



01/08/2013

**COMUNICATO  
STAMPA**

Risultati consolidati al 30 giugno 2013<sup>1</sup>

**Utile netto supera € 1 mld (+28,4%), miglior semestre degli ultimi 5 anni**

**Risultato operativo a € 2,4 mld (+5,3%) grazie a crescita danni. Solido risultato vita in contesto finanziario difficile.**

**Premi totali a € 34,8 mld (+1,7%) con trend positivo in entrambi i segmenti, forte contributo da prodotti innovativi**

**Vita: Raccolta netta a € 4,9 mld (€ -378 mln 1H12) grazie a qualità dei prodotti e della distribuzione**

- Premi salgono a € 23,1 mld (+2,2%). Elevata redditività della nuova produzione con *New Business Margin* al 20,6% (19,2% FY12)
- Solido risultato operativo a € 1,5 mld (-7%) in un contesto di bassi tassi di reinvestimento

**Danni: Risultato operativo a € 909 mln (+24,8%) grazie a eccellente redditività tecnica**

- Combined ratio in forte miglioramento a 94,7% (97,1% 1H12) grazie ad un'attenta politica sottoscrittiva e una maggiore efficienza nella gestione sinistri
- Positivo andamento dei premi (+0,8%) grazie alle buone performance nell'auto

**Segmento finanziario: Risultato operativo a € 272 mln (+28,6%) con il positivo contributo di Banca Generali e Bsi**

- Attivi gestiti per conto di terzi aumentano a € 98,5 mld (+2,2%)

**Solvency I a 139% (130% 1H12). A metà luglio Solvency I a 142%, non include il contributo di 5 p.p. da vendita minorities Messico e asset Usa**

**Riduzione di € 500 mln del debito nel primo semestre a € 12,7 mld**

Il **Group CEO di Generali, Mario Greco**, ha commentato: *"In questi primi sei mesi del 2013 abbiamo registrato un ottimo avvio, con la migliore performance semestrale degli ultimi 5 anni. Abbiamo fatto importanti passi avanti nel rafforzamento del nostro capitale e nel miglioramento della nostra performance operativa e finanziaria. Il processo di ristrutturazione e semplificazione del nostro business in Europa Centro-orientale, Italia e Germania sta procedendo bene. Generali è un Gruppo più focalizzato sul core business e più profittevole rispetto ad un anno fa e siamo ben posizionati per raggiungere i nostri obiettivi. Ci attendiamo un risultato operativo di fine anno in crescita rispetto al 2012"*.

#### CONTATTI

[www.generali.com](http://www.generali.com)

Media Relations  
T. +39.040.671085  
[press@generali.com](mailto:press@generali.com)

Investor Relations  
T. +39.040.671202  
+39.040.671347  
[generali\\_ir@generali.com](mailto:generali_ir@generali.com)

1. La variazione di premi, raccolta netta e APE è a termini omogenei (a parità di cambi e di area di consolidamento). La variazione dei risultati operativi e investimenti propri esclude dal periodo comparativo le attività riassicurative vita negli USA e il gruppo messicano Generali Banorte. I dati relativi a Premi e Risultati operativi al 30.6.2012 sono stati rideterminati rispetto al dato pubblicato non considerando le attività riassicurative vita negli USA e il gruppo messicano Generali Banorte.

Milano - Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, riunitosi sotto la presidenza di Gabriele Galateri di Genola, ha approvato i risultati consolidati al 30 giugno 2013.

Il Gruppo Generali ha raggiunto nei primi sei mesi le migliori performance semestrali degli ultimi 5 anni. L'**utile netto** ha superato il miliardo di euro (+28,4% a € 1.081 mln; € 842 mln 1H12) e il **risultato operativo** ha raggiunto € 2.378 milioni (+5,3%; € 2.257 mln), sostenuto dall'ottima raccolta vita e danni e da una più elevata redditività del business.

