

RISULTATI CONSOLIDATI GRUPPO GENERALI AL 31 DICEMBRE 2024

## Generali supera i target del piano “Lifetime Partner 24: Driving Growth” e raggiunge risultato operativo e utile netto normalizzato record

- Premi lordi in significativo aumento a € 95,2 miliardi (+14,9%), con una forte crescita dei segmenti Vita (+19,2%) e Danni (+7,7%)
- Raccolta netta Vita molto positiva a € 9,7 miliardi, interamente trainata da unit-linked e puro rischio e malattia. New Business Value in crescita a € 2,4 miliardi (+2,3%)
- Combined Ratio (CoR) a 94,0% (0,0 p.p.); in miglioramento il CoR non attualizzato a 95,9% (-0,8 p.p.) grazie alla forte performance del CoR corrente non attualizzato
- Risultato operativo record, in continua crescita a € 7,3 miliardi (+8,2%), guidato da tutti i segmenti di business, con il forte contributo di Asset & Wealth Management
- Utile netto normalizzato cresce a € 3,8 miliardi (+5,4%), il più alto nella storia del Gruppo
- Gli Asset Under Management del Gruppo raggiungono € 863 miliardi (+31,6%) grazie alla raccolta netta positiva e al consolidamento di Conning Holdings Limited
- Solida la posizione di capitale, con il Solvency Ratio al 210% (220% FY2023), che riflette principalmente le acquisizioni e il buyback del 2024 da € 500 milioni
- Proposta di dividendo per azione a € 1,43 (+11,7%), confermando il forte focus sulla crescita della remunerazione degli azionisti del piano "Lifetime Partner 27: Driving Excellence"

**Il Group CEO di Generali, Philippe Donnet**, ha affermato: *“Nel 2024 Generali ha raggiunto risultati eccellenti e ha portato a termine con successo il piano strategico ‘Lifetime Partner 24: Driving Growth’, superando tutti i target finanziari. Questi risultati riflettono inoltre la nostra capacità di generare una crescita organica costante in ogni segmento attraverso le iniziative di management che abbiamo implementato, integrando al tempo stesso con successo le società acquisite. Il Gruppo si trova oggi nella posizione più forte di sempre, come dimostrano il risultato operativo e l’utile netto normalizzato a livelli record: un traguardo che siamo riusciti a raggiungere grazie all’impegno e alla passione delle nostre persone e della nostra rete distributiva. Proseguiamo nel percorso di trasformazione e diversificazione del Gruppo in un leader globale integrato dell’assicurazione e dell’asset management e siamo ora*



*pienamente focalizzati nell'accelerare il perseguimento dell'eccellenza. Il nostro nuovo ambizioso piano 'Lifetime Partner 27: Driving Excellence' porterà una forte crescita degli utili, una solida generazione di cassa e una maggiore remunerazione per gli azionisti, grazie all'ulteriore sviluppo dell'AI e dei dati che ci permetteranno di intercettare i bisogni dei clienti in continuo cambiamento e le opportunità derivanti dai trend emergenti".*

## EXECUTIVE SUMMARY

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

	31/12/2024	31/12/2023 <sup>(1)</sup>	Variazione <sup>(1)</sup>
<b>Premi lordi complessivi (€ mln)</b>	<b>95.190</b>	<b>82.466</b>	<b>14,9%</b>
<b>Risultato operativo consolidato (€ mln)</b>	<b>7.295</b>	<b>6.742</b>	<b>8,2%</b>
Risultato operativo Vita	3.982	3.735	6,6%
Risultato operativo Danni	3.052	2.902	5,1%
Risultato operativo Asset & Wealth Management	1.176	959	22,6%
Risultato operativo Holding e altre attività	-536	-415	29,1%
Elisioni intersettoriali	-379	-439	-13,8%
<b>New Business Margin (% PVNBP)</b>	<b>4,60%</b>	<b>5,78%</b>	<b>-1,19 p.p.</b>
<b>Combined Ratio (%)</b>	<b>94,0%</b>	<b>94,0%</b>	<b>0,0 p.p.</b>
<b>Risultato netto normalizzato<sup>(2)</sup> (€ mln)</b>	<b>3.769</b>	<b>3.575</b>	<b>5,4%</b>
Risultato netto (€ mln)	3.724	3.747	-0,6%
EPS normalizzato <sup>(2)</sup> (€)	2,45	2,32	5,6%
	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazione</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo (€ mln)</b>	<b>30.389</b>	<b>28.968</b>	<b>4,9%</b>
<b>Contractual Service Margin (€ mln)</b>	<b>31.228</b>	<b>31.807</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Asset under Management complessivi (€ mln)</b>	<b>863.004</b>	<b>655.783</b>	<b>31,6%</b>
<b>Solvency II Ratio (%)</b>	<b>210%</b>	<b>220%</b>	<b>-10 p.p.</b>

