2024 07:01:32

Data/Ora Inizio Diffusione : 9 Agosto 2024 07:01:32

Oggetto : Risultati Consolidati al 30 giugno 2024 –  
Comunicato Stampa

*Testo del comunicato*

Vedi allegato



09/08/2024  
COMUNICATO STAMPA

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 30 GIUGNO 2024

## Generali: continua la crescita del risultato operativo grazie al profilo di business sempre più diversificato. Si conferma solida la posizione di capitale

- Premi lordi in significativo aumento a € 50,1 miliardi (+20,4%), grazie al forte sviluppo dei segmenti Vita (+26,6%) e Danni (+10,5%)
- Raccolta netta Vita molto positiva a € 5,1 miliardi interamente guidata dalle linee puro rischio e malattia e unit-linked. New Business Value in crescita a € 1.289 milioni (+3,7%)
- Combined Ratio a 92,4% (+0,8 p.p.); il Combined Ratio non attualizzato migliora a 94,9% (-0,1 p.p.)
- Risultato operativo in continuo aumento a € 3,7 miliardi (+1,6%), principalmente grazie al contributo dei segmenti Vita e Asset & Wealth Management
- Utile netto normalizzato a € 2,0 miliardi (-13,1%), in particolare a seguito di utili non ricorrenti realizzati e altri one-off a 1H2023. Escludendo tali effetti, l'utile netto normalizzato risulterebbe stabile
- Gli Asset Under Management del Gruppo raggiungono € 821 miliardi (+25,2%), principalmente grazie al consolidamento di Conning Holdings Limited
- Solida posizione di capitale, con il Solvency Ratio a 211% (220% FY2023) che comprende in particolare l'acquisizione di Liberty Seguros e il lancio del buyback da € 500 milioni appena annunciato

**Il Group CEO di Generali, Philippe Donnet**, ha affermato: *“Grazie alla continua crescita del risultato operativo e al ritorno a flussi netti fortemente positivi nel Vita, i nostri risultati confermano la resilienza di Generali, l'efficacia della nostra strategia e la capacità di generare valore per tutti gli stakeholder anche in un contesto macroeconomico e geopolitico complesso. Prosegue la nostra evoluzione come player globale nel settore assicurativo e dell'asset management grazie a un profilo di business sempre più diversificato. L'assoluta attenzione alla generazione di cassa e alla solidità patrimoniale ci consente di lanciare il buyback da 500 milioni di euro, a testimonianza del nostro impegno a favore di una crescente remunerazione degli azionisti. A pochi mesi dalla conclusione del piano 'Lifetime Partner 24: Driving Growth', siamo pienamente in linea per raggiungerne tutti gli ambiziosi obiettivi, grazie all'impegno di tutti i nostri colleghi e agenti. Nei prossimi mesi, continuerò a lavorare insieme al nostro top management alla nuova strategia di Gruppo, che presenteremo all'Investor Day del 30 gennaio 2025 a Venezia”.*



## EXECUTIVE SUMMARY

<b>Dati principali</b>			
	30/06/2024	30/06/2023 <sup>(1)</sup>	Variazione <sup>(1)</sup>
<b>Premi lordi complessivi (€ mln)</b>	<b>50.140</b>	<b>42.237</b>	<b>20,4%</b>
<b>Risultato operativo consolidato (€ mln)</b>	<b>3.723</b>	<b>3.664</b>	<b>1,6%</b>
Risultato operativo Vita	1.955	1.813	7,8%
Risultato operativo Danni	1.728	1.853	-6,7%
Risultato operativo Asset & Wealth Management	566	474	19,4%
Risultato operativo Holding e altre attività	-227	-158	44,1%
Elisioni intersettoriali	-298	-318	-6,3%
<b>New Business Margin (% PVNBP)</b>	<b>4,31%</b>	<b>5,81%</b>	<b>-1,51 p.p.</b>
<b>Combined Ratio (%)</b>	<b>92,4%</b>	<b>91,6%</b>	<b>0,8 p.p.</b>
<b>Risultato netto normalizzato<sup>(2)</sup> (€ mln)</b>	<b>2.025</b>	<b>2.330</b>	<b>-13,1%</b>
Risultato netto (€ mln)	2.052	2.243	-8,5%
EPS normalizzato <sup>(2)</sup> (€)	1,31	1,51	-13,3%
	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (€ mln)</b>	<b>29.203</b>	<b>28.968</b>	<b>0,8%</b>
<b>Contractual Service Margin (€ mln)</b>	<b>31.943</b>	<b>31.807</b>	<b>0,4%</b>
<b>Asset under Management complessivi (€ mln)</b>	<b>820.792</b>	<b>655.783</b>	<b>25,2%</b>
<b>Solvency II Ratio (%)<sup>(3)</sup></b>	<b>211%</b>	<b>220%</b>	<b>-9 p.p.</b>

<sup>(1)</sup> Si veda la nota 1 a pagina 3.

