

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 30 GIUGNO 2021<sup>1</sup>

## Generali conferma l'ottima redditività del Gruppo, con premi, risultato operativo e utile in forte aumento. Estremamente solida la posizione di capitale

- Risultato operativo a € 3 miliardi (+10,4%), grazie allo sviluppo positivo dei segmenti Vita, Asset Management e Holding e altre attività. Si conferma eccellente il contributo del segmento Danni
- Premi lordi in aumento a € 38 miliardi (+5,5%), grazie agli andamenti positivi nei segmenti Vita (+5,8%) e Danni (+4,9%). Ottima raccolta netta Vita a € 6,3 miliardi (-8,6%)<sup>2</sup>. Eccellente New Business Margin a 4,67%, tra i migliori del settore (3,94% 1H20). Combined Ratio sostanzialmente stabile a 89,7% (+0,2 p.p.)
- Utile netto in forte crescita a € 1.540 milioni (€ 774 milioni 1H20)<sup>3</sup>
- Il Solvency Ratio si conferma estremamente solido a 231% (224% FY2020)
- Il Gruppo è pienamente in linea con gli obiettivi dell'anno e per completare con successo il piano strategico "Generali 2021"

**Il Group CEO di Generali, Philippe Donnet**, ha affermato: *"Gli eccellenti risultati di oggi confermano che siamo pienamente in linea per raggiungere gli ambiziosi obiettivi dell'attuale piano 'Generali 2021', anche in questo contesto molto sfidante. La crescita significativa realizzata nei primi sei mesi dell'anno rafforza la posizione di Generali come leader europeo, grazie alla nostra eccellenza operativa, all'accelerazione della nostra innovazione digitale e alla qualità della nostra rete di distribuzione. Continueremo ad andare avanti focalizzandoci ancora di più sulla nostra ambizione di essere Partner di Vita, facendo leva sull'entusiasmo, la passione e l'energia dei nostri 72.000 colleghi e 165.000 agenti presenti in tutto il mondo, e aspettiamo l'Investor Day del prossimo 15 dicembre per presentare il nuovo piano"*.

<sup>1</sup> Le variazioni di premi, raccolta netta Vita e nuova produzione sono a termini omogenei (a parità di cambi e area di consolidamento). Il risultato operativo, gli investimenti propri e le riserve tecniche Vita escludono le entità in dismissione o cedute dal periodo comparativo.

<sup>2</sup> Nel giugno 2020 Generali si era aggiudicata in Italia il mandato di gestione di due comparti di investimento di Cometa, il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori dell'industria metalmeccanica, della installazione di impianti e dei settori affini e per i lavoratori dipendenti del settore orafa e argentiera. Escludendo l'effetto del suddetto fondo pensione, la raccolta netta Vita aumenterebbe del 16,6%.

<sup>3</sup> L'utile netto normalizzato - definito come l'utile netto senza l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni - corrisponde all'utile del periodo, non essendo impattato da plusvalenze e minusvalenze da dismissioni. L'utile netto normalizzato 1H20 ammonta a € 957 milioni, neutralizzando € 183 milioni derivanti dall'accordo transattivo per la cessione di BSI. Inoltre, escludendo anche l'onere one-off del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19, l'utile netto normalizzato 1H20 si attesta a € 1.032 milioni.

## EXECUTIVE SUMMARY

### Dati principali

	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
<b>Premi lordi complessivi (€ mln)</b>	<b>38.093</b>	<b>36.478</b>	<b>5,5%</b>
<b>Risultato operativo consolidato (€ mln)</b>	<b>2.996</b>	<b>2.714</b>	<b>10,4%</b>
Risultato operativo Vita	1.442	1.369	5,4%
Risultato operativo Danni	1.256	1.302	-3,6%
Risultato operativo Asset Management	306	219	39,6%
Risultato operativo Holding e altre attività	251	38	n.s.
Elisioni intersettoriali	(259)	(215)	20,6%
<b>New Business Margin (% PVNBP)</b>	<b>4,67%</b>	<b>3,94%</b>	<b>0,73 p.p.</b>
<b>Combined Ratio (%)</b>	<b>89,7%</b>	<b>89,5%</b>	<b>0,2 p.p.</b>
<b>Risultato netto (€ mln)</b>	<b>1.540</b>	<b>774</b>	<b>99,0%</b>
Risultato netto normalizzato <sup>(*)</sup>	1.540	957	61,1%
EPS normalizzato <sup>(*)</sup> (€)	0,98	0,61	60,8%
	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Variazione</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (€ mln)</b>	<b>28.412</b>	<b>30.029</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Asset Under Management complessivi (€ mln) (**)</b>	<b>672.359</b>	<b>654.720</b>	<b>2,7%</b>
<b>Solvency II Ratio (%)</b>	<b>231%</b>	<b>224%</b>	<b>7 p.p.</b>