<sup>(1)</sup> I risultati 2023 sono stati riclassificati considerando quanto segue: (1) i piani di incentivazione di lungo termine (LTIP) e altre forme di remunerazione basate sui piani azionari (incluso il piano WeShare), precedentemente inclusi nel risultato non operativo, sono ora contabilizzati nel risultato operativo; (2) il segmento AWM ora include tutte le spese operative e non operative precedentemente contabilizzate come spese di holding, inclusi i sopra citati piani LTIP e altre forme di remunerazione basate sui piani azionari. 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.

<sup>(2)</sup> La definizione di utile netto normalizzato neutralizza l'impatto da: 1) effetti della volatilità di mercato derivanti dalla misurazione a fair value a conto economico degli investimenti e degli altri strumenti finanziari relativi a portafogli non a diretta partecipazione agli utili e al patrimonio libero; 2) effetto dell'iperinflazione ai sensi dello IAS 29; 3) ammortamento di attivi immateriali che emergono da operazioni di aggregazioni aziendali sotto IFRS 3, ad esclusione di quelli connessi a marchi, tecnologia e bancassurance o equivalenti accordi di distribuzione, quando significativi; 4) utili o perdite derivanti da acquisizioni o dismissioni ivi inclusi eventuali costi di ristrutturazione sostenuti nell'anno dell'acquisizione, quando significativi. Il calcolo dell'EPS si basa sul numero medio ponderato di 1.538.690.704 azioni in circolazione ed esclude le azioni proprie medie ponderate pari a 27.804.292.



Milano – Il Consiglio di Amministrazione di Generali, riunitosi sotto la presidenza di Andrea Sironi, ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio della Capogruppo relativi al 2024.

I **premi lordi** crescono a € 95,2 miliardi (+14,9%), grazie al significativo incremento di Vita e Danni.

La **raccolta netta Vita** raggiunge un livello molto positivo a € 9,7 miliardi, interamente concentrata nelle linee puro rischio e malattia e unit-linked, in linea con la strategia del Gruppo, riflettendo l'ottima offerta di prodotti e l'efficacia della rete distributiva.

Il **risultato operativo** record in crescita a € 7.295 milioni (+8,2%), grazie alla performance positiva di tutti i segmenti di business, con un contributo significativo di Asset & Wealth Management.

In particolare, il risultato operativo del Vita aumenta a € 3.982 milioni (+6,6%) e il New Business Value migliora a € 2.383 milioni (+2,3%).

Il risultato operativo del Danni è in aumento a € 3.052 milioni (+5,1%) con il Combined Ratio che si conferma al 94,0% nonostante un minor beneficio dall'attualizzazione. Il Combined Ratio non attualizzato, pari al 95,9%, mostra un miglioramento di 0,8 p.p. rispetto a FY2023.

Il risultato operativo di Asset & Wealth Management cresce significativamente a € 1.176 milioni (+22,6%) grazie alla continua e forte performance di Banca Generali e al risultato in aumento dell'Asset Management, che beneficia del consolidamento di Conning Holdings Limited (CHL).

Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività è pari a € -536 milioni (€ -415 milioni FY2023), principalmente dovuto a minori dividendi infraGruppo.

L'**utile netto normalizzato**<sup>1</sup> raggiunge € 3.769 milioni (€ 3.575 milioni FY2023) – il più alto nella storia del Gruppo – grazie al contributo positivo di fonti di utile diversificate. Tale risultato è stato raggiunto nonostante plusvalenze significativamente inferiori rispetto a FY2023.

Il **risultato netto** è pari a € 3.724 milioni (€ 3.747 milioni FY2023), dovuto anche alle plusvalenze da dismissioni realizzate nel 2023<sup>2</sup>.

Il **patrimonio netto di Gruppo** è in aumento a € 30,4 miliardi (+4,9%), grazie al risultato netto di periodo, parzialmente compensato dalla contabilizzazione del dividendo 2023.

Il **Contractual Service Margin (CSM)** si attesta a € 31,2 miliardi (€ 31,8 miliardi FY2023).

