

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 30 GIUGNO 2022¹

Generali: in ulteriore crescita il risultato operativo. Utile netto stabile, senza le svalutazioni russe. Si conferma estremamente solida la posizione di capitale

- Premi lordi in aumento a € 41,9 miliardi (+2,4%), grazie allo sviluppo significativo del Danni (+8,5%), in particolare nel non auto; premi stabili nel Vita (-0,5%). Resiliente il livello di raccolta netta Vita a € 6,2 miliardi, supportata dallo sviluppo delle linee puro rischio e malattia e unit-linked, che più che compensa il calo della linea risparmio, coerentemente con il riposizionamento del portafoglio
- Risultato operativo in ulteriore crescita a € 3,1 miliardi (+4,8%), grazie allo sviluppo positivo dei segmenti Vita, Danni e Holding e altre attività. Combined Ratio a 92,5% (+2,8 p.p.). Eccellente New Business Margin a 5,23% (+0,59 p.p.)
- Utile netto a € 1.402 milioni (€ 1.540 milioni 1H2021). Senza le svalutazioni sugli investimenti russi, l'utile netto si attesterebbe a € 1.541 milioni
- Estremamente solida la posizione di capitale, con il Solvency Ratio a 233% (227% FY2021), che tiene conto anche del buyback pari a € 500 milioni

Il Group CEO di Generali, Philippe Donnet, ha affermato: *“I solidi risultati di Generali dimostrano che il nostro impegno nell’implementazione del piano strategico ‘Lifetime Partner 24: Driving Growth’ è la strada giusta per conseguire una crescita sostenibile e aumentare la profittabilità operativa. Siamo stati in grado di raggiungere questi risultati in un contesto di crescente incertezza geopolitica e macroeconomica, mantenendo sempre come priorità principale i nostri clienti e le loro esigenze. Nei prossimi mesi continueremo a essere pienamente focalizzati sull’esecuzione del nostro piano triennale e rafforzeremo la leadership del nostro Gruppo come assicuratore e asset manager globale”.*

¹ 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.

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.

EXECUTIVE SUMMARY

Dati principali			
	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Premi lordi complessivi (€ mln)	41.880	38.093	2,4%
Risultato operativo consolidato (€ mln)	3.140	2.996	4,8%
Risultato operativo Vita	1.689	1.442	17,1%
Risultato operativo Danni	1.294	1.256	3,0%
Risultato operativo Asset & Wealth Management ⁽¹⁾	503	520	-3,3%
Risultato operativo Holding e altre attività	121	37	n.s.
Elisioni intersettoriali	-467	-259	80,5%
New Business Margin (% PVNBP)	5,23%	4,67%	0,59 p.p.
Combined Ratio (%)	92,5%	89,7%	2,8 p.p.
Risultato netto⁽²⁾ (€ mln)	1.402	1.540	-9,0%
EPS ⁽²⁾ (€)	0,89	0,98	-9,3%
	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (€ mln)	19.078	29.308	-34,9%
Asset under Management complessivi (€ mln)	635.407	709.617	-10,5%
Solvency II Ratio (%)	233%	227%	6 p.p.

⁽¹⁾ A partire da 1Q2022, il segmento Asset Management cambia nome in Asset & Wealth Management: in linea con le nuove responsabilità manageriali, include anche il gruppo Banca Generali che era precedentemente rappresentato nel segmento Holding e altre attività.

⁽²⁾ Il risultato netto e l'EPS 1H2022 coincidono con il risultato netto normalizzato e con l'EPS normalizzato 1H2022, definiti come risultato netto e EPS senza l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle acquisizioni e dismissioni.

Milano – Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, riunitosi sotto la presidenza di Andrea Sironi, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2022 del Gruppo Generali.