(\*) L'utile netto normalizzato non comprende l'impatto delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle dismissioni (nullo a 1H21; in 1H20 pari a € -183 milioni per l'onere derivante dall'accordo transattivo per la cessione di BSI, senza il quale l'utile netto normalizzato 1H20 ammonta a € 957 milioni). Escludendo anche l'onere one-off del Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19, l'utile netto normalizzato 1H20 si attesta a € 1.032 milioni (+49,3%) e l'EPS netto normalizzato 1H20 a € 0,66 (+49,1%).

(\*\*) La reportistica semestrale 2021 tiene conto, in ottica gestionale, di una rappresentazione più coerente delle masse di terzi in gestione. È stato pertanto rideterminato il valore del periodo comparativo, sul quale è stata calcolata la relativa variazione.

Milano – Il Consiglio di Amministrazione di Assicurazioni Generali, riunitosi sotto la presidenza di Gabriele Galateri di Genola, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021 del Gruppo Generali, esprimendo la sua soddisfazione per gli eccellenti risultati raggiunti in un contesto particolarmente sfidante.

Il **risultato operativo** è in crescita a € 2.996 milioni (+10,4%), grazie allo sviluppo positivo dei segmenti Vita, Asset Management e Holding e altre attività. Si conferma eccellente il contributo del segmento Danni, nonostante l'impatto di alcuni sinistri catastrofali significativi in Europa continentale.

Profittabilità tecnica dei segmenti **Vita e Danni** a ottimi livelli, con il New Business Margin a 4,67% (3,94% 1H20) e il Combined Ratio sostanzialmente stabile a 89,7% (+0,2 p.p.).

Il risultato operativo del segmento **Asset Management** aumenta a € 306 milioni (+39,6%), spinto principalmente dalla crescita dei ricavi operativi, anche grazie all'aumento complessivo delle masse in gestione.

Il **risultato non operativo** si attesta a € -496 milioni (€ -941 milioni 1H20). Il significativo miglioramento riflette principalmente le minori svalutazioni su investimenti classificati come disponibili per la vendita - particolarmente significative in 1H20 per gli effetti della pandemia sui mercati - e l'aumento dei profitti di

realizzo, principalmente derivanti dal comparto azionario e per € 67 milioni dall'operazione immobiliare sulla Torre Libeskind a Milano CityLife. Sul primo semestre 2020 avevano inoltre pesato la svalutazione dell'avviamento relativo al business Vita della compagnia in Svizzera per € 93 milioni, l'onere one-off di € 100 milioni<sup>4</sup> per il Fondo Straordinario Internazionale per il Covid-19 e ulteriori iniziative locali per € 54 milioni per fronteggiare la pandemia. In ulteriore miglioramento l'incidenza della spesa per interessi sul debito finanziario, a seguito della strategia di ottimizzazione del debito.

L'**utile netto** risulta in forte crescita a € 1.540 milioni (€ 774 milioni 1H20), trainato dal risultato operativo e dalla performance non operativa sopra commentata.

I **premi lordi** ammontano a € 38.093 milioni (+5,5%) grazie agli andamenti positivi in entrambi i segmenti di attività.

Ottima la **raccolta netta Vita**, che si attesta a € 6,3 miliardi (-8,6%)<sup>5</sup>: il calo è ascrivibile alle linee risparmio, coerentemente con la strategia di riorientamento del portafoglio di Gruppo. Crescono sia la componente puro rischio e malattia (+10,3%), sia quella unit-linked (+0,9%).