Gli **Asset Under Management (AUM)** complessivi del Gruppo crescono significativamente a € 863,0 miliardi (+31,6% FY2023) riflettendo principalmente l'inclusione degli AUM di CHL e la raccolta netta positiva.

Il Gruppo conferma la solida posizione patrimoniale, con il **Solvency Ratio** al 210% (220% FY2023), in calo principalmente per l'acquisizione di Liberty Seguros e il programma di riacquisto di azioni proprie da € 500 milioni completato nel 2024.

<sup>1</sup> Per la definizione di risultato netto normalizzato, vedi nota 2 a pagina 2.

<sup>2</sup> Si riferisce alle plusvalenze derivanti dalle cessioni realizzate nel 2023, in particolare la vendita di Generali Deutschland Pensionskasse e delle joint venture bancassicurative di Cattolica.



## CONCLUSO CON SUCCESSO IL PIANO “LIFETIME PARTNER 24: DRIVING GROWTH”

Grazie ai forti risultati raggiunti nell'arco del piano, che si conclude con l'eccellente performance del 2024, Generali conferma di aver completato con successo il piano strategico 2022-24, superando tutti gli ambiziosi target:

- Forte crescita degli utili: 11,3% il range del tasso annuo composto di crescita dell'utile per azione vs il target range del 6-8% (per il periodo 2021-24)<sup>3</sup>
- Incremento dei Flussi di cassa netti disponibili a livello della Capogruppo: € 9,6 miliardi (per il periodo 2022-24) vs il target di oltre € 8,5 miliardi<sup>4</sup>
- Aumento dei dividendi: € 5,5 miliardi di dividendi cumulativi (2022-24) vs il target di € 5,2-5,6 miliardi<sup>5</sup>.  
A questo si aggiunge il riacquisto di azioni proprie per un totale di € 1 miliardo, eseguito nel periodo 2022-2024.

## DIVIDENDO PER AZIONE

Il **dividendo per azione** che sarà proposto alla prossima Assemblea degli Azionisti è pari a € 1,43 e sarà pagabile a partire dal 21 maggio 2025, mentre le azioni saranno negoziate prive del diritto al dividendo a partire dal 19 maggio 2025.

Questo rappresenta quindi un incremento dell'11,7% rispetto allo scorso anno, grazie agli eccellenti risultati del Gruppo, alla forte posizione di cassa e di capitale e al crescente focus sulla remunerazione degli azionisti.

La proposta di dividendo comporta un'erogazione massima complessiva di € 2.172 milioni.

---

<sup>3</sup> CAGR su tre anni.

<sup>4</sup> Espressi secondo un principio di cassa (ossia i flussi di cassa sono relativi all'anno di pagamento).

<sup>5</sup> Espressi secondo un principio di cassa.



## SEGMENTO VITA

- Risultato operativo in crescita a € 3.982 milioni (+6,6%)
- New Business Margin a 4,60% (-1,19 p.p.)
- Il valore della nuova produzione (NBV) aumenta a € 2.383 milioni (+2,3%)

### Dati principali Vita

euro mln	31/12/2024	31/12/2023	Variazione <sup>(1)</sup>
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi	61.434	51.346	19,2%
Raccolta netta	9.674	-1.313	n.s.
PVNBP	51.832	40.300	28,8%
<b>PROFITABILITÀ</b>			
Valore della nuova produzione	2.383	2.331	2,3%
New Business Margin (% PVNBP)	4,60%	5,78%	-1,19 p.p.
Contractual Service Margin Vita	30.283	30.911	-2,0%
Risultato operativo Vita	3.982	3.735	6,6%

<sup>(1)</sup> Si veda la nota 1 a pagina 2.

I **premi lordi del segmento Vita**<sup>6</sup> crescono significativamente a € 61,4 miliardi (+19,2%) grazie alla forte performance di tutte le linee di business. Nel dettaglio, la linea puro rischio e malattia conferma la solida traiettoria di crescita (+9,7%) in tutti i principali paesi. La linea risparmio migliora sostanzialmente (+23,3%), soprattutto grazie a Italia, Francia e Asia. La linea unit-linked registra un forte aumento (+23,2%), guidato da Italia, Francia e Germania.

La **raccolta netta Vita** conferma il ritorno nel 2024 a una robusta performance positiva, attestandosi a € 9,7 miliardi. La linea protezione registra flussi netti positivi con una crescita di € 5,2 miliardi, guidata da Italia, Francia e Asia; la linea unit-linked si attesta a € 5,8 miliardi, principalmente supportata da Italia e Francia. I deflussi netti nella linea risparmio (€-1,3 miliardi) migliorano significativamente (€-10,2 miliardi FY2023) beneficiando anche delle azioni commerciali implementate dal 2023 e della normalizzazione del livello dei riscatti.