<sup>(2)</sup> La definizione di risultato netto normalizzato neutralizza l'impatto da: 1) effetti della volatilità di mercato derivanti dalla misurazione a fair value a conto economico degli investimenti relativi a portafogli non a diretta partecipazione agli utili e al patrimonio libero; 2) effetto dell'iperinflazione ai sensi dello IAS 29; 3) ammortamento di attivi immateriali che emergono da operazioni di aggregazioni aziendali sotto IFRS 3, ad esclusione di quelli connessi a marchi, tecnologia e bancassurance o equivalenti accordi di distribuzione, quando significativi; 4) utili o perdite derivanti da acquisizioni o vendite aziendali ivi inclusi eventuali costi di ristrutturazione sostenuti nell'anno dell'acquisizione, quando significativi. Il calcolo dell'EPS si basa sul numero medio ponderato di 1.545.431.853 azioni in circolazione ed esclude le azioni proprie medie ponderate pari a 18.133.991.

<sup>(3)</sup> Nell'informativa infrannuale, il Solvency Ratio riflette la detrazione del dividendo pro-rata maturato. Questa rappresentazione differisce dai requisiti regolamentari che richiedono, a partire dal 2024, la detrazione del dividendo dell'intero anno anche per la reportistica regolamentare infrannuale (QRT).



Milano – Il Consiglio di Amministrazione di Generali, riunitosi sotto la presidenza di Andrea Sironi, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2024 del Gruppo Generali<sup>1</sup>.

I **premi lordi** sono in significativo aumento a € 50,1 miliardi (+20,4%), grazie al forte sviluppo di entrambi i segmenti, Vita e Danni.

La **raccolta netta Vita** si conferma estremamente positiva, a oltre € 5,1 miliardi, guidata interamente dalle linee puro rischio e malattia e unit-linked, coerentemente con la strategia di Gruppo e riflettendo il successo delle iniziative commerciali implementate dal 2023.

Il **risultato operativo** cresce a € 3.723 milioni (+1,6%), grazie principalmente allo sviluppo positivo dei segmenti Vita e Asset & Wealth Management, grazie alle fonti di utile sempre più diversificate.

Il risultato operativo Vita aumenta a € 1.955 milioni (+7,8%). Il valore della nuova produzione (NBV) è in crescita a € 1.289 milioni (+3,7%).

In particolare, il risultato operativo del segmento Danni si attesta a € 1.728 milioni (-6,7%), con il Combined Ratio al 92,4% (+0,8 p.p.), riflettendo un aumento della frequenza delle catastrofi naturali e un minor beneficio dell'attualizzazione.

Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management cresce a € 566 milioni (+19,4%), grazie alla continua forte performance di Banca Generali e al risultato positivo dell'Asset Management, che beneficia inoltre del contributo di Conning Holdings Limited (CHL).

Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività si attesta a € -227 milioni (€ -158 milioni 1H2023).

L'**utile netto normalizzato**<sup>2</sup> è pari a € 2.025 milioni (€ 2.330 milioni 1H2023). Questo è dovuto in particolare a seguito di utili non ricorrenti realizzati e altri one-off a 1H2023. Escludendo tali effetti, l'utile netto normalizzato risulterebbe stabile.

Il risultato netto del Gruppo si attesta a € 2.052 milioni (€ 2.243 milioni 1H2023).

Il **patrimonio netto di Gruppo** è in aumento a € 29,2 miliardi (+0,8%), grazie al risultato netto di periodo, parzialmente compensato dalla contabilizzazione del dividendo 2023.

Il **Contractual Service Margin (CSM)** è in crescita a € 31,9 miliardi (€ 31,8 miliardi FY2023).

Gli **Asset Under Management (AUM) complessivi** del Gruppo sono in significativa crescita a € 821 miliardi (+25,2% rispetto a FY2023) riflettendo principalmente l'inclusione degli AUM di CHL.

Il Gruppo conferma la sua solida posizione patrimoniale, con il **Solvency Ratio** al 211% (220% FY2023), che comprende in particolare l'acquisizione di Liberty Seguros e il lancio del buyback da € 500 milioni appena annunciato.