Le **riserve tecniche Vita** sono pari a € 393,4 miliardi (+2,3%; +3,4% escludendo l'effetto del deconsolidamento di un fondo pensione nei paesi dell'Europa centro-orientale).

Gli **Asset Under Management complessivi** del Gruppo sono pari a € 672,4 miliardi (+2,7% rispetto al 31 dicembre 2020)<sup>6</sup>.

Il **patrimonio netto** di Gruppo si attesta a € 28.412 milioni (-5,4% rispetto al 31 dicembre 2020). La variazione è ascrivibile alla diminuzione della riserva per utili attribuibili alle attività finanziarie disponibili per la vendita per € 1.014 milioni, derivante principalmente dall'andamento dei titoli governativi, dalla deduzione dell'intero dividendo approvato per complessivi € 2.315 milioni, di cui € 1.591 milioni relativi al dividendo 2020 erogato il 26 maggio 2021<sup>7</sup>.

Il Gruppo conferma l'eccellente posizione di capitale con il **Solvency Ratio** a 231% (224% FY2020). L'incremento di 7 p.p. è principalmente ascrivibile all'eccellente generazione normalizzata di capitale al netto del dividendo di competenza del semestre, calcolato come pro rata del dividendo dell'anno precedente, e alle variazioni di mercato. Tali andamenti positivi più che compensano gli impatti dei cambi regolamentari di inizio anno, delle variazioni operative (in particolare, re-risking) e delle operazioni di M&A.

Il Consiglio ha inoltre deciso l'avvio di attività preparatorie della procedura per la definizione dell'eventuale lista di candidati da parte del Consiglio stesso in vista del rinnovo dell'organo amministrativo in scadenza nel 2022, procedura che sarà sottoposta all'esame del Consiglio nella riunione fissata il 27 settembre p.v..

<sup>4</sup> Tale importo, al netto delle tasse, è pari a € 75 milioni.

<sup>5</sup> Escludendo l'effetto del fondo pensione collettivo in Italia, la raccolta netta Vita aumenterebbe del 16,6%.

<sup>6</sup> La reportistica semestrale 2021 tiene conto, in ottica gestionale, di una rappresentazione più coerente delle masse di terzi in gestione. È stato pertanto rideterminato il valore del periodo comparativo, sul quale è stata calcolata la relativa variazione.

<sup>7</sup> La seconda tranche del dividendo 2019, pari a € 0,46, sarà pagabile a partire dal 20 ottobre 2021 e le azioni saranno negoziate prive del diritto al dividendo a partire dal 18 ottobre 2021: l'erogazione di questa seconda tranche sarà soggetta alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dell'insussistenza al tempo di disposizioni o raccomandazioni di vigilanza ostative.

## SEGMENTO VITA

- Premi in crescita a € 25.791 milioni (+5,8%), grazie in particolare allo sviluppo positivo delle linee unit-linked e puro rischio e malattia
- Eccellente New Business Margin a 4,67% (3,94% 1H20) e valore della nuova produzione (NBV) a € 1.145 milioni (+29,3%)
- Il risultato operativo aumenta a € 1.442 milioni (+5,4%)

### Dati principali Vita

euro mln	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi	25.791	24.645	5,8%
Raccolta netta	6.306	7.005	-8,6%
PVNB	24.516	22.521	8,9%
<b>PROFITABILITÀ</b>			
Risultato operativo Vita	1.442	1.369	5,4%
Valore della nuova produzione	1.145	887	29,3%
New Business Margin (% PVNB)	4,67%	3,94%	0,73 p.p.

I **premi del segmento Vita** sono in aumento a € 25.791 milioni (+5,8%), grazie in particolare allo sviluppo positivo dei prodotti unit-linked (+8,1%), osservato soprattutto in Francia e, in misura inferiore, in Germania. Migliorano anche le linee puro rischio e malattia (+4%), principalmente in Asia e Italia, e la linea risparmio (+2%) soprattutto in Francia. Escludendo l'effetto del fondo pensione collettivo in Italia, i premi Vita complessivi aumenterebbero del 12,7% e quelli unit-linked del 38,4%.