La **nuova produzione** (espressa in termini di valore attuale dei premi futuri - **PVNBP**) aumenta significativamente a € 51,8 miliardi (+28,8%), grazie a:

- la forte crescita della linea risparmio in Italia, che riflette la strategia commerciale implementata;
- la Francia, che beneficia dell'andamento positivo nel mercato dei prodotti ibridi;
- i volumi eccezionali registrati in Cina nella prima metà dell'anno;

<sup>6</sup> Comprensivi dei premi da contratti di investimento pari a € 1.566 milioni (€ 1.383 milioni FY2023).



- la crescita del business puro rischio e malattia, amplificata dall'applicazione contabile IFRS 17 sulla linea puro rischio e malattia in Francia<sup>7</sup>. Escludendo questo effetto contabile privo di un impatto economico di rilievo, il PVNBP sarebbe salito del 23,2%.

Il valore della **nuova produzione** (NBV) aumenta a € 2.383 milioni (+2,3%) supportato da solidi volumi.

Il **New Business Margin** (NBM) si attesta al 4,60% (-1,19 p.p.). Neutralizzando l'effetto contabile della linea protezione in Francia, la riduzione del NBM sarebbe limitata a circa -0,9 p.p., riflettendo principalmente le iniziative commerciali in Italia (-0,5 p.p.), l'effetto dei tassi di interesse più bassi (-0,3 p.p.) e altri effetti minori relativi al resto del Gruppo.

Il **Contractual Service Margin Vita** (CSM Vita) si attesta a € 30,3 miliardi (€ 30,9 miliardi FY2023). Il New Business CSM Vita, pari a € 2.827 milioni, in aggiunta al ritorno atteso del CSM (€ 1.757 milioni), più che compensa il rilascio del CSM Vita per € 2.986 milioni. Quest'ultimo rappresenta inoltre anche il principale contributo (circa il 75%) al **risultato operativo**, che è in aumento a € 3.982 milioni (€ 3.735 milioni FY2023). Il risultato operativo degli investimenti si attesta a € 943 milioni (€ 833 milioni FY2023).

Nel corso del 2024, il Gruppo ha continuato a implementare in tutto il portafoglio Vita una forte disciplina nell'attività di sottoscrizione, con la quota di riserve senza garanzie in aumento dal 38,3% FY2023 al 41,4% FY2024. La garanzia media del portafoglio è diminuita all'1,17%. La quota di riserve a basso impiego di capitale è cresciuta di 2,4 p.p. al 71,8%. Questo continuo miglioramento della qualità del portafoglio fornisce solide basi per il piano "Lifetime Partner 27: Driving Excellence".

<sup>7</sup> Le polizze collettive di puro rischio e malattia sottoscritte in Francia al 4Q2023 con copertura a partire dal 2024 sono state considerate profittevoli e quindi, in linea con il principio contabile IFRS 17, contabilizzate interamente al 1Q2024. La maggior parte del business sottoscritto nel 4Q2022, con copertura a partire dal 2023, è stata considerata onerosa e quindi riconosciuta anticipatamente nel 4Q2022.



## SEGMENTO DANNI

- Premi in aumento a € 33,8 miliardi (+7,7%)
- Combined Ratio si attesta al 94,0% (0,0 p.p.). CoR non attualizzato in miglioramento al 95,9% (-0,8 p.p.)
- Risultato operativo è in crescita a € 3.052 milioni (+5,1%)

### Dati principali Danni

euro mln	31/12/2024	31/12/2023	Variazione <sup>(1)</sup>
<b>VOLUMI</b>			
Premi lordi	33.756	31.120	7,7%
<b>PROFITABILITÀ<sup>(2)</sup></b>			
Combined Ratio (%)	94,0%	94,0%	0,0 p.p.
Loss Ratio (%)	65,2%	64,9%	0,3 p.p.
Sinistralità corrente non attualizzata escludendo nat-cat (%)	65,5%	66,9%	-1,4 p.p.
Impatto catastrofi naturali non attualizzato (%)	3,6%	3,7%	-0,1 p.p.
Impatto attualizzazione generazione corrente (%)	1,9%	2,7%	-0,8 p.p.
Contributo generazione precedente	-2,1%	-3,0%	1,0 p.p.
Expense ratio (%)	28,8%	29,2%	-0,3 p.p.
Combined Ratio non attualizzato (%)	95,9%	96,7%	-0,8 p.p.
Risultato operativo Danni (euro mln)	3.052	2.902	5,1%

(1) Si veda la nota 1 a pagina 2.