I **premi lordi** sono in aumento a € 41.880 milioni (+2,4%), grazie allo sviluppo del segmento Danni. Resiliente il livello di **raccolta netta Vita** a € 6.240 milioni. Il calo del 7,9% è ascrivibile alla linea risparmio, coerentemente alla strategia di Gruppo di riposizionamento del portafoglio e a specifiche attività di in-force management. Positiva la raccolta delle linee puro rischio e malattia (+7,0%) e unit-linked (+2,1%). Le **riserve tecniche Vita** sono pari a € 419,2 miliardi (-1,2% rispetto a FY2021): la lieve flessione riflette l'andamento dei mercati finanziari.

Il **risultato operativo** si conferma in ulteriore crescita a € 3.140 milioni (+4,8%), grazie allo sviluppo positivo dei segmenti Vita, Danni e Holding e altre attività. È in forte crescita il risultato operativo del segmento Vita (+17,1%), riflettendo un'eccellente profittabilità tecnica, confermata anche dal New Business Margin a 5,23% (+0,59 p.p.).



In crescita anche il risultato operativo del segmento Danni (+3,0%), con il Combined Ratio che si attesta a 92,5% (+2,8 p.p.) per la maggiore sinistralità e che risente anche dell'effetto dell'iperinflazione in Argentina. Senza considerare questo Paese, il Combined Ratio si attesterebbe a 91,9% (89,4% 1H2021).

Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management è pari a € 503 milioni (-3,3%): il calo è dovuto interamente alla contrazione delle commissioni di performance di Banca Generali, a seguito dell'andamento dei mercati finanziari. Aumenta del 6,2% il risultato operativo dell'Asset Management.

Cresce il risultato operativo del segmento Holding e altre attività, principalmente per effetto del risultato delle attività real estate.

Il **risultato non operativo** si attesta a € -713 milioni (€ -496 milioni 1H2021). In particolare, il risultato non operativo degli investimenti è pari a € -168 milioni (€ 48 milioni 1H2021), soprattutto per le maggiori svalutazioni sugli investimenti classificati come disponibili per la vendita, in particolare quelli russi, e per minori profitti netti di realizzo².

L'**utile netto** è pari a € 1.402 milioni (€ 1.540 milioni 1H2021) e risente delle svalutazioni sugli investimenti russi per € 138 milioni: € 97 milioni si riferiscono ai titoli a reddito fisso detenuti direttamente dal Gruppo e € 41 milioni alla partecipazione in Ingosstrakh. Senza tale impatto, il risultato netto sarebbe stabile a € 1.541 milioni.

Gli **Asset Under Management complessivi** del Gruppo sono pari a € 635,4 miliardi (-10,5% rispetto a FY2021), riflettendo interamente l'andamento dei mercati finanziari, nonostante la raccolta netta positiva.

Il **patrimonio netto di Gruppo** si attesta a € 19.078 milioni (-34,9% FY2021). La variazione è ascrivibile alla diminuzione della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € -10.876 milioni - principalmente derivante dall'aumento dei tassi di interesse sui titoli obbligazionari governativi e corporate - e alla contabilizzazione del dividendo 2021 per € 1.691 milioni.

Il Gruppo conferma una posizione di capitale estremamente solida, con il **Solvency Ratio** a 233% (227% FY2021).

² Il primo semestre del 2021 aveva beneficiato di profitti di realizzo per € 67 milioni per l'operazione sulla Torre Libeskind a Milano CityLife.



SEGMENTO VITA

- Risultato operativo in forte crescita a € 1.689 milioni (+17,1%)
- Eccellente New Business Margin a 5,23% (+0,59 p.p.)
- Il valore della nuova produzione (NBV) cresce a € 1.233 milioni (+4,3%)

Dati principali Vita

euro mln	30/06/2022	30/06/2021	Variazione ⁽¹⁾
VOLUMI			
Premi lordi	27.298	25.791	-0,5%
Raccolta netta	6.240	6.306	-7,9%
PVNBP	23.573	24.516	-7,5%
PROFITABILITÀ			
Valore della nuova produzione	1.233	1.145	4,3%
New Business Margin (% PVNBP)	5,23%	4,67%	0,59 p.p.
Risultato operativo Vita	1.689	1.442	17,1%

⁽¹⁾ Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei (ossia a parità di cambi e area di consolidamento).