Le performance operative sono state spinte, in particolare, dal risultato del segmento **danni** a € 909 milioni (+24,8%; € 728 mln) che riflette l'eccellente redditività tecnica. Il *combined ratio* migliora infatti di 2,4 punti percentuali a 94,7%, grazie all'attenta politica sottoscrittiva, alle misure adottate per una più efficiente gestione dei sinistri e a una minore frequenza degli stessi in alcuni mercati. Nel **vita**, un miglior business mix e margini tecnici in crescita hanno portato ad un solido risultato operativo a € 1.481 milioni (-7%; € 1.591 mln), anche in un contesto finanziario sfavorevole e ancora caratterizzato da bassi tassi di reinvestimento.

L'avvio di nuove iniziative di business e la forza delle reti distributive del Gruppo hanno sostenuto la crescita della produzione, con premi complessivi che hanno raggiunto € 34,8 miliardi (+1,7%; € 34,6 mld). Nel **danni**, si conferma il trend positivo con premi a € 11,7 miliardi (+0,8%; € 12,1 mld), grazie in particolare alla performance della Germania (+4,2%).

Nel **vita**, i premi sono saliti a € 23,1 miliardi (+2,2%; € 22,5 mld). La crescita della produzione e i minori riscatti e scadenze registrati in particolare in Francia e Italia hanno spinto la raccolta netta vita che ha raggiunto i € 4,9 miliardi (€ -378 mln).

La nuova produzione vita – che registra APE a € 2,3 miliardi (+1,3%; € 2.280 mln) - si contraddistingue per una elevata redditività, con margini NBM in aumento al 20,6% (19,2% FY12) grazie al miglior business mix, più orientato verso prodotti protezione e *unit linked*, e alle azioni intraprese sui rendimenti garantiti.

Si conferma inoltre la **solida situazione patrimoniale** del Gruppo. L'indice di Solvency I si è attestato al 30 giugno al 139% (130% 1H12; 145% a inizio 2013). L'indice raggiunge il 142% a metà luglio, senza includere il beneficio di 5 punti percentuali derivante dalla vendita delle quote minoritarie in Messico e degli asset negli Usa. Il patrimonio netto al 30 giugno si attesta a € 18,4 miliardi (€ 17,4 mld 1H12; € 19 mld a inizio 2013). L'indice di *Economic Solvency*, maggiormente orientato al lungo periodo, è salito dal 159% a fine 2012 al 167% a fine giugno.

Nel corso dei primi sei mesi dell'anno il Gruppo ha inoltre **ridotto di € 500 milioni il debito finanziario** in essere portandolo al 30 giugno a € 12,7 miliardi (€ 13,2 mld FY12), in linea con gli obiettivi di riduzione del debito al 2015.

Gli **Assets under Management** complessivi del Gruppo, che ricomprendono anche le masse gestite per conto di terzi, hanno raggiunto nel primo semestre € 491,3 miliardi, stabili rispetto a fine 2012.

## OUTLOOK

Alla luce delle azioni intraprese, pur in presenza di un quadro macro-economico ancora incerto, in linea con i propri obiettivi strategici, il Gruppo prevede per il 2013 un miglioramento del risultato

operativo complessivo, proseguendo sia nel processo di rafforzamento del capitale che nell'implementazione delle iniziative strategiche annunciate a gennaio.

## SEGMENTO VITA

Nel segmento vita si registra un buon andamento dei premi annui (+2,6%) e la ripresa nelle polizze a premio unico (+1,6%). La crescita dei premi è stata trainata in particolare dai contratti *linked* (+8,3%), e ha beneficiato dell'andamento delle linee protezione (+3%) e risparmio (+0,2%).

Guardando ai singoli mercati, si segnala lo sviluppo dei premi in Germania (+24,4%), mentre in Italia (+5,1%) sono stati lanciati nuovi prodotti e si è registrata l'ottima performance del canale tradizionale che ha contribuito alla crescita della raccolta di polizze individuali (+10,7%). La flessione registrata in Francia è invece principalmente dovuta alla diminuzione delle polizze risparmio (-43,1%), che risentono del confronto con il primo semestre del 2012 in cui erano state intraprese azioni di protezione del portafoglio.

La nuova produzione APE, grazie anche all'andamento in Italia (+8,9%) e Germania (+37,2%), mostra performance in aumento sia nei premi annui (+0,6%) che nei premi unici (+2,2%). Il *New business value* si attesta a € 473 milioni (-1,3%).

