



**Economia - Generali: eccellente crescita del risultato operativo e dell'utile, posizione di capitale estremamente solida**

**Milano - 09 ago 2023 (Prima Notizia 24) Premi lordi in aumento a 42,2 miliardi (+3,6%), grazie al forte sviluppo del Danni (+10,6%).**

Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, riunitosi sotto la presidenza di Andrea Sironi, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2023 del Gruppo Generali. I premi lordi sono in aumento a € 42.237 milioni (+3,6%), grazie al forte sviluppo del segmento Danni. La raccolta netta Vita si attesta a € -877 milioni, con deflussi netti nella linea risparmio parzialmente compensati da flussi netti positivi nelle linee unit-linked e puro rischio e malattia: questo è coerente con la strategia del Gruppo di riposizionamento del portafoglio Vita e riflette inoltre le dinamiche osservate nel canale bancario in Italia e in Francia. Il risultato operativo è in forte aumento a € 3.721 milioni (+28,0%), anche grazie alla diversificazione delle fonti di utile, che comprende il contributo delle acquisizioni già concluse. In particolare, il risultato operativo del segmento Danni è in crescita a € 1.853 milioni (+85,7%). Il Combined Ratio migliora a 91,6% (-5,4 p.p.), grazie a una minore sinistralità. Il risultato operativo Vita è solido a € 1.813 milioni (-3,5%) e il New Business Margin è in crescita al 5,81% (+0,31 p.p.). Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management è pari a € 498 milioni (+1,3%), grazie al forte contributo di Banca Generali. Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività migliora a € -125 milioni (€ -149 milioni 1H2022). L'utile netto normalizzato aumenta significativamente a € 2.330 milioni (€ 1.448 milioni 1H2022). Questo è dovuto principalmente al miglioramento del risultato operativo – che evidenzia il beneficio di fonti di utile diversificate –, all'utile non ricorrente relativo alla cessione di un complesso immobiliare londinese (per € 193 milioni al netto delle imposte), e riflette anche l'impatto di € 97 milioni di svalutazioni su strumenti a reddito fisso russi registrate a 1H2022. L'utile netto cresce a € 2.243 milioni (€ 864 milioni 1H2022). Il patrimonio netto di Gruppo è in aumento a € 26,7 miliardi (+0,2%), grazie al risultato netto di periodo, parzialmente compensato dalla contabilizzazione del dividendo 2022. Il Contractual Service Margin (CSM), che è la voce di bilancio introdotta dal principio IFRS 17 e che consiste nei profitti futuri attualizzati del portafoglio in essere, è in aumento a € 32,1 miliardi (€ 31,0 miliardi FY2022). Gli Asset Under Management complessivi del Gruppo sono pari a € 631,0 miliardi (+2,6% rispetto a FY2022) e riflettono il positivo effetto di mercato. Il Gruppo conferma la sua posizione patrimoniale estremamente solida, con il Solvency Ratio al 228% (221% FY2022). I premi lordi del segmento Vita ammontano a € 25.888 milioni (-0,3%). La linea puro rischio e malattia conferma la solida traiettoria di crescita (+5,3%), spinta in particolare da Francia, Italia e CEE. Positivo anche lo sviluppo della linea risparmio (+6,3%), trainata principalmente da Asia e Francia. In flessione la linea unit linked (-14,9%), in