I **premi lordi del segmento Vita**³ ammontano a € 27.298 milioni⁴ (-0,5%). Crescono sia la linea puro rischio e malattia (+4,9%), in quasi tutte le principali aree di operatività del Gruppo, sia la linea unit-linked (+3,3%), principalmente in Francia e Germania. Flette la linea risparmio (-5,1%), soprattutto in Italia, Francia e Germania.

La **raccolta netta Vita** si attesta a € 6.240 milioni⁵ (-7,9%). Il calo è ascrivibile alla linea risparmio, la cui raccolta ammonta a € -1.540 milioni (€ -496 milioni 1H2021), coerentemente con la strategia di Gruppo di riposizionamento del portafoglio e a specifiche attività di in-force management. Positiva la raccolta sia della linea puro rischio e malattia (+7,0%), principalmente in Italia, Francia e ACEE, sia di quella unit-linked (+2,1%), soprattutto in Germania e Francia.

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNBP**) si attesta a € 23.573 milioni (-7,5%) per effetto della strategia di Gruppo di riposizionamento del portafoglio e, nel secondo trimestre, per l'incertezza del contesto macro-economico. In termini di linee di business, la buona crescita del comparto unit-linked (+3,8%) trainato da Francia e Germania è più che compensata dalla forte contrazione delle linee risparmio (-16,2%) - principalmente in Italia, Francia e Germania - e puro rischio (-8,4%), in particolare in Cina, Germania e Italia.

La redditività della nuova produzione sul PVNBP (**New Business Margin**) aumenta significativamente a 5,23% (+0,59 p.p.): il miglioramento della profittabilità riflette il ribilanciamento del mix produttivo verso i

³ Comprensivi dei premi da contratti di investimento pari a € 790 milioni (€ 802 milioni 1H2021).

⁴ Il contributo del gruppo Cattolica è pari a € 1.332 milioni.

⁵ Il contributo del gruppo Cattolica è pari a € 275 milioni, quasi interamente derivanti dagli accordi di bancassurance.



comparti più profittevoli, il continuo miglioramento delle caratteristiche dei nuovi prodotti e l'aumento dei tassi di interesse.

La maggiore redditività porta il valore della nuova produzione (**NBV**) a € 1.233 milioni (+4,3%).

Il **risultato operativo** è in forte crescita a € 1.689 milioni (€ 1.442 milioni 1H2021). Migliorano sia il margine tecnico al netto delle spese di gestione assicurativa, grazie ad un business mix più profittevole, sia il risultato degli investimenti per effetto dei maggiori redditi correnti e dei dividendi infragruppo, nonché dei minori accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati in Svizzera.

SEGMENTO DANNI

- Premi in aumento a € 14.582 milioni (+8,5%)
- Combined Ratio a 92,5% (+2,8 p.p.)
- Risultato operativo in crescita a € 1.294 milioni (+3,0%)

Dati principali Danni

euro mln	30/06/2022	30/06/2021	Variazione ⁽¹⁾
VOLUMI			
Premi lordi, di cui:	14.582	12.301	8,5%
Auto	5.238	4.520	4,6%
Non Auto	8.766	7.273	10,7%
PROFITABILITÀ			
Combined Ratio (%)	92,5%	89,7%	2,8 p.p.
Impatto catastrofi naturali (%)	2,2%	2,0%	0,1 p.p.
Risultato operativo Danni	1.294	1.256	3,0%

⁽¹⁾ La variazione dei premi è a termini omogenei (ossia a parità di cambi e area di consolidamento).

I **premi lordi del segmento Danni** crescono a € 14.582 milioni (+8,5%), grazie all'andamento di entrambe le linee di business⁶.

La linea non auto aumenta del 10,7%, con una crescita diffusa in quasi tutte le principali aree di operatività del Gruppo. La linea auto aumenta del 4,6%, in particolare in Argentina (principalmente a seguito degli adeguamenti inflazionistici), Francia e ACEE, i cui andamenti più che compensano la contrazione in Italia e Germania.