Lo sviluppo della raccolta netta vita ha inoltre contribuito alla crescita delle riserve tecniche nette che raggiungono € 318,2 miliardi (+2,5%).

Segmento Vita						
€ mln	Premi lordi		APE		Margini APE	
	30/06/2013	Δ	30/06/2013	Δ	30/06/2013	Δ 1H13-FY12
Italia	6.381	+5,1%	860	+8,9%	17,3%	+0,1 p.p.
Francia	4.090	-27,9%	409	-29,6%	14,3%	+1,6 p.p.
Germania	8.120	+24,4%	549	+37,2%	23,4%	+3,1 p.p.
CEE	790	-2,6%	84	-17,5%	45,7%	+14,3 p.p.
Resto d'Europa	3.026	+1,9%	315	-1,7%	24,6%	+3,9 p.p.
Resto del mondo	714	+24,3%	86	+8,4%	25,7%	-18,3 p.p.
<b>Totale</b>	<b>23.121</b>	<b>+2,2%</b>	<b>2.303</b>	<b>+1,3%</b>	<b>20,6%</b>	<b>+1,4 p.p.</b>

## SEGMENTO DANNI

Nel danni, si segnala la crescita dei premi sia nel comparto Auto (+0,8%) che non Auto (+0,1%). Per quanto riguarda i singoli mercati, si registrano le buone performance di Germania (+4,2%), Austria (+2,5%) e Svizzera (+1,7%). In flessione invece la raccolta di Italia (-3,9%) e Francia (-4,2%) a seguito dell'andamento negativo del mercato Auto (rispettivamente -9% e -5,9%).

Si conferma nel segmento l'elevata redditività tecnica del business con il **Combined Ratio** che è migliorato a 94,7% (-2,4 p.p.) grazie sia alla minore sinistralità corrente che al contenimento dei costi. In particolare, il *loss ratio* cala di 2,2 punti percentuali a 67,3%, mentre l'*expense ratio* migliora di 0,3 punti percentuali a 27,4%. Gli eventi catastrofici hanno pesato sulla combined ratio per 2,1 punti percentuali (2,4 p.p. 1H12), di cui 1,1 punti percentuali derivanti dalle alluvioni in Germania e nell'Europa centro-orientale.

Per quanto riguarda i singoli paesi, l'Italia registra un sensibile miglioramento a 90,8% (-8,9 p.p.) grazie sia al minor impatto di eventi catastrofici che al miglioramento della sinistralità corrente nei comparti auto e non auto, dove è stata perseguita una politica sottoscrittiva che ha privilegiato la redditività. Si conferma l'ottimo CoR dei Paesi dell'Europa Centro-Orientale nonostante le recenti inondazioni di giugno abbiano pesato per 3,1 punti percentuali sul dato dell'area. Stabile il CoR della Germania, colpita dallo stesso fenomeno naturale.

### Segmento Danni

€ mln	Premi lordi		Combined Ratio	
	30/06/2013	Δ	30/06/2013	Δ
Italia	3.441	-3,9%	90,8%	-8,9 p.p.
Francia	1.947	-4,2%	97,0%	-1,4 p.p.
Germania	2.070	+4,2%	96,0%	+0,2 p.p.
CEE	1.001	-1,3%	90,6%	+3,1 p.p.
Resto d'Europa	2.600	+1,2%	95,8%	-0,4 p.p.
Resto del mondo	656	+41,4%	106,2%	+9,3 p.p.
<b>Totale</b>	<b>11.715</b>	<b>+0,8%</b>	<b>94,7%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>

### SEGMENTO FINANZIARIO

L'attività di *asset management* del Gruppo ha registrato nel primo semestre dell'anno performance in significativo miglioramento con il positivo contributo di Banca Generali e Bsi. Le masse gestite per conto di terzi sono cresciute del 2,2% a € 98,5 miliardi.