La **raccolta netta** si attesta a € 6.306 milioni (-8,6%): il calo è ascrivibile alle linee risparmio, coerentemente alla strategia di riorientamento del portafoglio di Gruppo. Escludendo il citato fondo pensione in Italia, la raccolta netta Vita aumenterebbe del 16,6%.

Le riserve tecniche Vita sono in crescita a € 393,4 miliardi (+2,3%). Normalizzando l'effetto del deconsolidamento di un fondo pensione nei paesi dell'Europa centro-orientale, la crescita delle riserve tecniche Vita si attesterebbe al 3,4%.

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNB**) aumenta a € 24.516 milioni (+8,9%; +23% escludendo il citato fondo pensione in Italia).

Nonostante le ipotesi finanziarie meno favorevoli, il **New Business Margin**, tra i migliori del settore, aumenta a 4,67% (+0,73 p.p.), grazie al ribilanciamento del mix produttivo verso le linee di business più profittevoli e al continuo miglioramento delle caratteristiche dei nuovi prodotti, soprattutto in Italia e Francia. Escludendo il citato fondo pensione in Italia, la crescita della redditività sarebbe di 0,46 p.p..

Gli andamenti positivi della produzione e della redditività migliorano il valore della nuova produzione (**NBV**) che si attesta a € 1.145 milioni (+29,3%; +36,4% escludendo il citato fondo pensione in Italia).

Il **risultato operativo** è in crescita a € 1.442 milioni (€ 1.369 milioni 1H20). Il margine finanziario migliora rispetto al primo semestre del 2020, che aveva risentito dell'andamento negativo dei mercati finanziari e dell'accelerazione degli accantonamenti relativi alle garanzie verso gli assicurati in Svizzera. In crescita nel semestre il margine tecnico (+7,5%), grazie allo sviluppo dei prodotti unit-linked e protection. Le spese di gestione sono aumentate nella componente acquisitiva (+12%). Al netto delle spese di gestione assicurativa, il margine tecnico torna a crescere nel secondo trimestre, dopo la flessione registrata nel primo.

Si stima<sup>8</sup> che il margine tecnico abbia risentito di € -62 milioni derivanti dagli effetti della pandemia da Covid-19, in particolare per maggiori sinistri nelle linee puro rischio e malattia, soprattutto in ACEER, Francia, Italia, Americas e Sud Europa.

## SEGMENTO DANNI

- Premi in crescita a € 12.301 milioni (+4,9%), grazie al positivo sviluppo delle linee auto e non auto
- Combined Ratio sostanzialmente stabile a 89,7% (+0,2 p.p.)
- Risultato operativo a € 1.256 milioni (-3,6%)

### Dati principali Danni

euro mln	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi, di cui:	12.301	11.833	4,9%
Auto	4.520	4.400	4,7%
Non Auto	7.273	6.957	4,9%
<b>PROFITABILITÀ</b>			
Combined Ratio (%)	89,7%	89,5%	0,2 p.p.
Impatto catastrofi naturali (%)	2,0%	1,1%	0,9 p.p.
Risultato operativo Danni	1.256	1.302	-3,6%

I **premi del segmento Danni** crescono a € 12.301 milioni (+4,9% a termini omogenei). L'incremento è determinato dallo sviluppo sia del comparto auto (+4,7%) sia di quello non auto (+4,9%). Torna a crescere la raccolta di Europ Assistance (+5,2%), che nel primo semestre 2020 aveva risentito degli impatti della pandemia, soprattutto nella linea viaggi.

L'aumento della linea auto è registrato in quasi tutti i paesi di operatività del Gruppo, in particolare in ACEER (+6,1%), Italia (+5,5%) e Argentina (+47,1%, anche a seguito degli adeguamenti inflazionistici).

La linea non auto cresce del 4,9% con andamenti positivi nei principali paesi di operatività del Gruppo.

Il **risultato operativo** ha confermato il suo ottimo contributo attestandosi a € 1.256 milioni (-3,6%). Il leggero decremento è dovuto principalmente alla contrazione del risultato finanziario (-5,6%), che riflette minori redditi correnti alla luce dell'attuale condizione dei tassi di interesse del mercato e della svalutazione del Peso argentino; in lieve calo anche il risultato tecnico (-1,5%).