(2) Ricavi per servizi assicurativi: € 32.936 milioni FY2024 (€ 30.207 milioni FY2023).

I **premi lordi del segmento Danni** sono in crescita a € 33,8 miliardi (+7,7%), spinti dalla performance positiva di entrambe le linee di business.

La linea non auto cresce del 6,6%, con un positivo andamento in tutte le principali aree di operatività del Gruppo. La linea Auto registra un incremento del 10,5%, in tutte le aree chiave e in particolare grazie alla performance positiva in CEE, Germania, Italia e Argentina. Escludendo il contributo dell'Argentina, paese impattato da un contesto di iperinflazione, i premi della linea Auto aumenterebbero del 6,6%.

Il **Combined Ratio** si attesta al 94,0% (invariato rispetto al FY2023) nonostante un minore beneficio dell'attualizzazione della generazione corrente (+0,8 p.p.) che riflette il calo dei tassi di interesse e un inferiore contributo delle generazioni precedenti (2,1 p.p. rispetto a 3,0 p.p. FY2023). Il Combined Ratio non attualizzato migliora al 95,9% (96,7% FY2023). La sinistralità corrente non attualizzata escludendo le catastrofi naturali migliora al 65,5% (66,9% FY2023). L'expense ratio migliora al 28,8% (29,2% FY2023). Se si osservano le dinamiche del business sottostanti, escludendo l'impatto dell'attualizzazione e il contributo delle generazioni precedenti, il Gruppo è stato in grado di raggiungere un CoR corrente non attualizzato escludendo le catastrofi naturali in miglioramento di 1,7 p.p. a FY2024 (rispetto a FY2023): si tratta di una delle migliori performance del settore. Tale miglioramento riflette le iniziative tecniche e di *pricing* implementate dal 2023 e fornisce una spinta al Gruppo nel tornare all'eccellenza tecnica del Danni dopo lo shock inflazionistico post-COVID.



Il **risultato operativo** è in aumento a € 3.052 milioni (€ 2.902 milioni FY2023), riflettendo la dinamica sopra menzionata e nonostante € 1.202 milioni relativi a catastrofi naturali (€ 1.127 milioni FY2023). Il risultato operativo dei servizi assicurativi si attesta a € 1.976 milioni (€ 1.807 milioni FY2023) riflettendo la crescita del business Danni e il miglioramento della profittabilità corrente escludendo le catastrofi naturali, che più che compensano un minore effetto dell'attualizzazione. Il **risultato operativo degli investimenti** si attesta a € 1.076 milioni (€ 1.095 milioni FY2023), riflettendo € 320 milioni di incremento dei ricavi operativi da investimenti che ammontano a € 1.710 milioni. Questo è stato più che compensato da un incremento pari a € 340 milioni degli oneri finanziari assicurativi che ammontano a € 634 milioni.

## SEGMENTO ASSET & WEALTH MANAGEMENT

- Risultato operativo Asset & Wealth Management in crescita a € 1.176 milioni (+22,6%)
- Risultato operativo del gruppo Banca Generali in forte crescita a € 560 milioni (+27,6%)

### Dati principali Asset & Wealth Management

euro mln	31/12/2024	31/12/2023	Variazione <sup>(1)</sup>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.176</b>	<b>959</b>	<b>22,6%</b>
Asset Management	616	520	18,3%
Gruppo Banca Generali <sup>(2)</sup>	560	439	27,6%

<sup>(1)</sup> Si veda la nota 1 a pagina 2.

<sup>(2)</sup> Contributo operativo del gruppo Banca Generali ai risultati di Gruppo.

Il **risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management** è in significativa crescita € 1.176 milioni (+22,6%).

Il risultato operativo del segmento Asset Management aumenta a € 616 milioni (+18,3%) riflettendo il consolidamento di CHL. Il risultato operativo del gruppo Banca Generali è in forte crescita a € 560 milioni (+27,6%), grazie al miglioramento del margine di interesse netto, insieme alla continua diversificazione delle fonti di ricavi da commissioni e a un significativo contributo delle commissioni di performance. La raccolta netta complessiva di Banca Generali nel 2024 ammonta a € 6,6 miliardi.



