

Informazione Regolamentata n. 0018-14-2024	Data/Ora Inizio Diffusione 12 Marzo 2024 06:59:42	Euronext Milan
--	--	----------------

Societa' : ASSICURAZIONI GENERALI

Identificativo Informazione
Regolamentata : 187216

Utenza - Referente : ASSGENERNO6 - CATALANO

Tipologia : 1.1; 2.2

Data/Ora Ricezione : 12 Marzo 2024 06:59:42

Data/Ora Inizio Diffusione : 12 Marzo 2024 06:59:42

Oggetto : Risultati Consolidati Gruppo Generali al 31
dicembre 2023

Testo del comunicato

Vedi allegato

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 31 DICEMBRE 2023¹

Generali raggiunge risultati record, con una forte crescita del dividendo per azione

- Premi lordi in aumento a € 82,5 miliardi (+5,6%), grazie al significativo sviluppo del Danni (+12,0%). Raccolta netta Vita interamente concentrata nelle linee unit-linked e puro rischio e malattia, coerentemente con la strategia del Gruppo
- Risultato operativo record a € 6,9 miliardi (+7,9%), grazie al contributo positivo di tutti i segmenti, trainato principalmente dal Danni. Combined Ratio in miglioramento a 94,0% (-1,4 p.p.). Eccellente New Business Margin a 5,78% (+0,09 p.p.)
- Utile netto normalizzato² record a € 3.575 milioni (+14,1%)
- Posizione di capitale solida, con il Solvency Ratio a 220% (221% FY2022), grazie alla forte generazione normalizzata di capitale
- Proposta di dividendo per azione a € 1,28 (+10,3%), confermando il focus del Gruppo sulla remunerazione degli azionisti e il raggiungimento del target di dividendi cumulativi 2022-2024³

Il Group CEO di Generali, Philippe Donnet, ha affermato: “L’ottima performance di Generali nel 2023, supportata da risultato operativo e utile record con il contributo positivo di tutti i segmenti, dimostra l’efficace esecuzione della nostra strategia ‘Lifetime Partner 24: Driving Growth’. Grazie alla nostra forte posizione di cassa e di capitale, stiamo accelerando la crescita dei dividendi distribuiti ai nostri azionisti. Come player assicurativo e di asset management profittevole e diversificato, il Gruppo si trova oggi nella migliore forma di sempre. Il futuro successo di Generali beneficerà inoltre anche del contributo delle acquisizioni di Conning e Liberty Seguros. Colgo l’occasione per ringraziare tutti i nostri colleghi e agenti per il loro grande lavoro nel raggiungere questi ottimi risultati: sono loro a rappresentare le fondamenta del nostro percorso di crescita sostenibile e del nostro impegno ad agire come investitore, assicuratore, datore di lavoro e corporate citizen responsabile”.

¹ A partire 1Q2023 le joint venture bancassicurative di Cattolica (Vera e BCC) sono considerate un ‘gruppo detenuto per la cessione’ in base al principio contabile IFRS 5 e quindi i rispettivi risultati vengono riclassificati nel ‘Risultato delle operazioni discontinue’. Di conseguenza, i risultati FY2022 del Gruppo presentati lo scorso anno sono stati riclassificati. Il ‘Risultato delle operazioni discontinue’ ammonta a € 84 milioni (€ -93 milioni FY2022). 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.

² Le definizioni di risultato netto normalizzato e di EPS normalizzato neutralizzano l’impatto da: 1) utili o perdite su asset misurati a fair value a conto economico relativi al patrimonio netto e a portafogli diversi da quelli a diretta partecipazione agli utili; 2) effetto dell’iperinflazione ai sensi dello IAS 29; 3) ammortamento di attivi immateriali connessi a fusioni e acquisizioni, quando significativi; 4) utili e perdite derivanti da acquisizioni e cessioni, quando significativi. Il calcolo dell’EPS si basa sul numero medio ponderato di 1.541.766.041 azioni in circolazione ed esclude le azioni proprie medie ponderate pari a 25.592.377.

³ Visione per cassa. Dividendo per azione sottoposto all’approvazione dell’Assemblea degli Azionisti.



EXECUTIVE SUMMARY

Dati principali⁽¹⁾

	31/12/2023	31/12/2022 ⁽²⁾	Variazione ⁽²⁾
Premi lordi complessivi (€ mln)	82.466	79.019	5,6%
Risultato operativo consolidato (€ mln)	6.879	6.374	7,9%
Risultato operativo Vita	3.735	3.672	1,7%
Risultato operativo Danni	2.902	2.507	15,8%
Risultato operativo Asset & Wealth Management	1.001	954	4,9%
Risultato operativo Holding e altre attività	-320	-339	-5,7%
Elisioni intersettoriali	-439	-420	4,5%
New Business Margin (% PVNBP)	5,78%	5,69%	0,09 p.p.
Combined Ratio (%)	94,0%	95,4%	-1,4 p.p.
Risultato netto normalizzato⁽³⁾ (€ mln)	3.575	3.133	14,1%
Risultato netto (€ mln)	3.747	2.235	67,7%
EPS normalizzato ⁽³⁾ (€)	2,32	2,00	16,2%
	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (€ mln)	28.968	26.650	8,7%
Contractual Service Margin (€ mln)	31.807	31.025	2,5%
Asset under Management complessivi (€ mln)	655.783	615.167	6,6%
Solvency II Ratio (%)	220%	221%	-1 p.p.