In forte ripresa la raccolta di Europ Assistance (+74,0%), che nel 2021 aveva risentito ancora degli impatti della pandemia, soprattutto nella linea viaggi. Positivo il contributo delle nuove partnership.

Il **Combined Ratio** è pari a 92,5% (+2,8 p.p.), riflettendo principalmente la maggiore sinistralità (+2,6 p.p.). La sinistralità corrente non catastrofica è in aumento (+1,9 p.p.), dovuto sia all'andamento della linea auto, che

⁶ Senza considerare il contributo dell'Argentina, paese caratterizzato da uno scenario di iperinflazione, i premi complessivi del segmento aumenterebbero del 7,4%.



nella prima parte del 2021 aveva ancora beneficiato degli effetti del lockdown in alcuni paesi di operatività del Gruppo, sia ai maggiori grandi sinistri man-made (+0,2 p.p.). In lieve aumento la sinistralità catastrofica (+0,1 p.p.): nei primi sei mesi del 2022 si sono verificati sinistri catastrofici per € 271 milioni (€ 218 milioni 1H2021), tra cui le tempeste che hanno colpito principalmente Francia, Germania e ACEE. In riduzione il contributo delle generazioni precedenti, che si attesta a -2,6% (+0,7 p.p.). L'expense ratio aumenta a 28,7% (+0,2 p.p.), evidenziando una crescita nella componente amministrativa (+0,3 p.p.). La crescita dei costi amministrativi riflette interamente il consolidamento con il metodo integrale del gruppo Cattolica, il cui expense ratio è superiore alla media del Gruppo.

Si segnala inoltre un effetto specifico sul Combined Ratio dovuto all'iperinflazione in Argentina: senza considerare questo paese, si attesterebbe a 91,9% (89,4% 1H2021).

Il **risultato operativo** si attesta a € 1.294 milioni (€ 1.256 milioni 1H2021). Il calo del risultato tecnico (-15,5%) è più che compensato dal miglioramento del risultato finanziario (+45,1%), che beneficia sia di maggiori redditi correnti sia di maggiori dividendi di Banca Generali e del private equity.

SEGMENTO ASSET & WEALTH MANAGEMENT

- Risultato operativo dell'Asset Management a € 325 milioni (+6,2%)
- Risultato operativo del gruppo Banca Generali a € 178 milioni (-17,0%) a causa della riduzione delle commissioni di performance

Dati principali Asset & Wealth Management

euro mln	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
RISULTATO OPERATIVO	503	520	-3,3%
Asset Management	325	306	6,2%
Gruppo Banca Generali ⁽¹⁾	178	214	-17,0%

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

Il **risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management** si attesta a € 503 milioni (-3,3%).

In particolare, il risultato operativo dell'Asset Management cresce a € 325 milioni (+6,2%), sostenuto dall'aumento dei ricavi operativi (+7,5%) per effetto principalmente delle società asiatiche e di maggiori commissioni di performance non ricorrenti registrate nel primo trimestre.

Il risultato operativo del gruppo Banca Generali è pari a € 178 milioni (-17,0%); la contrazione riflette l'andamento dei mercati finanziari nel primo semestre del 2022, che ha portato a una forte riduzione delle commissioni di performance da € 165 milioni a 1H2021 a € 16 milioni a 1H2022. Senza considerare l'effetto delle commissioni di performance e l'accantonamento prudenziale di € 80 milioni effettuato a 1H2021 a protezione della clientela, il risultato operativo registrerebbe una crescita molto significativa. La raccolta netta complessiva di Banca Generali nel primo semestre supera € 3 miliardi, confermando un andamento solido a livello di volumi.