Il **Combined Ratio** è sostanzialmente stabile a 89,7% (+0,2 p.p.), principalmente per il maggior impatto dei sinistri catastrofali che hanno inciso per 2,0 p.p. (1,1 p.p. 1H20). In particolare, si sono verificati € 218 milioni di sinistri catastrofali (€ 118 milioni 1H20), tra cui la tempesta in Spagna a gennaio e quelle che hanno colpito l'Europa centrale a giugno. In miglioramento la sinistralità corrente non catastrofale, dovuta essenzialmente al minor impatto dei grandi sinistri man-made. In lieve aumento il contributo delle generazioni precedenti che si attesta a -3,3%. L'expense ratio si attesta a 28,5% (+0,6 p.p.), in crescita soprattutto nella componente acquisitiva (+0,9 p.p.) che riflette principalmente l'evoluzione osservata nel comparto auto, a seguito della crescita della raccolta orientata su coperture a più alte commissioni, in particolare in Italia, e dell'aumento dei costi conseguente allo sviluppo e sostegno della produzione in ACEER.

Si stima<sup>9</sup> che il Combined Ratio di Gruppo rideterminato senza l'effetto Covid-19 sarebbe stato pari a 91,2%.

<sup>8</sup> Per maggiori informazioni sulla metodologia usata per determinare gli impatti quantitativi, si veda la sezione "Informativa sugli impatti quantitativi del Covid-19 sul Gruppo" presente nella Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2020.

<sup>9</sup> Per maggiori informazioni sulla metodologia usata per determinare gli impatti quantitativi, si veda la sezione "Informativa sugli impatti quantitativi del Covid-19 sul Gruppo" presente nella Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2020.

## SEGMENTO ASSET MANAGEMENT

- Il risultato operativo del segmento aumenta a € 306 milioni (+39,6%)
- Il risultato netto del segmento è pari a € 226 milioni (+38%)

### Dati principali Asset Management <sup>(1)</sup>

euro mln	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
<b>Ricavi operativi</b>	<b>506</b>	<b>421</b>	<b>20,3%</b>
Costi operativi	(200)	(201)	-0,7%
Risultato operativo	306	219	39,6%
<b>Risultato netto</b>	<b>226</b>	<b>164</b>	<b>38,0%</b>
<b>Cost / Income ratio (%)</b>	<b>40%</b>	<b>48%</b>	<b>-8,3 p.p.</b>

  

euro mln	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
<b>Asset Under Management totali del segmento</b>	<b>563.402</b>	<b>561.073</b>	<b>0,4%</b>
di cui Asset Under Management di parti terze	113.446	103.991	9,1%

(1) Managerial view.

Il **risultato operativo del segmento Asset Management** aumenta a € 306 milioni (+39,6%), sostenuto principalmente dall'aumento dei ricavi operativi, che raggiungono € 506 milioni (+20,3%), grazie anche all'aumento complessivo delle masse in gestione.

Le commissioni di performance ammontano a € 19 milioni (+52,6%) e i costi operativi sono sostanzialmente stabili. Il contributo dei clienti esterni ha raggiunto il 31% del totale dei ricavi, in leggero calo rispetto a 1H20.

Il **risultato netto** del segmento Asset Management si attesta a € 226 milioni (+38%).

Gli **Asset Under Management di parti terze** sono pari a € 113,4 miliardi (€ 104,0 miliardi al 31 dicembre 2020), di cui € 7,8 miliardi derivanti dagli accordi del 2020 stipulati con Cattolica Assicurazioni, grazie al contributo derivante dalla raccolta netta positiva per € 8,6 miliardi e al buon andamento dei mercati finanziari.

Il valore complessivo degli **Asset Under Management** gestiti dal segmento al 30 giugno 2021 è pari a € 563,4 miliardi.

## SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

- Il risultato operativo del segmento si attesta a € 251 milioni
- Si conferma il contributo significativo di Banca Generali e del private equity

### Dati principali Holding e altre attività

euro mln	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
<b>Risultato operativo del segmento Holding e altre attività</b>	<b>251</b>	<b>38</b>	<b>n.s.</b>
Finanziario e altre attività	496	294	68,4%
di cui Banca Generali <sup>(1)</sup>	214	177	20,9%
di cui altre attività <sup>(2)</sup>	282	117	n.s.
Costi operativi di Holding	(245)	(256)	-4,3%

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

(2) Includere altre società finanziarie, partecipazioni, attività di fornitura di servizi internazionali e altre attività accessorie.

Il **risultato operativo del segmento Holding e altre attività** si attesta a € 251 milioni (€ 38 milioni 1H20). In particolare, il risultato di Banca Generali aumenta a € 214 milioni (+20,9%), anche grazie all'andamento delle commissioni di performance, che è stato parzialmente compensato dall'accantonamento prudenziale di € 80 milioni<sup>10</sup> nel secondo trimestre a protezione della clientela.

Positivo anche il contributo delle Altre attività, grazie all'eccellente risultato del private equity.

I **costi operativi di Holding** ammontano a € -245 milioni (€ -256 milioni 1H20), riflettendo la flessione dei costi, concentrata nel secondo trimestre dell'anno.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

- Estremamente solida la posizione di capitale, con Solvency Ratio a 231% (224% FY2020)
- Forte generazione normalizzata di capitale pari a € 2,1 miliardi (+6,1%)

### Solvency e generazione di capitale

	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
<b>Solvency II Ratio (%)</b>	<b>231%</b>	<b>224%</b>	<b>7 p.p.</b>

  

euro mld	30/06/2021	30/06/2020	Variazione
<b>Generazione normalizzata di capitale</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>6,1%</b>

Il **Solvency Ratio** rimane estremamente solido attestandosi a 231% (224% FY2020).

L'incremento di 7 p.p. è principalmente ascrivibile all'eccellente generazione normalizzata di capitale (+11 p.p.), supportata sia dal valore della nuova produzione nel segmento Vita sia dalla redditività dell'attività di sottoscrizione nel segmento Danni, e alle variazioni di mercato (+9 p.p.), favorite dal recupero dei tassi di

<sup>10</sup> Tale importo, al netto delle tasse e delle minoranze, è pari a € 28 milioni.

interesse, dalla buona performance del comparto azionario e dalla chiusura dello spread sui titoli governativi (solo in parte attenuatasi nel corso del secondo trimestre).

Questi effetti positivi hanno più che compensato gli impatti delle modifiche regolamentari avvenuti ad inizio d'anno (-4 p.p., per i cambi relativi all'ultimate forward rate e al reference portfolio di EIOPA), delle variazioni operative (in particolare per il re-risking), delle operazioni di M&A (per l'acquisizione in Grecia) e dei movimenti di capitale (-4 p.p., relativi al dividendo di competenza del periodo calcolato come pro rata sul dividendo relativo ai risultati del 2020).

Il contributo della **generazione normalizzata di capitale** è pari a € 2,1 miliardi (+6,1%).

## NUOVA STRATEGIA SUL CAMBIAMENTO CLIMATICO

---

A giugno 2021 Generali ha comunicato la nuova strategia a tutela del clima che aggiorna e sviluppa ulteriormente, con obiettivi più ambiziosi, quella approvata nel febbraio 2018.

La strategia adotta azioni significative relative a investimenti e sottoscrizione, che rappresentano le attività core della Compagnia, impegnata per un futuro a basso impatto climatico. I nuovi obiettivi comprendono, in particolare:

- nuovi investimenti verdi e sostenibili per un valore compreso tra € 8,5 e € 9,5 miliardi nel periodo 2021-2025;
- definizione di una roadmap per la completa uscita dal settore del carbone termico relativa alle attività di investimento e di sottoscrizione, con riferimento ai paesi OCSE e al resto del mondo;
- progressiva decarbonizzazione del portafoglio investimenti diretti con l'obiettivo di renderlo neutrale per il clima entro il 2050.