⁽¹⁾ I dati riportati nel comunicato stampa sono presentati secondo i nuovi principi contabili IFRS 17 e IFRS 9.

⁽²⁾ Si veda la nota 1 a pagina 1.

⁽³⁾ Si veda la nota 2 a pagina 1.

Milano – Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, riunitosi sotto la presidenza di Andrea Sironi, ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio della Capogruppo relativi al 2023.

I **premi lordi** sono in aumento a €82.466 milioni (+5,6%), grazie al forte sviluppo del segmento Danni.

La **raccolta netta Vita** si attesta a €-1.313 milioni. Il quarto trimestre ha evidenziato un trend in complessivo miglioramento per la raccolta netta Vita rispetto ai trimestri precedenti, con minori deflussi netti dalla linea risparmio e con una raccolta netta positiva 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.



Risultato operativo record, in forte aumento a € 6.879 milioni (+7,9%), grazie alla crescita registrata in tutti i segmenti di business, riflettendo la resilienza e la diversificazione delle fonti di utile.

In particolare, il risultato operativo del segmento Danni cresce a € 2.902 milioni (+15,8%). Il Combined Ratio migliora a 94,0% (-1,4 p.p.), grazie a una minore sinistralità, principalmente per un maggiore effetto dell'attualizzazione e per il miglioramento della sinistralità non attualizzata nella componente attritional⁴, che compensa l'impatto significativo delle catastrofi naturali.

Il risultato operativo Vita è solido a € 3.735 milioni (+1,7%) e il New Business Margin è in crescita al 5,78% (+0,09 p.p.).

Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management cresce a € 1.001 milioni (+4,9%), grazie al forte contributo di Banca Generali.

Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività è in miglioramento a € -320 milioni (€ -339 milioni FY2022).

L'**utile netto normalizzato**⁵ raggiunge il livello record di € 3.575 milioni (€ 3.133 milioni FY2022). Questo è dovuto principalmente al miglioramento del risultato operativo – che beneficia di fonti di utile diversificate –, all'utile non ricorrente relativo alla cessione di un complesso immobiliare londinese (€ 193 milioni al netto delle imposte), all'impatto non ricorrente di oneri di ristrutturazione in Italia (circa € -165 milioni al netto delle imposte) e riflette anche l'impatto di € -71 milioni di svalutazioni su strumenti a reddito fisso russi registrato a FY2022.

L'utile netto cresce a € 3.747 milioni (€ 2.235 milioni FY2022) e beneficia inoltre dell'impatto positivo pari a € 255 milioni relativo alla cessione di Generali Deutschland Pensionskasse.

Il **patrimonio netto di Gruppo** è in aumento a € 29,0 miliardi (+8,7%), grazie al risultato netto di periodo, parzialmente compensato dalla contabilizzazione del dividendo.

Il **Contractual Service Margin (CSM)** è in crescita a € 31,8 miliardi (€ 31,0 miliardi FY2022).

Gli **Asset Under Management complessivi** del Gruppo crescono a € 655,8 miliardi (+6,6% rispetto a FY2022) e riflettono principalmente il positivo effetto di mercato.

Il Gruppo conferma una solida posizione patrimoniale, con il **Solvency Ratio** al 220% (221% FY2022).

⁴ Escluse le catastrofi naturali.

⁵ Per la definizione di utile netto normalizzato, si veda la nota 2 a pagina 1.



DIVIDENDO PER AZIONE

Il **dividendo per azione** che sarà proposto alla prossima Assemblea degli Azionisti è pari a € 1,28.

Sarà pagabile a partire dal 22 maggio 2024 e le azioni saranno negoziate prive del diritto al dividendo a partire dal 20 maggio 2024.

Il dividendo per azione aumenta del 10,3% rispetto a quello distribuito nel 2023 grazie agli eccellenti risultati del Gruppo, alla forte posizione patrimoniale e finanziaria e al continuo focus sulla remunerazione degli azionisti.

La proposta di dividendo comporta un'erogazione massima complessiva di € 1.987 milioni.

SEGMENTO VITA

- Risultato operativo a € 3.735 milioni (+1,7%)
- Eccellente New Business Margin a 5,78% (+0,09 p.p.)
- Il valore della nuova produzione (NBV) è pari a € 2.331 milioni (-7,7%)

Dati principali Vita

euro mln	31/12/2023	31/12/2022	Variazione ⁽¹⁾
VOLUMI			
Premi lordi	51.346	50.565	2,0%
Raccolta netta	-1.313	7.863	n.s.
PVNBP	40.300	44.449	-9,2%
PROFITABILITÀ			
Valore della nuova produzione	2.331	2.528	-7,7%
New Business Margin (% PVNBP)	5,78%	5,69%	0,09 p.p.
Contractual Service Margin Vita	30.911	30.207	2,3%
Risultato operativo Vita	3.735	3.672	1,7%

⁽¹⁾ Si veda la nota 1 a pagina 1.

I **premi lordi del segmento Vita**⁶ sono in crescita a € 51.346 milioni (+2,0%).