Focus su Asset Management

euro mln	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Ricavi operativi	544	506	7,5%
Costi operativi	-219	-200	9,5%
Risultato netto	228	215	6,0%

euro mld	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Asset Under Management	516	575	-10,3%
di cui Asset Under Management di parti terze	103	113	-8,8%

Il valore complessivo degli **Asset Under Management** gestiti dalle società di Asset Management è pari a € 516,2 miliardi (-10,3% rispetto a FY2021). Gli **Asset Under Management di parti terze** gestiti dalle società di Asset Management si attestano a € 103,1 miliardi (-8,8% rispetto a FY2021). La diminuzione riflette interamente la fase di forte volatilità sui mercati azionari a livello globale e il rialzo delle curve obbligazionarie. Nonostante questo contesto, si registra una raccolta netta su clienti di parti terze positiva per € 2,1 miliardi.

SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

- Risultato operativo in crescita a € 121 milioni
- Contributo positivo delle attività real estate

Dati principali Holding e altre attività

euro mln	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
RISULTATO OPERATIVO	121	37	n.s.
Altre attività ⁽¹⁾	380	282	35,0%
Costi operativi di Holding	-259	-245	5,7%

⁽¹⁾ 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** raggiunge € 121 milioni (€ 37 milioni 1H2021)⁷. Positivo il contributo delle Altre attività, principalmente per il miglioramento del risultato delle attività real estate, che nel 2022 beneficia di alcuni effetti positivi non ricorrenti e del fatto che nel 2021 era stato penalizzato anche dal perdurare delle restrizioni della pandemia. I costi operativi di holding crescono del 5,7% per effetto principalmente dell'aumento dei costi del personale e di progetto, a fronte dell'implementazione delle nuove iniziative strategiche.

⁷ A partire da 1Q2022 è escluso il contributo del gruppo Banca Generali, che è ora rappresentato nel segmento Asset & Wealth Management.



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

- Estremamente solida la posizione di capitale, con Solvency Ratio a 233% (227% FY2021)
- Generazione di capitale pari a € 2,0 miliardi

Solvency e generazione di capitale

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
SOLVENCY II RATIO (%)	233%	227%	6 p.p.
Euro mld	30/06/2022	30/06/2021	Variazione
Generazione normalizzata di capitale	2,0	2,1	-1%

Il **Solvency Ratio** si attesta a 233% (227% FY2021). L'aumento di 6 p.p. riflette principalmente il solido contributo della generazione normalizzata di capitale e le positive variazioni di mercato (ascrivibili all'incremento dei tassi di interesse che ha controbilanciato il calo del mercato azionario, l'ampliamento degli spread e l'aumento della volatilità e dell'inflazione), che hanno più che compensato gli impatti negativi derivanti dai cambi regolamentari del primo trimestre, dalle operazioni di M&A, dall'accantonamento del dividendo del periodo e dall'operazione di riacquisto di azioni.

Molto solido il contributo della **generazione normalizzata di capitale** a € 2,0 miliardi, grazie soprattutto all'ulteriore crescita della nuova produzione Vita e al robusto risultato del segmento Danni.

OUTLOOK

Nel primo semestre del 2022 i mercati sono stati dominati da tre fattori: la guerra in Ucraina, che ha inoltre determinato un consistente aumento dei prezzi dell'energia e delle materie prime; i timori legati ad inflazione e recessione; l'inasprimento delle politiche monetarie da parte delle banche centrali.

Di conseguenza il settore assicurativo globale potrebbe risentire dell'incertezza derivante dal rallentamento della crescita economica, che potrebbe tradursi in recessione, dall'aumento dell'inflazione e dai rischi di escalation dell'invasione russa in Ucraina, nonché dalla diffusione di nuove varianti del Coronavirus.