<sup>1</sup> I risultati 1H2023 sono stati riclassificati considerando quanto segue: 1) i piani di incentivazione di lungo termine (LTIP) e altre forme di remunerazione basate sui piani azionari (incluso il piano We SHARE), precedentemente inclusi nel risultato non operativo, sono ora contabilizzati nel risultato operativo; 2) il segmento di AWM ora include tutte le spese operative e non operative precedentemente contabilizzate come spese di holding, inclusi i sopra citati piani LTIP e altre forme di remunerazione basate sui piani azionari. Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei (ossia a parità di cambi e area di consolidamento). Gli importi sono arrotondati alla prima cifra decimale; ne consegue che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato. Analoga situazione può presentarsi per le variazioni.

<sup>2</sup> Per la definizione di utile netto normalizzato, si veda la nota 2 a pagina 2.



## SEGMENTO VITA

- Risultato operativo in crescita a € 1.955 milioni (+7,8%)
- New Business Margin a 4,31% (-1,51 p.p.)
- Il valore della nuova produzione (NBV) è in aumento a € 1.289 milioni (+3,7%)

### Dati principali Vita

euro mln	30/06/2024	30/06/2023	Variazione <sup>(1)</sup>
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi	32.722	25.888	26,6%
Raccolta netta	5.145	-877	n.s.
PVNBP	29.937	21.424	40,1%
<b>PROFITABILITÀ</b>			
Valore della nuova produzione	1.289	1.245	3,7%
New Business Margin (% PVNBP)	4,31%	5,81%	-1,51 p.p.
Contractual Service Margin Vita <sup>(2)</sup>	31.009	30.911	0,3%
Risultato operativo Vita	1.955	1.813	7,8%

<sup>(1)</sup> Si veda la nota 1 a pagina 3.

<sup>(2)</sup> Il dato CSM Vita comparativo si riferisce al 31/12/2023.

I **premi lordi del segmento Vita**<sup>3</sup> sono in forte crescita a € 32.722 milioni (+26,6%), guidati dall'andamento molto positivo di tutte le linee di business. La linea puro rischio e malattia conferma la solida traiettoria di crescita (+11,9%) nei principali paesi in cui il Gruppo opera. Ottimo anche lo sviluppo della linea risparmio (+41,6%), trainata principalmente da Francia, Italia e Asia. La linea unit-linked registra un significativo aumento (+17,8%), in particolare in Italia e Francia.

La **raccolta netta Vita** si conferma positiva e in crescita a oltre € 5,1 miliardi. Le linee puro rischio e malattia e unit-linked registrano una raccolta netta positiva: la linea puro rischio e malattia cresce a € 3.068 milioni, guidata da Italia, Francia e Germania, mentre la linea unit-linked si attesta a € 2.573 milioni, concentrata principalmente in Francia, Germania e Italia. I deflussi nella linea risparmio (€ -496 milioni) sono in significativo miglioramento (€ -6.228 milioni 1H2023) anche grazie alle azioni commerciali implementate dal 2023.

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNBP**) aumenta significativamente a € 29,9 miliardi (+40,1%) grazie a:

- una forte produzione della linea risparmio in Italia che riflette la strategia commerciale;
- la Francia, che beneficia dell'andamento positivo nel mercato dei prodotti ibridi;
- la Cina, che ha registrato una produzione straordinaria nel primo trimestre;

<sup>3</sup> Comprensivi dei premi da contratti di investimento pari a € 817 milioni (€ 776 milioni 1H2023).



- la crescita della linea puro rischio e malattia, amplificata dal trattamento contabile IFRS 17 delle polizze collettive puro rischio e malattia in Francia<sup>4</sup>. Neutralizzando tale effetto contabile, che non comporta implicazioni economiche, la nuova produzione PVNBP sarebbe cresciuta del 29,1%.

Il **valore della nuova produzione** (NBV) è in crescita a € 1.289 milioni (+3,7%) grazie ai maggiori volumi registrati. La redditività della nuova produzione sul PVNBP (**New Business Margin**) si attesta al 4,31% (-1,51 p.p.), riflettendo anche l'effetto contabile del business puro rischio e malattia collettivo francese (-0,5 p.p.), le iniziative a supporto della raccolta netta in Italia e in Francia (-0,7 p.p.) e l'effetto dei più bassi tassi di interesse (-0,3 p.p.). Neutralizzando tale effetto contabile, il calo del New Business Margin si attesterebbe a circa 1 p.p..