La linea puro rischio e malattia conferma la solida traiettoria di crescita (+6,4%), sostenuta da Francia e Italia. Molto positivo anche lo sviluppo della linea risparmio (+10,0%), trainata principalmente da Italia e Asia. In flessione la linea unit linked (-13,1%), in particolare in Italia e Francia.

La **raccolta netta Vita** è pari a € -1.313 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 € 4.552 milioni, guidata da Italia, Francia e CEE, mentre la linea unit linked si attesta a € 4.357 milioni. I deflussi netti nella linea

⁶ Comprensivi dei premi da contratti di investimento pari a € 1.383 milioni (€ 1.232 milioni FY2022).



risparmio (€ -10.222 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: grazie a queste dinamiche – alle quali si uniscono anche il positivo effetto di mercato sulle riserve tecniche legate a prodotti unit-linked e la crescita delle riserve tecniche legate a prodotti risparmio con garanzia solo caso morte – la percentuale delle riserve legate a prodotti con garanzia di rendimento è diminuita di 4 p.p. nel 2023, attestandosi al 61,7% del totale delle riserve Vita.

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNBP**) si attesta a € 40.300 milioni (-9,2%), riflettendo lo sfavorevole contesto economico, amplificato dall'incremento dei tassi di interesse: in termini di premi annui equivalenti, non impattati dall'effetto di attualizzazione, il calo si attesta infatti al 2,7%.

La redditività della nuova produzione sul PVNBP (**New Business Margin**) si attesta a un eccellente 5,78%, (+0,09 p.p), principalmente grazie all'aumento dei tassi di interesse. L'effetto degli andamenti sopracitati determina un New Business Value (**NBV**) pari a € 2.331 milioni (-7,7%).

Il **Contractual Service Margin Vita** (CSM Vita) aumenta a € 30.911 milioni (€ 30.207 milioni FY2022). La crescita deriva principalmente dal contributo del New Business CSM Vita pari a € 2.796 milioni che, in aggiunta al ritorno atteso del CSM (€ 1.692 milioni), più che compensa il rilascio del CSM Vita per € 3.035 milioni. Quest'ultimo rappresenta inoltre il principale contributo (superiore all'80%) al **risultato operativo**, che è in aumento a € 3.735 milioni (€ 3.672 milioni FY2022), nonostante l'impatto di alcuni accantonamenti non ricorrenti.



SEGMENTO DANNI

- Premi in aumento a €31.120 milioni (+12,0%)
- Combined Ratio in miglioramento a 94,0% (-1,4 p.p.)
- Risultato operativo in forte crescita a €2.902 milioni (+15,8%)

Dati principali Danni

euro mln	31/12/2023	31/12/2022	Variazione ⁽¹⁾
VOLUMI			
Premi lordi, di cui:	31.120	28.454	12,0%
Auto	10.599	9.915	17,5%
Non Auto	19.055	17.254	8,7%
PROFITABILITÀ			
Combined Ratio	94,0%	95,4%	-1,4 p.p.
Impatto attualizzazione generazione corrente	-2,7%	-1,6%	-1,1 p.p.
Combined Ratio non attualizzato	96,7%	97,0%	-0,3 p.p.
Sinistralità generazioni precedenti	-3,0%	-1,8%	-1,2 p.p.
Expense ratio	29,2%	28,5%	0,7 p.p.
Impatto catastrofi naturali	3,7%	2,4%	1,4 p.p.
Sinistralità corrente non attualizzata escludendo nat-cat	66,9%	68,0%	-1,2 p.p.
Risultato operativo Danni (euro mln)	2.902	2.507	15,8%

⁽¹⁾ Si veda la nota 1 a pagina 1.

I **premi lordi del segmento Danni** sono in crescita a €31.120 milioni (+12,0%), spinti dalla performance positiva di entrambe le linee di business.

La linea non auto è in forte aumento dell'8,7%, con una crescita diffusa nelle principali aree di operatività del Gruppo. La raccolta di Europ Assistance è in aumento del 23,5%, grazie alla continua espansione dei volumi nel business viaggi.

La linea auto cresce dell'17,5%, in tutte le principali aree, in particolare in Italia, Francia, CEE e Argentina. Escludendo il contributo dell'Argentina, paese colpito da iperinflazione, la raccolta della linea auto è in aumento del 6,3%.

Il **Combined Ratio** si attesta 94,0%, in miglioramento di 1,4% p.p. rispetto a FY2022, grazie al positivo andamento della sinistralità al 64,9% (-2,1 p.p.), in parte compensato da un expense ratio leggermente superiore al 29,2% (+0,7 p.p.). L'aumento dell'expense ratio è dovuto a maggiori costi di acquisizione. La dinamica positiva della sinistralità ha beneficiato di un maggior impatto dell'attualizzazione e del miglioramento della componente attritional della sinistralità. Le catastrofi naturali hanno inciso per 3,7 p.p. sul combined ratio non attualizzato (2,4 p.p. FY2022) e ammontano a €1.127 milioni (€663 milioni FY2022), tenendo conto dell'attualizzazione. L'impatto dei grandi sinistri man-made è aumentato a 1,7 p.p. (1,2 p.p. FY2022). Il contributo delle generazioni precedenti si è attestato a -3,0 p.p. (-1,8 p.p. FY2022). Il combined ratio non attualizzato migliora a 96,7%, (97,0% FY2022). Guardando in particolare alla dinamica del 4Q2023, il loss



ratio non attualizzato dell'anno corrente, escluse le catastrofi naturali, è migliorato di 1,8 p.p. rispetto al 3Q2023 e di 2,5 p.p. rispetto al 4Q2022. Tale miglioramento conferma l'impatto positivo degli aumenti tariffari e delle altre misure tecniche implementate negli ultimi 18 mesi sul portafoglio Danni per compensare l'effetto dell'inflazione sui sinistri.