particolare in Italia e Francia. La raccolta netta Vita è pari a € -877 milioni. Le linee puro rischio e malattia e unit linked registrano una raccolta netta positiva, dimostrandosi resilienti: la linea puro rischio e malattia cresce a € 2.565 milioni, guidata da Italia, Francia e CEE, e la linea unit linked si attesta a € 2.786 milioni. I deflussi netti nella linea risparmio (€ -6.228 milioni) sono coerenti con la strategia del Gruppo di riposizionamento del portafoglio e riflettono anche le dinamiche osservate nel canale bancario in Italia e in Francia. La nuova produzione (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - PVNBP) si attesta a € 21.424 milioni (-14,0%). La riduzione riflette prevalentemente il maggior impatto dell'attualizzazione dei premi futuri derivante dall'incremento dei tassi di interesse: in termini di premi annui equivalenti, non impattati dall'effetto di attualizzazione, il calo si attesta infatti al 3,6%. L'andamento della produzione è inoltre collegato all'attuale contesto sfidante per i prodotti assicurativi in Italia (dovuto anche agli alti rendimenti offerti dai titoli governativi) e, relativamente ai prodotti di rischio in Francia, all'applicazione di uno specifico requisito IFRS 17 in ambito di riconoscimento anticipato dei contratti. La redditività della nuova produzione sul PVNBP (New Business Margin) si attesta a un eccellente 5,81%, (+0,31 p.p.), principalmente grazie all'aumento dei tassi di interesse. L'effetto degli andamenti sopravvenuti determina un New Business Value (NBV) pari a € 1.245 milioni (-9,2%). Il Contractual Service Margin Vita (CSM Vita) cresce a € 31.268 milioni (€ 30.207 milioni FY2022). La crescita deriva principalmente dal contributo del New Business CSM Vita pari a € 1.541 milioni che, in aggiunta al ritorno atteso del CSM (€ 852 milioni), più che compensa il rilascio del CSM Vita per € 1.492 milioni. Quest'ultimo rappresenta inoltre il principale contributo (superiore all'80%) al risultato operativo, che si attesta a € 1.813 milioni (€ 1.879 milioni 1H2022). Il risultato operativo Vita ha registrato un effetto one-off da parte di Global Business Activities, senza il quale sarebbe rimasto sostanzialmente invariato rispetto a 1H2022. I premi lordi del segmento Danni sono in crescita a € 16.349 milioni (+10,6%), spinti dalla performance di entrambe le linee di business. In forte miglioramento la linea non auto (+10,7%), con una crescita diffusa nelle principali aree di operatività del Gruppo. La raccolta di Europ Assistance è in aumento del 44,0%, grazie alla continua espansione dei volumi nel business viaggi. La linea auto cresce dell'11,0%, in tutte le principali aree grazie, in particolare, alle dinamiche positive registrate in Italia, Francia, CEE e Argentina. Escludendo il contributo dell'Argentina, paese colpito da iperinflazione, la raccolta della linea auto è in aumento del 5,1%. Il risultato operativo è in forte crescita a € 1.853 milioni (+85,7%). Per la prima volta risulta superiore al risultato operativo Vita, riflettendo l'implementazione della strategia di riposizionamento del portafoglio. Tale risultato è stato possibile grazie al significativo incremento del risultato tecnico, all'effetto positivo dell'attualizzazione e all'incremento dei proventi operativi da investimenti, insieme al positivo contributo delle acquisizioni effettuate negli anni precedenti. Il Combined Ratio si attesta a 91,6% (97,0% 1H2022), riflettendo un miglioramento della sinistralità al 62,1% (-6,3 p.p.), in parte compensato da un expense ratio leggermente superiore al 29,5% (+0,9 p.p.). La dinamica positiva della sinistralità ha beneficiato di un maggior impatto dell'attualizzazione. Le catastrofi naturali hanno inciso per 1,2 p.p. (1,9 p.p. 1H2022). Dopo un primo trimestre 2023 scarsamente impattato, i sinistri catastrofali si sono concentrati nel secondo trimestre, principalmente per le alluvioni in Italia. L'impatto dei grandi sinistri man-made è aumentato a 1,8 p.p. (+1,0 p.p.). Il contributo delle generazioni

precedenti si è attestato a -2,8% a 1H2023: questo si attestava +0,5 p.p. a 1H2022 per uno specifico rafforzamento delle riserve legato allo scenario inflattivo. Il combined ratio non attualizzato – che esclude l'impatto dell'attualizzazione dei sinistri – ha registrato un miglioramento a 95,2% (98,7% 1H2022). Il risultato operativo dei servizi assicurativi si è attestato a € 1.239 milioni (€ 393 milioni 1H2022), beneficiando di € 528 milioni per effetto dell'attualizzazione (€ 224 milioni 1H2022), con un risultato operativo dei servizi assicurativi non attualizzato pari a € 711 milioni (€ 169 milioni 1H2022). Il risultato degli investimenti è pari a € 615 milioni (+1,6%), riflettendo maggiori proventi da investimenti che hanno più che compensato l'aumento degli oneri finanziari assicurativi pari a € -173 milioni (€ -19 milioni 1H2022). Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management si attesta a € 498 milioni (+1,3%). Il risultato operativo delle attività di Asset Management è pari a € 265 milioni (-18,9%): i ricavi operativi sono in calo a € 517 milioni (-5,1%), riflettendo principalmente gli effetti di mercato sugli AUM medi in gestione rispetto a 1H2022 e la riduzione delle commissioni di performance da € 38 milioni a € 4 milioni rispetto a 1H2022. Le commissioni di transazione derivanti da investimenti in real estate e infrastrutture si attestano a € 27 milioni. I costi operativi aumentano a € 253 milioni (+15,4%), riflettendo maggiori costi del personale e IT. Il risultato operativo del gruppo Banca Generali aumenta a € 233 milioni (+41,2%) grazie alla diversificazione del business, che ha permesso di cogliere le opportunità che sono emerse sui mercati nel corso del primo semestre. La gran parte del risultato operativo del periodo è ricorrente. La performance è stata supportata anche dal miglioramento del margine d'interesse netto e da una disciplinata gestione dei costi. La raccolta netta complessiva di Banca Generali a 1H2023 si attesta a € 3,3 miliardi, confermando un andamento commerciale solido a livello di volumi. Il risultato netto del segmento Asset Management si attesta a € 190 milioni (-15,6%). Il valore complessivo degli Asset Under Management gestiti dalle società di Asset Management è pari a € 502 miliardi (-0,5% rispetto a FY2022). Gli Asset Under Management di parti terze gestiti dalle società di Asset Management aumentano a € 103 miliardi (+1,1% rispetto a FY2022) con una raccolta netta da clienti esterni pari a € 0,9 miliardi. Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività raggiunge € -125 milioni (€ -149 milioni 1H2022). Positivo il contributo delle Altre attività per il miglioramento registrato in Francia, principalmente grazie a maggiori dividendi infragruppo, e da parte di Planvital. I costi operativi di holding crescono del 7,5% per effetto principalmente dell'aumento dei costi del personale e di progetto, a fronte dell'implementazione delle nuove iniziative strategiche. Il Solvency Ratio si attesta a 228% (221% FY2022). L'incremento di 7 p.p. riflette in particolare il forte contributo della generazione normalizzata di capitale e gli impatti positivi derivanti dalle varianze di mercato (guidati dal restringimento degli spread sui titoli di Stato e dal favorevole andamento del mercato azionario) e dai cambiamenti normativi. Tali fattori hanno più che compensato l'accantonamento del dividendo di periodo e l'impatto delle varianze non economiche (principalmente legato al trend dei riscatti registrati in specifici portafogli Vita in Italia e Francia, e al riacquisto di azioni proprie a supporto del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo). Forte la generazione normalizzata di capitale a € 2,7 miliardi (€ 2,0 miliardi 1H2022): è sostenuta dal contributo di entrambi i segmenti, Vita e Danni, e beneficia inoltre di un maggior effetto di rilascio a seguito dell'aumento dei tassi di interesse. Nel primo semestre del 2023 i mercati finanziari sono stati guidati