## OUTLOOK

---

Nonostante permanga l'incertezza per lo sviluppo di ulteriori varianti del Covid-19 nel prosieguo dell'anno, l'attuale scenario, grazie alla diffusione dei vaccini, prevede comunque una ripresa dell'economia globale nel 2021, sostenuta dalle politiche espansive, sia monetarie sia fiscali, con effetti positivi sul settore assicurativo nel suo complesso.

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. Nel Danni, l'obiettivo di Generali nei mercati assicurativi maturi in cui il Gruppo opera è mantenere il trend positivo di raccolta premi accompagnato da un'eccellente profittabilità, nonostante gli impatti dei sinistri catastrofici verificatisi nel mese di luglio nell'Europa continentale e, al contempo, di rafforzarsi in mercati ad alto potenziale, ampliando la propria presenza e offerta.

Nel corso del 2021, con riferimento al segmento Asset Management, proseguiranno le azioni volte a sviluppare l'espansione nei private e real asset, dove Generali può far leva sulle proprie capacità e sul proprio impegno nel supportare la ripresa economica, a cui si accompagneranno l'incremento del catalogo prodotti high conviction e multi-asset per clienti e partner, e della capacità distributiva.

Facendo leva su tutte queste iniziative e alla luce dei risultati raggiunti nel primo semestre del 2021, il Gruppo conferma l'obiettivo di una crescita annua composta 2018-2021 degli utili per azione tra il 6% e l'8%. Si prevede inoltre un RoE atteso del 2021 maggiore dell'11,5%, e un obiettivo di dividendi cumulati 2019-2021 tra € 4,5 e € 5 miliardi, subordinatamente al contesto regolatorio.



## EVENTI SIGNIFICATIVI

---

Gli eventi significativi intervenuti successivamente alla chiusura del periodo sono disponibili nella [Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2021](#). 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 2021, che si terrà il giorno 3 agosto 2021 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 superiore a € 70,7 miliardi nel 2020. Con quasi 72 mila dipendenti nel mondo e 65,9 milioni di clienti, il Gruppo vanta una posizione di leadership in Europa ed una presenza sempre più significativa in Asia e America Latina. L'impegno per la sostenibilità è uno degli enabler della strategia di Generali, ispirata all'ambizione di essere Partner di Vita per i clienti, offrendo soluzioni innovative e personalizzate grazie a una rete distributiva senza uguali.

## ULTERIORI INFORMAZIONI PER SEGMENTO

### Segmento Vita

euro mln	Risultato operativo		NBV (**)	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>1.442</b>	<b>1.369</b>	<b>1.145</b>	<b>887</b>
Italia	626	671	540	457
Francia	319	274	150	96
Germania	193	193	176	141
Austria, CEE & Russia	135	182	80	66
International	197	56	198	127
Holding di Gruppo e altre società (*)	(27)	(7)	-	-

(\*) 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	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>1.256</b>	<b>1.302</b>	<b>89,7%</b>	<b>89,5%</b>
Italia	289	251	89,5%	90,5%
Francia	106	109	95,9%	95,6%
Germania	313	270	85,8%	88,8%
Austria, CEE & Russia	322	335	83,5%	83,4%
International	158	264	95,2%	90,1%
Holding di Gruppo e altre società (*)	68	73	90,2%	90,1%
di cui Europ Assistance	46	43	89,4%	91,7%

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

## STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DI GRUPPO<sup>11</sup>

### Attività

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
	<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>9.673</b>	<b>9.612</b>
3	1.1 Avviamento	7.577	7.537
17	1.2 Altre attività immateriali	2.096	2.075
	<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>3.786</b>	<b>3.804</b>
18	2.1 Immobili ad uso proprio	2.765	2.764
18	2.2 Altre attività materiali	1.021	1.040
12	<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>5.613</b>	<b>5.107</b>
37, 38, 39	<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>494.177</b>	<b>492.522</b>
9	4.1 Investimenti immobiliari	14.891	15.124
1	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.205	2.107
5	4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.769	1.983
6	4.4 Finanziamenti e crediti	30.458	30.856
7	4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	329.900	337.005
8	4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	114.954	105.447
	di cui attività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	94.662	84.914
19	<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>13.796</b>	<b>12.101</b>
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.837	7.524
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.976	1.905
	5.3 Altri crediti	3.983	2.672
20	<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>13.483</b>	<b>13.664</b>
	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
13	6.2 Costi di acquisizione differiti	2.142	2.117
	6.3 Attività fiscali differite	2.671	2.785
	6.4 Attività fiscali correnti	3.024	3.291
	6.5 Altre attività	5.644	5.471
10	<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>7.401</b>	<b>7.900</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>547.928</b>	<b>544.710</b>

<sup>11</sup> 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 2021 nella sua versione definitiva che sarà comprensiva, inoltre, della Relazione della Società di Revisione.