Il **risultato operativo** è in forte crescita a € 2.902 milioni (+15,8%). Il risultato operativo dei servizi assicurativi si è attestato a € 1.807 milioni (€ 1.297 milioni FY2022), beneficiando di € 814 milioni per effetto dell'attualizzazione (€ 463 milioni FY2022), con un risultato operativo dei servizi assicurativi non attualizzato pari a € 993 milioni (€ 834 milioni FY2022). Il risultato degli investimenti è pari a € 1.095 milioni (€ 1.210 milioni FY2022), con un risultato operativo degli investimenti pari a € 1.389 milioni (€ 1.248 milioni FY2022) e oneri finanziari assicurativi pari a € -294 milioni (€ -39 milioni FY2022).

SEGMENTO ASSET & WEALTH MANAGEMENT

- Risultato operativo dell'Asset & Wealth Management cresce a € 1.001 milioni (+4,9%)
- Risultato operativo del gruppo Banca Generali in aumento a € 441 milioni (+39,6%), grazie alla diversificazione del business e al miglioramento dei margini

Dati principali Asset & Wealth Management

euro mln	31/12/2023	31/12/2022	Variazione ⁽¹⁾
RISULTATO OPERATIVO	1.001	954	4,9%
Asset Management	559	638	-12,3%
Gruppo Banca Generali ⁽²⁾	441	316	39,6%

⁽¹⁾ Si veda la nota 1 a pagina 1.

⁽²⁾ Contributo operativo del gruppo Banca Generali ai risultati di Gruppo.

Il **risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management** si attesta a € 1.001 milioni (+4,9%).

In particolare, il risultato dell'Asset Management si attesta a € 559 milioni (-12,3%), riflettendo principalmente gli effetti di mercato sugli AUM medi in gestione e la riduzione delle commissioni di performance.

Il risultato operativo del gruppo Banca Generali, pari a € 441 milioni (+39,6%), ha beneficiato del contributo positivo del margine d'interesse e della continua diversificazione delle fonti di ricavi commissionali.

La raccolta netta del gruppo Banca Generali per il 2023 è pari a € 5,9 miliardi, in crescita del 3% rispetto all'esercizio precedente.



Focus su Asset Management

euro mln	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Ricavi operativi	1.089	1.117	-2,5%
Costi operativi	-530	-479	10,6%
Risultato netto ⁽¹⁾	393	453	-13,3%

euro mld	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Asset Under Management (AUM)	516	505	2,2%
di cui Asset Under Management di parti terze (AUM)	105	102	2,3%

(1) Dopo la pertinenza di terzi.

Il **risultato netto** del segmento Asset Management si attesta a € 393 milioni (-13,3%).

Il valore complessivo degli **AUM** gestiti dalle società di Asset Management è pari a € 516 miliardi (+2,2% rispetto a FY2022). Gli **AUM di parti terze** gestiti dalle società di Asset Management aumentano a € 105 miliardi (+2,3% rispetto a FY2022) con deflussi netti pari a € -1,1 miliardi, principalmente legati al mancato rinnovo di un singolo mandato istituzionale.

SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

- Risultato operativo migliora a € -320 milioni
- Contributo positivo da Francia e Planvital

Dati principali Holding e altre attività

euro mln	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
RISULTATO OPERATIVO	-320	-339	-5,7%
Altre attività ⁽¹⁾	252	209	20,7%
Costi operativi di Holding	-572	-548	4,4%

⁽¹⁾ Includere 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** aumenta a € -320 milioni (€ -339 milioni FY2022). 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 4,4% per effetto principalmente dei costi del personale e di progetto, a fronte dell'implementazione delle nuove iniziative strategiche⁷.

⁷ In particolare, € 33 milioni di costi operativi di Holding a FY2023 sono relativi al segmento Asset&Wealth Management (€ 31 milioni FY2022): a partire da 1Q2024 tali costi saranno contabilizzati nel segmento Asset&Wealth Management.



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

- Posizione di capitale molto solida, con Solvency Ratio a 220% (221% FY2022)
- Forte generazione normalizzata di capitale pari a € 4,6 miliardi

Solvency e generazione di capitale

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
SOLVENCY II RATIO (%)	220	221	-1 p.p.
euro mld	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Generazione normalizzata di capitale	4,6	4,1	11,7%

Il Gruppo conferma una posizione di capitale molto solida, con il **Solvency Ratio** che si attesta al 220% (221% FY 2022). L'eccellente contributo della generazione di capitale (+22%) e l'effetto positivo delle operazioni di cessione in ambito M&A (+4%) sono stati controbilanciati dagli impatti negativi delle variazze di mercato (-6%, dovute principalmente alla contrazione dei tassi di interesse osservata nell'ultima parte dell'anno), delle variazze non economiche (-12%, legate soprattutto all'aumento dei riscatti registrati in Italia e Francia e dei rischi assicurativi e riassicurativi del segmento Danni, nonché alla crescita del business in Asia e all'acquisto di azioni proprie a servizio del piano di incentivazione a lungo termine del Gruppo), dei cambi regolamentari (-3%) e dei movimenti di capitale (-6%, relativi al dividendo del periodo, al netto delle emissioni di debito subordinato).