## Focus su Asset Management

euro mln	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Ricavi operativi	1.450	1.089	33,1%
Costi operativi	-834	-569	46,7%
Risultato netto <sup>(1)</sup>	343	353	-2,7%

  

euro mld	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
Asset Under Management (AUM)	695	516	34,8%
di cui Asset Under Management di parti terze (AUM)	271	105	n.s.

(1) Dopo la pertinenza di terzi.

Il **risultato operativo del segmento Asset Management** aumenta a € 616 milioni (+18,3%), riflettendo il contributo di € 70 milioni da CHL; senza CHL il risultato operativo sarebbe cresciuto del +4,8% su base annuale.

I **ricavi operativi** registrano uno sviluppo positivo (+33,1%, o +7,7% escludendo CHL) riflettendo il contributo di CHL (€ 278 milioni, incluse le robuste commissioni di performance pari a € 29 milioni). Escludendo il contributo di CHL, i ricavi operativi hanno beneficiato di commissioni ricorrenti più elevate, commissioni di performance e commissioni non ricorrenti derivanti da investimenti immobiliari e infrastrutturali.

I **costi operativi** registrano un aumento a € 834 milioni (+46,7%, o +10,3% escludendo CHL), riflettendo il consolidamento di CHL per € 207 milioni. L'incremento escludendo CHL è dovuto a costi di compensazione più elevati, inclusi cambiamenti di perimetro e maggiori costi del personale. Il rapporto cost/income ratio dell'Asset Management si è attestato al 57,5% (o al 53,5% escludendo CHL).

L'**utile netto normalizzato** del segmento Asset Management è pari a € 343 milioni (-2,7%). Il risultato netto è anche influenzato da costi di transazione e integrazione *una tantum* relativi all'acquisizione di CHL, altre spese straordinarie di progetti e dall'effetto di diluizione relativo al 16,75% detenuto da Cathay Life in Generali Investments Holding.

Gli **AUM** gestiti dalle società di Asset Management sono pari a € 695 miliardi YE2024 (+34,8% YE2023), principalmente grazie all'acquisizione di CHL.

Gli **AUM di parti terze** gestiti dalle compagnie di Asset Management ammontano a € 271 miliardi, inclusi € 164 miliardi di CHL.

La **raccolta netta di parti terze** è pari a € +1,8 miliardi, grazie ai flussi netti positivi a 4Q2024 per € 3,8 miliardi.



## SEGMENTO HOLDING E ALTRE ATTIVITÀ

- Risultato operativo si attesta a € -536 milioni

### Dati principali Holding e altre attività

euro mln	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-536</b>	<b>-415</b>	<b>29,1%</b>
Altre attività <sup>(1)</sup>	157	252	-37,8%
Costi operativi di Holding	-693	-667	3,8%

<sup>(1)</sup> Incluse altre società finanziarie e immobiliari, partecipazioni, attività di fornitura di servizi internazionali e altre attività accessorie.

Il risultato operativo del segmento Holding e altre attività si attesta a € -536 milioni (€ -415 milioni FY2023).

Il risultato operativo delle Altre attività è pari a € 157 milioni (€ 252 milioni FY2023) per minori dividendi infragrupo. I costi operativi di Holding crescono del 3,8% per effetto principalmente dei costi legati ai compensi azionari e a maggiori costi di sviluppo di progetti interni.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

- Solida posizione di capitale, con Solvency Ratio al 210% (220% FY2023)
- Continua, forte generazione normalizzata di capitale a livello di Gruppo in crescita a € 4,8 miliardi
- Significativo aumento dei flussi di cassa netti disponibili per la Holding a € 3,8 miliardi, supportato dalla crescita della *remittance*

### Solvency, Generazione di capitale e Flussi di cassa netti

	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
SOLVENCY II RATIO (%)	210	220	-10 p.p.
<b>euro mld</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazione</b>
Generazione normalizzata di capitale	4,8	4,6	3,9%
Flussi di cassa netti per la Holding	3,8	2,9	28,1%