da due fattori interconnessi. Il primo ha riguardato la traiettoria futura dell'inflazione, con prezzi dell'energia più bassi e un miglioramento nelle catene di approvvigionamento che hanno portato a un rallentamento dell'inflazione, mentre l'aumento dei salari e la piena occupazione in diversi paesi hanno segnalato una dinamica inflazionistica più persistente. Il secondo fattore è stata l'aspettativa di un rallentamento della crescita economica dovuto alla serie di aumenti dei tassi implementata da parte delle principali banche centrali; tale aspettativa è stata rafforzata dall'inasprimento degli standard creditizi nel settore bancario americano ed europeo, anche come effetto delle pressioni sulle banche regionali americane.Ciò nonostante, l'economia e i mercati finanziari si sono dimostrati più resilienti del previsto rispetto a tassi di interesse più elevati. Nel secondo semestre del 2023 il settore assicurativo globale potrebbe risentire dell'incertezza derivante dalla possibilità di un rallentamento economico, il quale potrebbe venire compensato da una riduzione attesa dell'inflazione nei prossimi mesi. In tale contesto e in linea con le priorità previste dal piano Lifetime Partner 24: Driving Growth, nel Vita il Gruppo conferma il ribilanciamento del proprio portafoglio 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. Nel Danni, l'obiettivo del Gruppo, nei mercati assicurativi maturi in cui è presente, è di massimizzare la crescita profittevole, beneficiando nel 2024 anche dell'acquisizione di Liberty Seguros.Si conferma il focus sulla crescita nel non auto. Nei mercati ad alto potenziale di crescita la priorità è aumentare la quota di mercato, ampliando la propria presenza e offerta sul territorio.Il Gruppo continua inoltre a seguire un approccio flessibile nei confronti degli adeguamenti tariffari - dopo quelli intrapresi nel corso del 2022 e all'inizio del 2023 che si sono tradotti in un aumento concreto del premio medio annuo - e delle altre misure tecniche finalizzate al miglioramento della redditività. Nell'Asset & Wealth Management, 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 cui contribuirà a partire dalla seconda metà del 2024 la recente acquisizione di Conning Holdings Limited. Nel Wealth Management, il gruppo Banca Generali continuerà a focalizzarsi sui propri 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 le passività verso gli assicurati e ad incrementare la redditività corrente, nonché gli investimenti selettivi volti a migliorare la diversificazione e la protezione dall'inflazione nel lungo periodo.Grazie alle azioni di business intraprese per mantenere la profittabilità e alle iniziative strategiche avviate in coerenza con il piano, il Gruppo conferma il proprio 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 compreso tra il 6% e l'8% nel periodo 2021-2024, generare flussi di cassa netti disponibili a livello della Capogruppo 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.



(*Prima Notizia 24*) Mercoledì 09 Agosto 2023

PRIMA NOTIZIA 24

Sede legale : Via Costantino Morin, 45 00195 Roma  
E-mail: [redazione@primanotizia24.it](mailto:redazione@primanotizia24.it)