La **generazione normalizzata di capitale** è in crescita a € 4,6 miliardi (€ 4,1 miliardi FY2022), supportata dal contributo di entrambi i segmenti Vita e Danni, beneficiando anche di un più favorevole effetto di rilascio.



OUTLOOK

I mercati finanziari saranno influenzati nel 2024 dalle tempistiche e dall'ampiezza del previsto taglio dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. Le pressioni inflattive continuano a diminuire e i mercati stanno già scontando un livello di tassi più basso rispetto a fine 2023. La Fed e la BCE potrebbero tuttavia essere maggiormente prudenti e procedere con cautela nel ridurre i tassi di riferimento, alla luce delle condizioni del mercato del lavoro e della crescita dei salari. La crescita globale nel 2024 è destinata ad essere leggermente inferiore rispetto al 2023; l'economia globale sembra sempre più orientata ad evitare una recessione.

In tale contesto e in linea con le priorità previste dal piano *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, nel segmento **Vita** il Gruppo prosegue con la strategia di ribilanciamento del portafoglio a rafforzamento ulteriore della profittabilità e con una logica di più efficiente allocazione di capitale. Continuerà il focus sulla semplificazione e l'innovazione, con l'introduzione di una gamma di soluzioni modulari di prodotto, disegnate sui nuovi bisogni del cliente 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 le soluzioni assicurative di risparmio a basso assorbimento di capitale.

Nel segmento **Danni**, l'obiettivo del Gruppo è di massimizzare la crescita profittevole - soprattutto sulla linea non auto - nei mercati assicurativi in cui è presente, rafforzando in particolare la propria presenza e ampliando la propria offerta nei paesi ad alto potenziale di crescita. Il Gruppo conferma e rafforza il suo approccio flessibile nei confronti degli adeguamenti tariffari, 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.

Nel segmento Asset & Wealth Management, l'**Asset Management** continuerà ad attuare la propria strategia, con gli obiettivi di ampliare l'offerta prodotti, in particolare su *real asset* e *private asset*, di potenziare le competenze distributive e di estendere la presenza in nuovi mercati. Tale strategia sarà altresì supportata dall'acquisizione di Conning Holdings Limited e delle sue controllate che dovrebbe essere perfezionata entro la prima metà del 2024. Nel **Wealth Management**, il gruppo Banca Generali continuerà a focalizzarsi sui propri obiettivi di sviluppo dimensionale, profittabilità ed elevata 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, dove possibile, ad incrementare la redditività corrente.

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 azione⁸ compreso tra il 6% e l'8% nel periodo 2021-2024, generare flussi di cassa netti disponibili a livello della Capogruppo⁹ 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. Il Gruppo si aspetta di raggiungere quest'ultimo target entro maggio 2024: in particolare, qualora

⁸ 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).

⁹ Flussi di cassa netti alla Holding e dividendi espressi in visione di cassa (ossia i flussi di cassa sono relativi all'anno di pagamento).



l'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2024 approvi la proposta di distribuire dividendi nel 2024 per € 2,0 miliardi, i dividendi cumulati nel periodo 2022-2024 saranno pari a € 5,5 miliardi.

L'IMPEGNO DI GENERALI PER LA SOSTENIBILITÀ

La sostenibilità è all'origine della strategia *Lifetime Partner 24: Driving Growth* di Generali.

Nel 2023, tra i risultati raggiunti, il Gruppo:

- nel ruolo di investitore responsabile, ha realizzato nuovi investimenti green e sostenibili per € 9,1 miliardi (2021-2023);
- nel ruolo di assicuratore responsabile, ha raccolto € 20,8 miliardi di premi da soluzioni assicurative con componenti ESG¹⁰;
- nel ruolo di datore di lavoro responsabile, ha erogato formazione al 68% dei dipendenti (+33 p.p. vs 2022) e ha raggiunto il 35% delle donne in posizioni strategiche (+5 p.p. vs 2022);
- nel ruolo di *corporate citizen* responsabile, attraverso l'iniziativa globale The Human Safety Net ,è attivo in 26 Paesi (+8,3% vs 2022) attraverso 77 partner ONG;
- nell'ambito della gestione sostenibile del debito, ha completato con successo il collocamento del suo quarto e quinto green bond, per un ammontare complessivo di € 1 miliardo.

DELIBERA DI AUMENTO DI CAPITALE IN ATTUAZIONE DEL LONG TERM INCENTIVE PLAN 2019-2021

Il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato un aumento di capitale, pari a € 387.970,87 in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine "Group Long Term Incentive Plan (LTIP) 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.

DELIBERA DI AUMENTO DI CAPITALE IN ATTUAZIONE DEL LONG TERM INCENTIVE PLAN 2021-2023

Il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato un aumento di capitale, pari a € 9.700.477,94 in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine "Group Long Term Incentive Plan (LTIP) 2021-2023", 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.