Sostenuto dalle maggiori commissioni e dai maggiori profitti di realizzo su titoli azionari, il risultato operativo è migliorato di quasi il 30% a € 272 milioni, trainando il *cost income ratio* (3,2 p.p. di miglioramento, da 67,4% a 64,2%).

### IL GRUPPO GENERALI

Il Gruppo Generali è uno tra i maggiori assicuratori europei, primo nel segmento vita in Europa, con una raccolta premi complessiva di € 70 miliardi nel 2012.

Con 80.000 collaboratori nel mondo al servizio di 65 milioni di clienti in oltre 60 Paesi, il Gruppo occupa una posizione di leadership nei Paesi dell'Europa Occidentale ed una presenza sempre più significativa nei mercati dell'Europa centro-orientale ed in quelli asiatici.

### NOTA AI REDATTORI

I seguenti documenti sono disponibili su [www.generali.com](http://www.generali.com): video webcast pre-registrato con relativa trascrizione, presentazione per gli analisti, relazione sulla gestione.

Alle ore 12:00 si terrà la Analyst Call alla quale parteciperanno il Group CEO, Mario Greco, e il CFO, Alberto Minali.

I giornalisti possono seguire l'evento via webcast su [www.generali.com](http://www.generali.com) e collegandosi al numero +39 06 87500874 (modalità solo ascolto).

L'app corporate di Generali offre il più recente pacchetto di informazioni istituzionali ottimizzate per gli apparecchi mobili. L'app è scaricabile gratuitamente dagli store di Apple e Android.

**Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alberto Minali, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.**

## DEFINIZIONI E GLOSSARIO

**Annual Premium Equivalent (APE)** = somma del primo premio dei nuovi contratti a premio annuo, più un decimo dei premi dei nuovi contratti a premio unico. Rappresenta la base premi utilizzata nel calcolo del valore della nuova produzione vita.

**Combined Ratio** = incidenza sinistralità (loss ratio) e spese della gestione assicurativa (expense ratio: spese di acquisizione + spese di amministrazione) sui premi di competenza.

**Valore di nuova produzione** = valore attuale atteso, all'emissione, degli utili futuri provenienti dalla nuova produzione vita del periodo al netto del costo di capitale.

**Margine della nuova produzione (NBM)** = valore della nuova produzione diviso per APE

Il **risultato operativo** è stato predisposto riclassificando le componenti dell'utile dell'esercizio prima delle imposte di ciascun settore di attività sulla base delle specificità di ogni segmento, nonché considerando le spese di natura ricorrente relative all'attività di holding.

In particolare, sono state considerate operative tutte le voci di conto economico, ad eccezione dei costi netti non operativi, quali i risultati delle attività in fase di dismissione, le spese di ristrutturazione aziendale, l'ammortamento del valore dei portafogli acquisiti direttamente o tramite l'ottenimento del controllo di società assicurative o operanti nel segmento finanziario (value of business acquired o VOBA) ed altri costi netti non ricorrenti. Nel **segmento vita** sono inoltre considerati non operativi i profitti e le perdite di realizzo che non concorrono a determinare il calcolo della partecipazione agli utili attribuita agli assicurati e le perdite nette da valutazione che non hanno inciso nella formazione delle riserve tecniche locali ma esclusivamente sul calcolo della passività differita verso assicurati per la quota non di competenza degli assicurati e quelle sul patrimonio libero. Nel **segmento danni** tutti i profitti e le perdite di realizzo e da valutazione, compresi gli utili e le perdite su cambi, e nel **segmento finanziario** i profitti e le perdite di realizzo e le perdite nette da valutazione non ricorrenti. Nel risultato operativo totale, inoltre, non sono inclusi i costi non operativi di holding, quali gli interessi passivi sul debito finanziario ed i costi derivanti dalle assegnazioni di piani di stock option e stock grant da parte della Capogruppo.