Il Gruppo conferma la solida posizione di capitale con un **Solvency Ratio** al 210% (220% FY2023). La robusta generazione di capitale (+21 p.p.) è stata più che compensata dagli effetti delle operazioni di M&A completate nel 2024 (-8 p.p., principalmente dovuti all'acquisizione di Liberty Seguros), dalle variazioni economiche (-9 p.p., principalmente a causa dell'allargamento degli spread su titoli di stato non domestici e del calo dei tassi di interesse, parzialmente mitigati dalla performance positiva del mercato azionario), dalle variazioni non economiche (-1 p.p., principalmente dovute al trend dei riscatti in Italia e Francia e all'aggiornamento delle relative ipotesi), dai cambiamenti normativi (-4 p.p., in gran parte attribuibili alle modifiche introdotte da EIOPA



all'inizio dell'anno e all'inammissibilità del debito subordinato trasferito da Genertel ad Assicurazioni Generali) e dai movimenti di capitale (-9 p.p, derivanti dall'impatto del dividendo per il periodo e dal programma di riacquisto di azioni, al netto dell'emissione di debito subordinato completata nell'ultimo trimestre). L'impatto sul Solvency Ratio del riacquisto di azioni da € 500 milioni annunciato all'Investor Day di gennaio 2025 sarà contabilizzato dopo aver ricevuto tutte le rilevanti autorizzazioni.

La **generazione normalizzata** di capitale a livello di Gruppo è in aumento a € 4,8 miliardi (€ 4,6 miliardi FY2023), supportata dal contributo positivo di Vita e Danni, e riflette inoltre, per la prima volta, il riacquisto di azioni proprie per il Long-Term Incentive Plan (LTIP) e i piani di incentivazione e remunerazione del Gruppo attualmente in esecuzione, che precedentemente erano contabilizzate tra le variazioni non economiche.

I **flussi di cassa netti disponibili per la Holding** sono in crescita a € 3,8 miliardi (€ 2,9 miliardi FY2023), in aumento principalmente grazie alla crescita della *remittance* dalle controllate guidata dal contributo positivo delle azioni di *Capital Management* e dalla solida crescita della componente ricorrente.



## OUTLOOK

L'economia globale dovrebbe crescere attorno al 3% nel 2025, similmente al 2024, grazie alla resilienza del mercato del lavoro e del settore dei servizi. Gli Stati Uniti hanno registrato segnali di rallentamento nel primo trimestre 2025, ma dovrebbero continuare a crescere più delle altre economie avanzate. L'area euro potrebbe essere influenzata dalle incertezze commerciali, ma dovrebbe comunque vedere un modesto miglioramento nella seconda metà dell'anno. Le crescenti tensioni nell'alleanza transatlantica hanno implicato un allentamento dei vincoli dell'UE per finanziare la spesa per la difesa. A livello globale, la disinflazione sta procedendo a un ritmo lento, grazie alla normalizzazione nella crescita dei salari. I dazi statunitensi e le conseguenti ritorsioni potrebbero rallentare tale miglioramento. Dopo essersi mosse in gran parte in sincronia sui tagli dei tassi nel 2024, i percorsi della Fed e della BCE hanno iniziato a divergere, con la Fed che potrebbe attendere fino a metà anno e la BCE che ha invece proceduto con un sesto taglio dei tassi a inizio marzo.

Con il nuovo piano strategico *Lifetime Partner 27: Driving Excellence*, incentrato su eccellenza nelle relazioni con i clienti, eccellenza nelle competenze core ed eccellenza nel modello operativo di Gruppo, Generali accelererà la crescita profittevole del segmento Vita facendo leva sulla sua ampia base di clienti e sulla forte presenza distributiva. Inoltre, migliorerà le competenze tecniche a supporto della redditività e incrementerà l'efficacia ampliando le risorse disponibili a livello di Gruppo lungo la catena del valore. Continuerà a concentrarsi sulla semplificazione e sull'innovazione, offrendo soluzioni rinnovate e integrate per rispondere all'evoluzione delle esigenze dei clienti lungo tutte le fasi della loro vita.

Nel **Vita**, le principali aree di focus riguardano i prodotti di puro rischio e malattia nonché le soluzioni assicurative di risparmio a basso assorbimento di capitale. Lo sviluppo di tali linee punta a costituire una gamma di soluzioni assicurative che consentano un'offerta varia e adeguata ai profili di rischio e d'investimento sia degli assicurati che del Gruppo stesso. Per i prodotti del business protezione e salute, Generali punterà sull'offerta di servizi integrati, con l'obiettivo di diventare il partner di riferimento per la salute di ogni cliente. L'offerta di prodotti ibridi e unit-linked continuerà a essere una priorità, rispondendo alle crescenti esigenze dei clienti in termini di sicurezza finanziaria, con l'obiettivo di diventare il partner di riferimento per la previdenza e il risparmio.