DELIBERA RELATIVA AL LONG TERM INCENTIVE PLAN 2024-2026

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la proposta relativa al piano di incentivazione di lungo termine "Group Long Term Incentive Plan (LTIP) 2024-2026", supportata da programma di buyback a servizio del piano.

¹⁰ Soluzioni assicurative con componenti ESG è una definizione utilizzata per scopi identificativi interni.



EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2023

Gli eventi significativi intervenuti successivamente alla chiusura del periodo sono disponibili nella [Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato di Gruppo 2023](#).

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 General Manager, Marco Sesana** e il **Group CFO, Cristiano Borean** parteciperanno alla Q&A conference call sui risultati del Gruppo Generali al 31 dicembre 2023, che si terrà il 12 marzo 2024 alle ore 12.00 CET.

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 circa 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 4° TRIMESTRE 2023

Dati principali

euro mln	4Q2023	4Q2022	Variazione
Risultato operativo consolidato	1.779	2.003	-11,2%
Risultato operativo Vita	948	854	11,0%
Risultato operativo Danni	748	1.073	-30,3%
Risultato operativo Asset & Wealth Management	273	254	7,7%
Risultato operativo Holding e altre attività	-104	-90	15,9%
Elisioni intersettoriali	-86	-88	-2,8%
Risultato netto normalizzato	595	834	-28,6%
Risultato netto (€mln)	925	780	18,6%

Dati principali Danni

euro mln	4Q2023	4Q2022	Variazione
Profittabilità			
Combined Ratio (%)	93,1%	89,9%	3,3 p.p.
Impatto attualizzazione generazione corrente (%)	-0,7%	-2,0%	1,3 p.p.
Combined Ratio non attualizzato (%)	93,8%	91,9%	2,0 p.p.
Sinistralità generazioni precedenti (%)	-3,7%	-6,0%	2,2 p.p.
Expense ratio (%)	28,5%	28,2%	0,3 p.p.
Impatto catastrofi naturali (%)	3,4%	1,4%	2,0 p.p.
Sinistralità corrente non attualizzata escludendo nat-cat (%)	65,7%	68,3%	-2,5 p.p.
Risultato operativo Danni	93,1%	89,9%	3,3 p.p.



ULTERIORI INFORMAZIONI PER SEGMENTO

Segmento Vita				
euro mln	RISULTATO OPERATIVO		NBV	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Risultato operativo consolidato	3.735	3.672	2.331	2.528
Italia	1.591	1.472	1.030	1.140
Francia	788	813	502	565
DACH	732	713	462	494
Germania	556	548	361	383
Austria	81	69	62	67
Svizzera	95	96	39	44
International	838	710	334	328
CEE	284	198	93	90
Mediterranean & Latin America	257	231	115	125
Asia	297	281	126	113
Holding di Gruppo e altre società (*)	-215	-35	3	0

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

Segmento Danni				
euro mln	RISULTATO OPERATIVO		COMBINED RATIO	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Risultato operativo consolidato	2.902	2.507	94,0%	95,4%
Italia	443	883	97,4%	94,5%
Francia	406	229	92,8%	97,3%
DACH	804	746	92,1%	94,0%
Germania	511	436	91,7%	94,9%
Austria	249	262	91,4%	90,5%
Svizzera	44	48	96,4%	96,9%
International	665	494	96,1%	97,9%
CEE	385	296	91,8%	93,8%
Mediterranean & Latin America	194	135	99,4%	101,4%
Asia	87	63	97,9%	98,1%
Holding di Gruppo e altre società (*)	585	155	82,4%	88,9%

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



STATO PATRIMONIALE¹¹

Voci delle attività	31/12/2023	31/12/2022
1. ATTIVITÀ IMMATERIALI	9.990	10.031
di cui: avviamento	7.841	7.895
2. ATTIVITÀ MATERIALI	3.683	3.963
3. ATTIVITÀ ASSICURATIVE	4.876	4.154
3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	315	243
3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	4.561	3.912
4. INVESTIMENTI	466.046	447.728
4.1 Investimenti immobiliari	23.831	25.627
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.712	2.492
4.3 Attività finanziarie al costo ammortizzato	21.232	23.297
4.4 Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	223.359	221.322
4.5 Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	194.912	174.991
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.097	1.346
b) attività finanziarie designate al fair value	108.701	95.942
c) attività finanziarie obbligatoriamente al fair value	85.114	77.703
5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	6.334	6.484
6. ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO	10.613	23.988
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	728	14.314
6.2 Attività fiscali	5.775	6.810
a) correnti	3.947	3.807
b) differite	1.828	3.003
6.3 Altre attività	4.109	2.864
7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	7.070	6.887
TOTALE DELL' ATTIVO	508.611	503.236

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 Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2023 nella sua versione definitiva che sarà comprensiva, inoltre, della Relazione del Collegio Sindacale e delle Relazioni della Società di Revisione. In ossequio a IFRS8, si segnala che, a seguito delle modifiche introdotte dall'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS9 e IFRS17, i dati comparativi dei prospetti contabili sono stati opportunamente rideterminati.