\*\*\*

La relazione semestrale è disponibile nella sezione Investor Relations del sito [www.generali.com](http://www.generali.com)

\*\*\*

Allegati: Stato Patrimoniale e Conto Economico

## STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

(in milioni di euro)	30/06/2013	31/12/2012
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>9,694</b>	<b>9,902</b>
1.1 Avviamento	7,188	7,222
1.2 Altre attività immateriali	2,507	2,681
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>5,071</b>	<b>5,018</b>
2.1 Immobili ad uso proprio	2,929	3,002
2.2 Altre attività materiali	2,142	2,016
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>5,324</b>	<b>5,624</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>375,898</b>	<b>374,074</b>
4.1 Investimenti immobiliari	12,740	12,899
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1,719	1,692
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	4,155	7,538
4.4 Finanziamenti e crediti	65,534	71,063
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	220,745	212,546
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	71,004 56,469	68,337 53,842
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>12,343</b>	<b>11,143</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	9,005	8,230
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	852	976
5.3 Altri crediti	2,486	1,938
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>20,366</b>	<b>14,603</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	5,287	15
6.2 Costi di acquisizione differiti	1,955	2,323
6.3 Attività fiscali differite	2,679	2,624
6.4 Attività fiscali correnti	2,924	2,686
6.5 Altre attività	7,521	6,956
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>18,492</b>	<b>21,647</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>447,188</b>	<b>442,011</b>

## STATO PATRIMONIALE – PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in milioni di euro)	30/06/2013	31/12/2012
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>20.303</b>	<b>21.726</b>
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>18.433</b>	<b>19.013</b>
1.1.1 Capitale	1.557	1.557
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3 Riserve di capitale	7.098	7.098
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	7.697	8.591
1.1.5 (Azioni proprie)	-408	-403
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	465	589
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	1.938	2.591
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-995	-1.103
1.1.9 Utile (perdita) di pertinenza del gruppo	1.081	94
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>1.869</b>	<b>2.713</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	1.712	2.308
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	22	128
1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	135	278
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.501</b>	<b>1.471</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>338.043</b>	<b>336.369</b>
di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43.102	41.068
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>62.708</b>	<b>63.907</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	15.140	14.525
di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	13.307	12.602
4.2 Altre passività finanziarie	47.568	49.382
di cui passività subordinate	7.539	7.833
<b>5 DEBITI</b>	<b>8.671</b>	<b>8.033</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.391	3.314
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	699	646
5.3 Altri debiti	4.581	4.073
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>15.963</b>	<b>10.504</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	4.931	0
6.2 Passività fiscali differite	2.590	2.996
6.3 Passività fiscali correnti	1.470	1.639
6.4 Altre passività	6.973	5.869
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>447.188</b>	<b>442.011</b>

## CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)	30/06/2013	30/06/2012
1.1 Premi netti di competenza	31.163	31.650
1.1.1 Premi lordi di competenza	32.100	33.032
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-937	-1.382
1.2 Commissioni attive	685	645
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	1.748	1.670
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	1.590	1.293
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	86	40
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7.653	8.769
1.5.1 Interessi attivi	4.944	5.147
1.5.2 Altri proventi	1.072	1.064
1.5.3 Utili realizzati	1.524	2.465
1.5.4 Utili da valutazione	113	94
1.6 Altri ricavi	1.128	1.039
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>42.463</b>	<b>43.815</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-31.338	-30.995
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-31.993	-31.910
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	655	915
2.2 Commissioni passive	-275	-250
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-15	-4
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-1.717	-3.699
2.4.1 Interessi passivi	-732	-662
2.4.2 Altri oneri	-209	-202
2.4.3 Perdite realizzate	-245	-2.064
2.4.4 Perdite da valutazione	-531	-771
2.5 Spese di gestione	-5.649	-5.853
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-4.053	-4.215
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-43	-51
2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.553	-1.588
2.6 Altri costi	-1.722	-1.478
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-40.715</b>	<b>-42.279</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.748</b>	<b>1.535</b>
<b>3 Imposte</b>	<b>-580</b>	<b>-550</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.168</b>	<b>985</b>
<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>47</b>	<b>27</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>1.215</b>	<b>1.012</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>1.081</b>	<b>842</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>135</b>	<b>171</b>
UTILE PER AZIONE:		
Utile per azione base (in euro)	0,70	0,55
da attività correnti	0,68	0,53
Utile per azione diluito (in euro)	0,70	0,55
da attività correnti	0,68	0,53