Il **Contractual Service Margin Vita** (CSM Vita) cresce a € 31,0 miliardi (€ 30,9 miliardi FY2023). Lo sviluppo positivo è principalmente attribuibile al contributo del New Business CSM Vita pari a € 1.513 milioni, che, congiuntamente al ritorno atteso del CSM pari a € 848 milioni, più che compensa il rilascio del CSM Vita pari a € 1.489 milioni. Quest'ultimo rappresenta inoltre il principale contributo (circa il 76%) al **risultato operativo**, che aumenta a € 1.955 milioni (€ 1.813 milioni 1H2023).

## SEGMENTO DANNI

- Premi in aumento a € 17.419 milioni (+10,5%)
- Combined Ratio a 92,4% (+0,8 p.p.); Combined ratio non attualizzato in miglioramento a 94,9% (-0,1 p.p.)
- Risultato operativo a € 1.728 milioni (-6,7%)

### Dati principali Danni

mln euro	30/06/2024	30/06/2023	Variazione <sup>(1)</sup>
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi	17.419	16.349	10,5%
<b>PROFITABILITÀ<sup>(2)</sup></b>			
Combined Ratio (%)	92,4%	91,6%	0,8 p.p.
Loss Ratio	63,6%	62,1%	1,5 p.p.
Sinistralità corrente non attualizzata escludendo nat-cat (%)	66,4%	67,1%	-0,7 p.p.
Impatto catastrofi naturali non attualizzato (%)	1,8%	1,3%	0,5 p.p.
Impatto attualizzazione generazione corrente (%)	-2,5%	-3,4%	0,9 p.p.
Contributo generazioni precedenti (%)	-2,0%	-2,8%	0,8 p.p.
Expense Ratio (%)	28,8%	29,5%	-0,7 p.p.
Combined Ratio non attualizzato (%)	94,9%	95,1%	-0,1 p.p.
Risultato operativo Danni	1.728	1.853	-6,7%

<sup>(1)</sup> Si veda la nota 1 a pagina 3.

<sup>(2)</sup> Ricavi assicurativi: € 15.874 milioni 1H2024, € 14.791 milioni 1H2023.

<sup>4</sup> Le polizze collettive di puro rischio e malattia sottoscritte in Francia nel quarto trimestre del 2023 con copertura a partire dal 2024 sono state considerate profittevoli e quindi, in linea con quanto previsto dal principio contabile IFRS 17, contabilizzate interamente al primo trimestre del 2024. La maggior parte del business sottoscritto nel quarto trimestre del 2022 con copertura a partire dal 2023, essendo considerato oneroso, è stato invece riconosciuto anticipatamente nel quarto trimestre del 2022.



I **premi lordi del segmento Danni** sono in crescita a € 17,4 miliardi (+10,5%), spinti dalla performance di entrambe le linee di business.

Migliora la linea non auto (+6,0%), con una crescita diffusa nelle principali aree di operatività del Gruppo.

La linea auto cresce del 18,0%, in tutte le principali aree grazie, in particolare, alle dinamiche positive registrate in CEE, Germania, Austria e Argentina. Escludendo il contributo dell'Argentina, paese colpito da iperinflazione, la raccolta della linea auto è in aumento del 5,5%.

Il **Combined Ratio** si attesta a 92,4% (91,6% 1H2023) in seguito ad un aumento della sinistralità al 63,6% (+1,5 p.p.), attribuibile al minore impatto dell'attualizzazione della generazione corrente (+0,9 p.p.), al minore contributo delle generazioni precedenti (+0,8 p.p.) e al maggiore impatto delle catastrofi naturali, con sinistri non attualizzati che hanno inciso per 1,8% (1,3% 1H2023).

Il combined ratio non attualizzato migliora a 94,9% (95,1% 1H2023). La sinistralità corrente non attualizzata (catastrofi naturali escluse) risulta in miglioramento al 66,4% (67,1% 1H2023). L'expense ratio è in calo e si attesta al 28,8% (29,5% 1H2023).

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.728 milioni (€ 1.853 milioni 1H2023). Il risultato operativo dei servizi assicurativi si attesta a € 1.204 milioni (€ 1.239 milioni 1H2023), riflettendo l'andamento del Combined Ratio.

Il **risultato operativo degli investimenti** è pari a € 525 milioni (€ 615 milioni 1H2023): questo è determinato dall'incremento dei costi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi, che sono solo parzialmente compensati dai maggiori redditi correnti, anche grazie alle acquisizioni avvenute nel periodo.