Voci del patrimonio netto e delle passività	31/12/2023	31/12/2022
1. PATRIMONIO NETTO	31.284	28.973
di cui: di pertinenza del Gruppo	28.968	26.650
di cui: di pertinenza di terzi	2.316	2.323
1.1 Capitale	1.592	1.587
1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.3 Riserve di capitale	6.607	7.107
1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	19.159	18.464
1.5 Azioni proprie (-)	-273	-583
1.6 Riserve da valutazione	-1.863	-2.160
1.7 Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	1.941	2.089
1.8 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo (+/-)	3.747	2.235
1.9 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	375	235
2. FONDI PER RISCHI ED ONERI	2.318	2.406
3. PASSIVITÀ ASSICURATIVE	412.409	395.764
3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	412.325	395.715
3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	84	49
4. PASSIVITÀ FINANZIARIE	44.086	45.642
4.1 Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	8.740	9.417
a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	1.205	1.364
b) passività finanziarie designate al fair value	7.535	8.054
4.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	35.346	36.225
5. DEBITI	8.746	7.774
6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	9.768	22.677
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	509	13.676
6.2 Passività fiscali	3.557	3.963
a) correnti	1.917	1.533
b) differite	1.640	2.430
6.3 Altre passività	5.702	5.038
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	508.611	503.236



CONTO ECONOMICO

	Voci	31/12/2023	31/12/2022
1.	Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	49.496	45.141
2.	Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	-43.281	-39.730
3.	Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	3.377	2.743
4.	Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-3.730	-3.382
5.	Risultato dei servizi assicurativi	5.862	4.772
6.	Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	12.419	-18.248
7.	Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	264	194
8.	Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	7.177	8.064
8.1	- Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	7.479	7.376
8.2	- Interessi passivi	-793	-608
8.3	- Altri proventi/Oneri	2.162	1.260
8.4	- Utili/perdite realizzati	-131	292
8.5	- Utili/perdite da valutazione	-1.539	-256
	di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	-77	-47
9.	Risultato degli investimenti	19.860	-9.990
10.	Costi/Ricavi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-17.696	10.756
11.	Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	8	-19
12.	Risultato finanziario netto	2.171	747
13.	Altri ricavi/costi	1.432	1.582
14.	Spese di gestione:	-1.006	-965
14.1	- Spese di gestione degli investimenti	-40	-55
14.2	- Altre spese di amministrazione	-966	-910
15.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-351	-34
16.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-137	-145
17.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-205	-319
	di cui: rettifiche di valore dell'avviamento	-44	-193
18.	Altri oneri/proventi di gestione	-2.194	-1.698
19.	Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte	5.574	3.940
20.	Imposte	-1.536	-1.378
21.	Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	4.037	2.562
22.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate	84	-93
23.	Utile (Perdita) Consolidato	4.122	2.470
	di cui: di pertinenza del Gruppo	3.747	2.235
	di cui: di pertinenza di terzi	375	235



STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DI CAPOGRUPPO¹²

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

		Esercizio 2023		Esercizio 2022
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	0		
2. Altre spese di acquisizione		0		
3. Costi di impianto e di ampliamento		0		
4. Avviamento		0		
5. Altri costi pluriennali		26.179	26.179	32.939
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		0		
2. Immobili ad uso di terzi		58.864		
3. Altri immobili		0		
4. Altri diritti reali		0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		3.658	62.522	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	33.156.004			
c) consociate	0			
d) collegate	153.703			
e) altre	15.449	33.325.156		
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	956.830			
c) consociate	0			
d) collegate	0			
e) altre	0	956.830	34.281.986	
da riportare			26.179	32.939

¹² 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 2023 nella sua versione definitiva che sarà comprensiva, inoltre, della Relazione del Collegio Sindacale e delle Relazioni della Società di Revisione. In ossequio a IFRS8, si segnala che, a seguito delle modifiche introdotte dall'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS9 e IFRS17, i dati comparativi dei prospetti contabili sono stati opportunamente rideterminati.



		Esercizio 2023	Esercizio 2022
	riporto		26.179
			32.939
C. INVESTIMENTI (segue)			
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	14.434		
b) Azioni non quotate	5.058		
c) Quote	7.904	27.396	
2. Quote di fondi comuni di investimento		3.500.896	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	3.063.451		
b) non quotati	77.145		
c) obbligazioni convertibili	0	3.140.597	
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	0		
b) prestiti su polizze	632		
c) altri prestiti	0	632	
5. Quote in investimenti comuni		0	
6. Depositi presso enti creditizi		309.144	
7. Investimenti finanziari diversi		2.661	
IV - Depositi presso imprese cedenti		6.981.327	
		6.034.614	47.360.449
			43.733.240
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		8.303	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		0	8.303
			10.436
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	221.182		
2. Riserva sinistri	1.980.750		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	578		
4. Altre riserve tecniche	0	2.202.510	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	399.102		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	20.597		
3. Riserva per somme da pagare	248.751		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0		
5. Altre riserve tecniche	154		
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	12.380	680.985	2.883.495
			2.427.827
	da riportare		50.278.427
			46.204.442



		Esercizio 2023	Esercizio 2022
	riporto		
		50.278.427	46.204.442
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	423.583		
b) per premi degli es.precedenti	9.358	432.940	
2. Intermediari di assicurazione		19.734	
3. Compagnie conti correnti		1.434	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		7.136	461.245
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	764.598		
2. Intermediari di riassicurazione	27.202	791.800	
III - Altri crediti		1.590.628	2.843.673
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	154		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	2.228		
3. Impianti e attrezzature	0		
4. Scorte e beni diversi	451	2.832	
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali	728.939		
2. Assegni e consistenza di cassa	68	729.007	
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	1.306		
2. Attività diverse	160.683	161.989	1.758.460
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		42.763	
2. Per canoni di locazione		550	
3. Altri ratei e risconti		55.690	99.003
			118.903
	TO TALE ATTIVO		54.114.931
			50.474.723



STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Esercizio 2023		Esercizio 2022
A. PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.592.383		
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.068.250		
III - Riserve di rivalutazione	2.010.835		
IV - Riserva legale	318.477		
V - Riserve statutarie	0		
VI - Riserve per azioni della controllante	0		
VII - Altre riserve	9.924.477		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.446.281		
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	266.912	18.093.791	18.587.641
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		8.354.238	7.843.827
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	1.140.566		
2. Riserva sinistri	7.861.316		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	3.370		
4. Altre riserve tecniche	0		
5. Riserve di perequazione	11	9.005.262	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	2.730.901		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	66.134		
3. Riserva per somme da pagare	916.129		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	87.165		
5. Altre riserve tecniche	241.052	4.041.381	13.046.644
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	20.125		
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	20.125	23.506
da riportare		39.514.797	35.872.828



		Esercizio 2023	Esercizio 2022	
	riporto		39.514.797	35.872.828
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	0		
2.	Fondi per imposte	12.176		
3.	Altri accantonamenti	292.770	304.946	167.443
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			665.730	806.730
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1.	Intermediari di assicurazione	67.069		
2.	Compagnie conti correnti	10.032		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	12.146		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	0	89.247	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	545.336		
2.	Intermediari di riassicurazione	55.453	600.789	
III - Prestiti obbligazionari			2.692.000	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			976.319	
V - Debiti con garanzia reale			0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			5.450.829	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			1.213	
VIII - Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	11.460		
2.	Per oneri tributari diversi	18.783		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	5.312		
4.	Debiti diversi	3.293.991	3.329.546	
IX - Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	4.120		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	21.007		
3.	Passività diverse	204.461	229.588	13.395.168
	da riportare		53.855.004	50.242.170
H. RATEI E RISCONTI				
1.	Per interessi	229.327		
2.	Per canoni di locazione	1.735		
3.	Altri ratei e risconti	28.865	259.927	232.553
	TO TALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		54.114.931	50.474.723



CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2023		Esercizio 2022	
I CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati		4.213.737		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		1.169.675		
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi		192.566		
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori		-1.537	2.849.959	1.059.829
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			455.574	398.898
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			3.892	5.999
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Importi pagati				
aa) importo lordo	2.436.656			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	753.720	1.682.936		
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori				
aa) importo lordo	11.675			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	555	11.120		
c) Variazione della riserva sinistri				
aa) importo lordo	936.655			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	820.524	116.131	1.787.947	637.733
VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			0	0
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			2.842	9
SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	825.302			
b) Altre spese di acquisizione	21.580			
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0			
d) Provvigioni di incasso	592			
e) Altre spese di amministrazione	62.089			
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	165.072		744.491	232.546
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			14.432	1.045
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			-843	111
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			760.556	593.281



	Esercizio 2023		Esercizio 2022	
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati		1.606.387		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		588.580	1.017.807	1.100.149
PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote		618.540		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		618.093		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	0			
bb) da altri investimenti	145.717	145.717		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		72.732		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		20.751		
d) Profitti sul realizzo di investimenti		13.147		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		0	798.155	1.638.085
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			5.906	11.341
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			3.730	12.354
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) importo lordo	1.559.558			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	384.141	1.175.416		
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) importo lordo	271.684			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	90.005	181.679	1.357.095	1.460.983
VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Riserve matematiche:				
aa) importo lordo	-504.699			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-28.076	-476.623		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) importo lordo	-9.921			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-19.549	9.628		
c) Altre riserve tecniche				
aa) importo lordo	135.760			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-37	135.798		
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) importo lordo	-3.828			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-3.204	-624	-331.822	-685.555



	Esercizio 2023	Esercizio 2022
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
	26.321	39.172
SPESE DI GESTIONE:		
a) Provvigioni di acquisizione	233.527	
b) Altre spese di acquisizione	6.606	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	
d) Provvigioni di incasso	0	
e) Altre spese di amministrazione	46.927	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	100.536	
	186.523	183.590
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	19.489	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	4.229	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	328	
	24.045	105.222
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		
	5.815	51.745
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
	10.174	7.131
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)	596.599	1.160.132
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)	-49.150	439.509
III CONTO NON TECNICO		
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)	760.556	593.281
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)	-49.150	439.509
PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	1.565.043	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	1.554.284	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	3.276	
bb) da altri investimenti	199.620	202.896
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	129.189	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	18.218	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	39.772	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	7.700	
	1.825.929	2.243.988



	Esercizio 2023	Esercizio 2022
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)	596.599	1.160.132
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	8.102	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	45.751	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	244	
	54.097	100.760
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)	455.574	398.898
ALTRI PROVENTI	374.678	316.629
ALTRI ONERI	1.714.859	1.333.810
RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	1.284.083	2.920.072
PROVENTI STRAORDINARI	41.656	16.466
ONERI STRAORDINARI	30.218	195.142
RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	11.438	-178.676
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.295.521	2.741.396
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-150.760	-79.133
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.446.281	2.820.528