**Patrimonio netto e passività**

Note:	(in milioni di euro)	30/06/2021	31/12/2020
14	<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.165</b>	<b>31.794</b>
	<b>1.1 di pertinenza del Gruppo</b>	<b>28.412</b>	<b>30.029</b>
	1.1.1 Capitale	1.581	1.576
	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	12.206	12.848
	1.1.5 (Azioni proprie)	-80	-80
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	-467	-549
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	7.749	8.764
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.225	-1.379
	1.1.9 Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	1.540	1.744
	<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>1.753</b>	<b>1.765</b>
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi	1.392	1.295
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	178	181
	1.2.3 Utile (perdita) di pertinenza di terzi	183	289
21	<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>1.981</b>	<b>1.772</b>
11	<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>447.143</b>	<b>442.330</b>
	di cui riserve tecniche relative a polizze dove il rischio è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	90.058	80.370
	<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>44.142</b>	<b>44.068</b>
15	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.002	7.198
	di cui passività relative a contratti emessi allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.413	5.281
16	4.2 Altre passività finanziarie	36.140	36.871
	di cui passività subordinate	8.155	7.681
22	<b>5 DEBITI</b>	<b>13.571</b>	<b>13.184</b>
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.129	5.080
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.481	1.254
	5.3 Altri debiti	6.962	6.851
23	<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>10.925</b>	<b>11.561</b>
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
	6.2 Passività fiscali differite	3.362	3.871
	6.3 Passività fiscali correnti	2.125	1.768
	6.4 Altre passività	5.438	5.921
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>547.928</b>	<b>544.710</b>

## Conto Economico

Note	(in milioni di euro)	30/06/2021	30/06/2020
24	1.1 Premi netti di competenza	34.762	32.281
	1.1.1 Premi lordi di competenza	36.398	33.351
	1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-1.636	-1.071
25	1.2 Commissioni attive	944	718
26	1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5.376	-5.486
	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	5.644	-5.436
27	1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	102	71
28	1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	6.545	6.981
	1.5.1 Interessi attivi	3.695	3.903
	1.5.2 Altri proventi	1.480	1.264
	1.5.3 Utili realizzati	1.327	1.749
	1.5.4 Utili da valutazione	43	65
29	1.6 Altri ricavi	1.667	1.464
	<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>49.395</b>	<b>36.028</b>
30	2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-36.913	-23.388
	2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-38.075	-24.080
	2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	1.161	692
31	2.2 Commissioni passive	-376	-339
32	2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-1	-96
33	2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-1.043	-2.403
	2.4.1 Interessi passivi	-361	-422
	2.4.2 Altri oneri	-215	-190
	2.4.3 Perdite realizzate	-193	-911
	2.4.4 Perdite da valutazione	-275	-880
34	2.5 Spese di gestione	-6.079	-5.771
	2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	-4.654	-4.283
	2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	-81	-143
	2.5.3 Altre spese di amministrazione	-1.344	-1.345
35	2.6 Altri costi	-2.469	-2.256
	<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-46.881</b>	<b>-34.253</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.514</b>	<b>1.775</b>
36	3 Imposte	-791	-683
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.723</b>	<b>1.092</b>
	<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>-183</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>1.723</b>	<b>909</b>
	di cui di pertinenza del Gruppo	1.540	774
	di cui di pertinenza di terzi	183	135
14	UTILE PER AZIONE		
	Utile per azione di base (in euro)	0,98	0,49
	Da attività correnti	0,98	0,61
	Utile per azione diluito (in euro)	0,96	0,48
	Da attività correnti	0,96	0,60