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, pur in presenza di un rialzo dei tassi di interesse. Continueranno a essere chiave la semplificazione e l'innovazione, con l'introduzione di una gamma di soluzioni modulari di prodotto, disegnate sulle specifiche esigenze e nuovi bisogni del cliente, e offerte al mercato tramite i più idonei, efficienti e moderni canali distributivi. Nel Danni, l'obiettivo del Gruppo nei mercati assicurativi maturi in cui è presente è di massimizzare la crescita profittevole, soprattutto nella linea non auto, e, parallelamente, di rafforzarsi nei mercati ad alto potenziale di crescita, ampliando la propria presenza e offerta sul territorio. Inoltre, in un contesto impattato dall'acuirsi dell'inflazione e dal previsto aumento dei costi di gestione dei sinistri, il Gruppo prevede ulteriori adeguamenti tariffari, in aggiunta a quelli già intrapresi. Nell'Asset & Wealth Management, proseguiranno, da un lato, le attività di Asset Management identificate nel nuovo ciclo di piano, finalizzate all'ampliamento del catalogo prodotti, in



particolare su *real asset & private asset*, e allo sviluppo della capacità distributiva; dall'altro, il gruppo Banca Generali si focalizzerà sugli obiettivi di sviluppo dimensionale, profittabilità e remunerazione degli azionisti definiti nel piano strategico presentato a febbraio.

Con riferimento alla politica degli investimenti, il Gruppo conferma un'asset allocation volta a garantire la coerenza con le passività verso gli assicurati e a consolidare la redditività corrente, nonché gli investimenti in *private* e *real asset* in modo da contribuire alla diversificazione e alla redditività del portafoglio.

Nonostante uno scenario macro-economico in evoluzione, grazie alle azioni di business intraprese per recuperare e mantenere la redditività e alle iniziative strategiche avviate, il Gruppo conferma il proprio impegno a 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 azione⁸ nel periodo 2021-2024 tra il 6% e l'8%, generare flussi di cassa netti disponibili a livello della Capogruppo⁹ nel periodo 2022-2024 superiori a € 8,5 miliardi e distribuire agli azionisti dividendi cumulati¹⁰ nel periodo 2022-2024 per un ammontare compreso tra € 5,2 e € 5,6 miliardi, con ratchet policy sul dividendo per azione.

EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2022

Il primo luglio 2022 Europ Assistance è uscita dalle proprie attività in Russia.

Gli altri eventi significativi intervenuti successivamente alla chiusura del periodo sono disponibili nella [Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2022](#). La Relazione contiene 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 consolidati del Gruppo Generali al 30 giugno 2022, che si terrà il giorno 2 agosto 2022 alle ore 12:00 CEST.

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 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.

⁸ 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.

⁹ Flussi di cassa netti alla Holding e dividendi espressi in visione di cassa.

¹⁰ Subordinati all'assenza di raccomandazioni regolamentari ostative.

ULTERIORI INFORMAZIONI PER SEGMENTO

Segmento Vita				
euro mln	RISULTATO OPERATIVO		NBV (**)	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
RISULTATO OPERATIVO CONSOLIDATO	1.689	1.442	1.233	887
Italia	794	626	568	540
Francia	355	319	202	150
Germania	225	193	194	176
Austria & CEE	150	135	79	80
International	222	197	191	198
Holding di Gruppo e altre società (*)	(56)	(27)	-	-

(*) 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	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Risultato operativo consolidato	1.294	1.256	92,5%	89,7%
Italia	398	289	92,1%	89,5%
Francia	57	106	99,2%	95,9%
Germania	294	313	90,2%	85,8%
Austria, CEE & Russia	288	322	87,6%	83,5%
International	124	158	99,5%	95,2%
Holding di Gruppo e altre società (*)	133	68	85,0%	90,2%
di cui Europ Assistance	53	46	92,9%	89,4%