## SEGMENTO ASSET & WEALTH MANAGEMENT

- Risultato operativo dell'Asset & Wealth Management è in crescita a € 566 milioni (+19,4%)
- Risultato operativo del gruppo Banca Generali in forte aumento a € 311 milioni (+33,8%)

### Dati principali Asset & Wealth Management

euro mln	30/06/2024	30/06/2023	Variazione <sup>(1)</sup>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>566</b>	<b>474</b>	<b>19,4%</b>
Asset Management	255	242	5,5%
Gruppo Banca Generali <sup>(2)</sup>	311	232	33,8%

<sup>(1)</sup> Si veda la nota 1 a pagina 3.

<sup>(2)</sup> Contributo operativo del gruppo Banca Generali ai risultati di Gruppo.

Il **risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management** è in forte crescita a € 566 milioni (+19,4%).

Il risultato operativo delle attività di Asset Management è in aumento a € 255 milioni (+5,5%), riflettendo l'inclusione di CHL.

Il risultato operativo del gruppo Banca Generali cresce significativamente a € 311 milioni (+33,8%) grazie al miglioramento del margine netto di interesse, alla continua diversificazione delle fonti di utile e al significativo



contributo delle commissioni di performance. La raccolta netta totale di Banca Generali al 30 giugno 2024 ammonta a € 3,6 miliardi.

### Focus su Asset Management

euro mln	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
Ricavi operativi	610	517	17,9%
Costi operativi	-355	-276	28,7%
Risultato netto normalizzato <sup>(1)</sup>	160	170	-6,1%

  

euro mld	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
Asset Under Management	663	516	28,5%
- di cui Asset Under Management di parti terze	252	105	n.s.

(1) Dopo la pertinenza di terzi.

Il **risultato netto normalizzato** del segmento Asset Management si attesta a € 160 milioni (-6,1%), influenzato dai costi straordinari legati all'acquisizione di CHL, nonché dall'impatto diluitivo risultante dal 16,75% detenuto da Cathay Life in Generali Investments Holding.

Il valore complessivo degli **AUM** gestiti dalle società di Asset Management è pari a € 663 miliardi (+28,5% rispetto a FY2023). Gli **AUM di parti terze** gestiti dalle società di Asset Management aumentano a € 252 miliardi rispetto a FY2023, includendo € 149 miliardi relativi a CHL. La raccolta netta da clienti terzi si attesta € -3,8 miliardi, concentrati in pochi grandi mandati caratterizzati da bassa marginalità.

## SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

- Risultato operativo si attesta a € -227 milioni

### Dati principali Holding e altre attività

euro mln	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-227</b>	<b>-158</b>	<b>44,1%</b>
Altre attività <sup>(1)</sup>	110	154	-28,5%
Costi operativi di Holding	-337	-311	8,3%

<sup>(1)</sup> Incluse altre società finanziarie e immobiliari, partecipazioni, attività di fornitura di servizi internazionali e altre attività accessorie.

Il **risultato operativo del segmento Holding e altre attività** si attesta a € -227 milioni (€ -158 milioni 1H2023).

Il risultato operativo delle Altre attività si attesta a € 110 milioni (€ 154 milioni 1H2023), in particolare per effetto della Francia, che riflette minori dividendi infragruppo. I costi operativi di holding crescono dell'8,3% per effetto





principalmente dell'aumento dei costi relativi ai piani di incentivazione di lungo periodo nonché di maggiori costi informatici.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

- Solida la posizione di capitale, con Solvency Ratio a 211% (220% FY2023)
- Si conferma la forte generazione di capitale pari a € 2,6 miliardi

### Solvency e generazione di capitale

	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
<b>SOLVENCY II RATIO (%)</b>	<b>211%</b>	<b>220%</b>	<b>-9 p.p.</b>
euro mld	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
<b>Generazione normalizzata di capitale</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-3,8%</b>

Il Gruppo conferma una solida posizione di capitale con il **Solvency Ratio** che si attesta al 211% (220% FY2023). La generazione di capitale normalizzata del periodo ha solo parzialmente compensato gli impatti derivanti dalle attività di M&A (-8 p.p. guidate dall'acquisizione di Liberty Seguros), dai cambiamenti normativi (-2 p.p., principalmente legati alle modifiche EIOPA in vigore da inizio anno), dalle variazze di mercato (-1 p.p.), dalle variazze non economiche (-2 p.p.) e movimenti di capitale (-7 p.p., che riflettono il dividendo maturato del periodo e il programma di riacquisto di azioni proprie per € 500 milioni).

Forte la **generazione normalizzata di capitale** a € 2,6 miliardi (€ 2,7 miliardi 1H2023): è sostenuta dal contributo di entrambi i segmenti, Vita e Danni, e per la prima volta riflette anche l'avvio del programma di acquisto di azioni proprie al servizio del Long Term Incentive Plan di Gruppo (LTIP) nonché dei piani di incentivazione e remunerazione di Gruppo.