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

STATO PATRIMONIALE¹¹

Attività			30/06/2022	31/12/2021
+	Note:	(in milioni di euro)		
		ATTIVITÀ IMMATERIALI	10.426	9.970
3	1.1	Avviamento	7.800	7.607
17	1.2	Altre attività immateriali	2.626	2.363
		2 ATTIVITÀ MATERIALI	3.953	3.990
18	2.1	Immobili ad uso proprio	2.939	2.965
18	2.2	Altre attività materiali	1.014	1.025
12	3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASICURATORI	6.846	6.646
37, 38, 39	4	INVESTIMENTI	471.160	527.904
9	4.1	Investimenti immobiliari	16.978	16.867
2	4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.261	2.353
5	4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.834	1.687
6	4.4	Finanziamenti e crediti	32.055	31.420
7	4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	301.684	348.572
8	4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	116.349	127.006
		di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	97.871	107.243
19	5	CREDITI DIVERSI	17.517	13.912
	5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.920	7.686
	5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.337	1.999
	5.3	Altri crediti	6.260	4.228
20	6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	18.181	15.326
	6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
13	6.2	Costi di acquisizione differiti	2.183	2.198
	6.3	Attività fiscali differite	5.338	3.633
	6.4	Attività fiscali correnti	4.102	3.747
	6.5	Altre attività	6.557	5.748
10	7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	8.098	8.476
		TOTALE ATTIVITÀ	536.180	586.225

¹¹ 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 Finanziaria Semestrale Consolidata 2022 nella sua versione definitiva che sarà comprensiva, inoltre, della Relazione della Società di Revisione.

Patrimonio netto e passività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2022	31/12/2021
14	1 PATRIMONIO NETTO	21.133	31.875
	1.1 di pertinenza del Gruppo	19.078	29.308
	1.1.1 Capitale	1.587	1.581
	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	13.585	12.292
	1.1.5 (Azioni proprie)	-83	-82
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	269	-93
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-4.035	6.841
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-754	-1.185
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	1.402	2.847
	1.2 di pertinenza di terzi	2.055	2.568
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	2.043	1.933
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-163	286
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	175	348
21	2 ACCANTONAMENTI	2.349	2.424
11	3 RISERVE TECNICHE	437.915	479.449
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	94.094	102.481
	4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	49.980	47.713
15	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	10.767	9.317
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.570	6.038
16	4.2 Altre passività finanziarie	39.214	38.396
	di cui passività subordinate	8.567	8.760
22	5 DEBITI	14.499	13.250
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.720	5.502
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.817	1.460
	5.3 Altri debiti	6.962	6.288
23	6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	10.304	11.512
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
	6.2 Passività fiscali differite	2.787	3.815
	6.3 Passività fiscali correnti	2.394	2.134
	6.4 Altre passività	5.123	5.564
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	536.180	586.225

CONTO ECONOMICO



Note:	(in milioni di euro)	30/06/2022	30/06/2021
24	1.1 Premi netti di competenza	38.103	34.762
	1.1.1 Premi lordi di competenza	39.994	36.398
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.891	-1.636
25	1.2 Commissioni attive	945	944
26	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-12.797	5.376
	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	-12.048	5.644
27	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	122	102
28	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	6.475	6.545
	1.5.1 Interessi attivi	3.844	3.695
	1.5.2 Altri proventi	1.719	1.480
	1.5.3 Utili realizzati	863	1.327
	1.5.4 Utili da valutazione	50	43
29	1.6 Altri ricavi	2.608	1.667
	1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	35.456	49.395
30	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-20.294	-36.913
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-21.411	-38.075
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.117	1.161
31	2.2 Commissioni passive	-406	-376
32	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-1	-1
33	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-2.071	-1.043
	2.4.1 Interessi passivi	-386	-361
	2.4.2 Altri oneri	-241	-215
	2.4.3 Perdite realizzate	-754	-193
	2.4.4 Perdite da valutazione	-691	-275
34	2.5 Spese di gestione	-7.008	-6.079
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-5.230	-4.654
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-197	-81
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.581	-1.344
35	2.6 Altri costi	-3.279	-2.469
	2 TOTALE COSTI E ONERI	-33.059	-46.881
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.397	2.514
36	3 Imposte	-820	-791
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.577	1.723
	4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	1.577	1.723
	di cui di pertinenza del Gruppo	1.402	1.540
	di cui di pertinenza di terzi	175	183
14	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione di base (in euro)	0,89	0,98
	Da attività correnti	0,89	0,98
	Utile per azione diluito (in euro)	0,88	0,96
	Da attività correnti	0,88	0,96