## OUTLOOK

Nella seconda metà del 2024 ci si aspetta che i mercati finanziari globali saranno influenzati dalle tempistiche e dall'ampiezza del taglio dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. La Fed e la BCE potrebbero procedere con cautela nel ridurre i rispettivi tassi di riferimento, nonostante la persistente inflazione del settore dei servizi e condizioni del mercato del lavoro con livelli di occupazione ancora molto elevati ma in progressiva diminuzione. La ripresa economica globale sta procedendo a un ritmo moderato. È probabile che l'Eurozona continui a mostrare segni contenuti di ripresa economica, nonostante l'incertezza geopolitica e la volatilità sui mercati.

In tale contesto e in linea con le priorità previste dal piano strategico *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, il Gruppo conferma la strategia di ribilanciamento del portafoglio **Vita** a rafforzamento ulteriore della profittabilità e con una logica di più efficiente allocazione di capitale. Continueranno a essere chiave la semplificazione e l'innovazione, con una gamma di soluzioni modulari di prodotto, disegnate sulle specifiche esigenze e nuovi bisogni dei clienti e offerte al mercato tramite i più idonei ed efficienti canali distributivi. Le aree principali di focus riguardano i prodotti di puro rischio e malattia, nonché prodotti ibridi a basso assorbimento di capitale.

Nel **Danni**, l'obiettivo del Gruppo è di massimizzare la crescita profittevole, con un focus sulla linea non auto, nei mercati assicurativi in cui è presente, rafforzando in particolare la posizione di mercato e l'offerta nei mercati ad alto potenziale di crescita. Il Gruppo continua inoltre a perseguire un approccio flessibile nei confronti degli adeguamenti tariffari, sia nella linea auto che nella linea non auto, anche in considerazione dell'aumento dei costi delle coperture riassicurative conseguente all'aumentata sinistralità catastrofale degli ultimi anni. La crescita del segmento continuerà con l'obiettivo di rafforzare la leadership nel mercato assicurativo europeo per i privati, i professionisti e le piccole e medie imprese (PMI), anche grazie alla recente acquisizione di Liberty Seguros, operante in Spagna, Portogallo e Irlanda.

Nell'Asset & Wealth Management, in particolare in seguito all'importante acquisizione di CHL completata il 3 aprile 2024, l'**Asset Management** continua ad attuare la propria strategia, con gli obiettivi di ampliare il catalogo prodotti, in particolare su real asset & private asset, di potenziare le competenze distributive e di estendere la presenza in nuovi mercati. Nel **Wealth Management**, il gruppo Banca Generali mantiene il focus sugli obiettivi di sviluppo dimensionale, profittabilità e remunerazione degli azionisti, come definito nel proprio piano strategico.

Con riferimento alla **politica degli investimenti**, il Gruppo conferma la propria strategia di *asset allocation* volta a garantire la coerenza con gli impegni nei confronti degli assicurati e a incrementare la redditività corrente aggiustata per il rischio.

Il Gruppo conferma l'impegno a perseguire una crescita sostenibile, migliorare il profilo degli utili e guidare l'innovazione in modo da raggiungere un tasso di crescita annuo composto dell'utile per azione<sup>5</sup> compreso tra il 6% e l'8% nel periodo 2021-2024, generare flussi di cassa netti disponibili a livello della Capogruppo<sup>6</sup> superiori a € 8,5 miliardi nel periodo 2022-2024 e distribuire agli azionisti dividendi cumulati nel periodo 2022-2024 per un ammontare compreso tra € 5,2 miliardi e € 5,6 miliardi, con *ratchet policy* sul dividendo per azione. Con il pagamento del dividendo 2023 il 22 maggio 2024, il Gruppo raggiunge quest'ultimo target con dividendi complessivi pari a € 5,5 miliardi nel periodo 2022- 2024.

<sup>5</sup> CAGR a 3 anni basato sull'EPS normalizzato del 2024 (secondo i principi contabili IFRS 17/9 e la definizione di risultato netto normalizzato attualmente adottata dal Gruppo), rispetto all'EPS normalizzato del 2021 (secondo i principi contabili IFRS 4 e la definizione di risultato netto normalizzato adottata dal Gruppo fino al 2022).

<sup>6</sup> Flussi di cassa netti alla Holding e dividendi espressi in visione di cassa (ossia i flussi di cassa sono relative all'anno di pagamento).



## EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2024

Gli eventi significativi intervenuti successivamente alla chiusura del periodo sono disponibili nella [Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2024](#). La Relazione contiene anche la descrizione degli indicatori alternativi di performance e il [Glossario](#).

\*\*\*

## Q&A CONFERENCE CALL

Il Group CEO, **Philippe Donnet**, il Group CFO, **Cristiano Borean**, il Group General Manager, **Marco Sesana** e il CEO Insurance, **Giulio Terzariol**, parteciperanno alla Q&A conference call sui risultati del Gruppo Generali al 30 giugno 2024, che si terrà il 9 agosto 2024 alle ore 12.00 CEST.

Per seguire la conferenza nella modalità di solo ascolto, digitare il numero **+39 02 8020927**.

\*\*\*

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 oltre 50 Paesi con una raccolta premi complessiva a € 82,5 miliardi nel 2023. Con 82 mila dipendenti nel mondo e 70 milioni di clienti, il Gruppo vanta una posizione di leadership in Europa e 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.



## RISULTATI DI GENERALI 2° TRIMESTRE 2024

### Dati principali

euro mln	2Q2024	2Q2023	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>1.825</b>	<b>1.865</b>	<b>-2,1%</b>
Risultato operativo Vita	985	888	10,9%
Risultato operativo Danni	862	1.006	-14,4%
Risultato operative Asset & Wealth Management	303	249	21,7%
Risultato operative Holding e altre attività	-98	-28	n.s.
Elisioni intersettoriali	-226	-251	-9,9%
<b>Risultato netto normalizzato</b>	<b>906</b>	<b>1.101</b>	<b>-17,7%</b>
<b>Risultato netto (€ mln)</b>	<b>797</b>	<b>1.044</b>	<b>-23,7%</b>



## ULTERIORI INFORMAZIONI PER SEGMENTO

Segmento Vita				
euro mln	RISULTATO OPERATIVO		NBV	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Risultato operativo consolidato	1.955	1.813	1.289	1.245
Italia	824	780	538	534
Francia	416	393	317	308
DACH	360	340	235	233
Germania	263	241	181	182
Austria	43	45	34	31
Svizzera	54	54	19	20
International	437	390	199	170
CEE	159	133	65	42
Mediterranean & Latin America	161	119	49	57
Asia	117	137	86	71
Holding di Gruppo e altre società (*)	-83	-90	0	0

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

Segmento Danni				
euro mln	RISULTATO OPERATIVO		COMBINED RATIO (**)	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Risultato operativo consolidato	1.728	1.853	92,4%	91,6%
Italia	395	401	93,7%	93,7%
Francia	151	226	94,1%	90,8%
DACH	291	456	95,7%	91,3%
Germania	175	295	95,6%	91,0%
Austria	137	141	91,1%	89,5%
Svizzera	-21	20	108,1%	97,3%
International	408	449	95,7%	93,4%
CEE	204	233	91,1%	88,5%
Mediterranean & Latin America	167	170	98,0%	95,8%
Asia	41	47	98,4%	98,5%
Holding di Gruppo e altre società (*)	483	321	65,5%	79,9%

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

(\*\*) L'impatto dei sinistri catastrofali non attualizzati incide sul Combined Ratio del Gruppo per 1,8 p.p., di cui 0,3 p.p. in Italia, 1,2 p.p. in Francia, 4,6 p.p. in DACH, 1,3 p.p. in International e 1,4 p.p. in Holding di Gruppo e altre società (al 30 giugno 2023 avevano inciso sul Combined Ratio di Gruppo per 1,3 p.p., di cui 2,0 p.p. in Italia, 0,8 p.p. in Francia, 1,0 p.p. in DACH, 0,1 p.p. in International e 4,4 p.p. in Holding di Gruppo e al tre società)



## STATO PATRIMONIALE

### STATO PATRIMONIALE - ATTIVITA'

Note	Voci delle attività	30/06/2024	31/12/2023
5	<b>1. ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>11.932</b>	<b>9.990</b>
5	di cui: avviamento	9.152	7.841
26	<b>2. ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>3.759</b>	<b>3.683</b>
18, 19	<b>3. ATTIVITÀ ASSICURATIVE</b>	<b>5.363</b>	<b>4.876</b>
	3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	277	315
	3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	5.086	4.561
	<b>4. INVESTIMENTI</b>	<b>474.909</b>	<b>466.046</b>
11	4.1 Investimenti immobiliari	23.046	23.831
4	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.641	2.712
8	4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	21.240	21.232
9	4.4 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	227.940	223.359
10	4.5 Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	200.042	194.912
10	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	784	1.097
10	b) attività finanziarie designate al fair value	117.921	108.701
10	c) attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	81.337	85.114
27	<b>5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>7.694</b>	<b>6.334</b>
28	<b>6. ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO</b>	<b>11.123</b>	<b>10.613</b>
3	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	50	728
34	6.2 Attività fiscali	5.762	5.775
	a) correnti	3.819	3.947
	b) differite	1.943	1.828
	6.3 Altre attività	5.311	4.109
12	<b>7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>6.952</b>	<b>7.070</b>
	<b>TOTALE DELL' ATTIVO</b>	<b>521.731</b>	<b>508.611</b>



## STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

Note	Voci del patrimonio netto e delle passività	30/06/2024	31/12/2023
<b>22</b>	<b>1. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.904</b>	<b>31.284</b>
	di cui: di pertinenza del Gruppo	29.203	28.968
	di cui: di pertinenza di terzi	2.701	2.316
	<b>1.1</b> Capitale	1.603	1.592
	<b>1.2</b> Altri strumenti patrimoniali	0	0
	<b>1.3</b> Riserve di capitale	6.607	6.607
	<b>1.4</b> Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	21.521	19.159
	<b>1.5</b> Azioni proprie (-)	-457	-273
	<b>1.6</b> Riserve da valutazione	-2.123	-1.863
	<b>1.7</b> Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2.459	1.941
	<b>1.8</b> Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo (+/-)	2.052	3.747
	<b>1.9</b> Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	242	375
	<b>2. FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>2.286</b>	<b>2.318</b>
	<b>3. PASSIVITÀ ASSICURATIVE</b>	<b>422.599</b>	<b>412.409</b>
<b>18</b>	<b>3.1</b> Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	422.530	412.325
<b>19</b>	<b>3.2</b> Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	69	84
	<b>4. PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>44.661</b>	<b>44.086</b>
<b>13</b>	<b>4.1</b> Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	8.651	8.740
<b>13</b>	a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	683	1.205
<b>13</b>	b) passività finanziarie designate al fair value	7.967	7.535
<b>14</b>	<b>4.2</b> Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	36.010	35.346
<b>30</b>	<b>5. DEBITI</b>	<b>9.132</b>	<b>8.746</b>
<b>31</b>	<b>6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>11.148</b>	<b>9.768</b>
<b>3</b>	<b>6.1</b> Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	509
<b>34</b>	<b>6.2</b> Passività fiscali	4.541	3.557
	a) correnti	2.506	1.917
	b) differite	2.035	1.640
	<b>6.3</b> Altre passività	6.607	5.702
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>521.731</b>	<b>508.611</b>



## CONTO ECONOMICO

Note	Voci	30/06/2024	30/06/2023
20	1. Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	26.436	24.035
20	2. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-22.660	-20.193
20	3. Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	1.437	946
20	4. Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-1.958	-1.662
	<b>5. Risultato dei servizi assicurativi</b>	<b>3.255</b>	<b>3.126</b>
15	6. Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	8.522	6.521
15	7. Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	159	39
15	8. Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	3.871	4.180
15	8.1 - Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	3.994	3.763
15	8.2 - Interessi passivi	-542	-368
15	8.3 - Altri proventi/Oneri	1.106	852
15	8.4 - Utili/perdite realizzati	-244	226
15	8.5 - Utili/perdite da valutazione	-444	-292
16	di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	-3	-10
	<b>9. Risultato degli investimenti</b>	<b>12.552</b>	<b>10.741</b>
	10. Costi/Ricavi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-11.894	-9.393
	11. Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	58	-28
	<b>12. Risultato finanziario netto</b>	<b>716</b>	<b>1.320</b>
32	13. Altri ricavi/costi	871	750
32	14. Spese di gestione:	-506	-485
	14.1 - Spese di gestione degli investimenti	-16	-21
	14.2 - Altre spese di amministrazione	-490	-464
32	15. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-14	-155
32	16. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-69	-70
32	17. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-98	-93
	di cui: rettifiche di valore dell'avviamento	0	0
32	18. Altri oneri/proventi di gestione	-868	-960
	<b>19. Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>3.287</b>	<b>3.433</b>
34	20. Imposte	-993	-1.004
	<b>21. Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>2.295</b>	<b>2.429</b>
	22. Utile (Perdita) delle attività operative cessate	0	30
	<b>23. Utile (Perdita) Consolidato</b>	<b>2.295</b>	<b>2.459</b>
	di cui: di pertinenza del Gruppo	2.052	2.243
	di cui: di pertinenza di terzi	242	216



Fine Comunicato n.0018-86-2024

Numero di Pagine: 17