Nel **Danni**, l'obiettivo di Generali 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 dei crescenti costi conseguenti all'aumentata sinistralità catastrofale degli ultimi anni e relativi bisogni di protezione. L'offerta nella linea non auto continuerà a rafforzarsi con l'aggiunta di soluzioni modulari disegnate su specifici interessi e bisogni del cliente, migliorando e innovando i servizi di prevenzione, assistenza e protezione, grazie ai più recenti strumenti e piattaforme digitali.

Con riferimento alla **politica degli investimenti**, il Gruppo proseguirà con una strategia di *asset allocation* volta a garantire la coerenza con le passività verso gli assicurati e, dove possibile, ad incrementare la redditività corrente. Gli investimenti in *private* e *real asset* continuano ad avere un ruolo importante nella strategia di Gruppo, che mantiene comunque un approccio prudente che tiene conto della minor liquidità di tali strumenti. Nel *real estate*, il Gruppo persegue una politica di diversificazione geografica e settoriale, monitorando e valutando attentamente le opportunità di mercato e la qualità degli attivi.



Nell'**Asset & Wealth Management**, l'Asset Management continuerà ad attuare la propria strategia, con gli obiettivi di ampliare l'offerta di prodotti, in particolare su *real asset* e *private asset*, di potenziare le competenze distributive e di estendere la presenza in nuovi mercati, anche grazie all'acquisizione di Conning Holdings Limited e delle sue controllate, completata ad aprile 2024. Nel Wealth Management, il gruppo Banca Generali continuerà a focalizzarsi sui propri obiettivi di sviluppo dimensionale, profittabilità ed elevata remunerazione per gli azionisti.

Raggiunti e superati con successo gli obiettivi finanziari del piano *Lifetime Partner 24: Driving Growth*, il Gruppo si impegna - attraverso il nuovo piano ***Lifetime Partner 27: Driving Excellence***, - a realizzare nel triennio 2025-2027 nuovi ambiziosi target:

- forte crescita degli utili: 8-10% CAGR dell'EPS<sup>8</sup>
- solida generazione di cassa: > € 11 miliardi di flussi di cassa netti cumulativi<sup>9</sup>
- aumento del dividendo per azione<sup>10</sup>: > 10% CAGR del DPS con *ratchet policy*

Attraverso un chiaro *framework* della gestione del capitale, con ulteriore focus sui rendimenti per gli azionisti:

- oltre € 7 miliardi di dividendi cumulativi<sup>11</sup> (2025-27)
- impegno al riacquisto di azioni proprie per almeno € 1,5 miliardi<sup>12</sup> nell'arco di piano
- buyback pari a € 500 milioni da avviare nel corso del 2025<sup>13</sup>

## L'IMPEGNO DI GENERALI PER LA SOSTENIBILITÀ

La sostenibilità è stata pienamente integrata nella strategia *Lifetime Partner 24: Driving Growth* di Generali e ha contribuito positivamente alla sua realizzazione. I principali risultati del 2024 includono:

- nel ruolo di investitore responsabile, € 13,9 miliardi (+€4,8 miliardi FY2023) in nuovi investimenti verdi e sostenibili (2021-2024);
- nel ruolo di assicuratore responsabile, € 25,2 miliardi (+€4,4 miliardi FY2023<sup>14</sup>) di premi da soluzioni assicurative con componenti ESG;
- nel ruolo di datore di lavoro responsabile, il Gruppo ha erogato formazione all'84% dei dipendenti (+16 p.p. vs FY2023), ha raggiunto il 38,6% di donne in posizioni strategiche (+3,8 p.p. vs FY2023) e una riduzione delle emissioni del -46,1% (-8,5 p.p. vs FY2023<sup>15</sup>) dalle attività operative proprie rispetto all'anno base 2019;
- nel ruolo di *corporate citizen*, attraverso l'iniziativa globale di The Human Safety Net, le iniziative sono state attivate in 26 paesi con 85 ONG partner;
- il Gruppo ha completato con successo il collocamento del suo sesto e settimo green bond, rispettivamente per € 500 e € 750 milioni.

La sostenibilità è profondamente radicata nella strategia *Lifetime Partner 27: Driving Excellence*, con chiari impegni per sostenere una transizione verde e giusta e promuovere la resilienza sociale.

<sup>8</sup> CAGR su tre anni, basato su Risultato Netto Normalizzato di Gruppo.

<sup>9</sup> Espresi secondo un principio di cassa.

<sup>10</sup> Soggetto a tutte le rilevanti autorizzazioni.

<sup>11</sup> Soggetto a tutte le rilevanti autorizzazioni.

<sup>12</sup> Soggetto a tutte le rilevanti autorizzazioni.

<sup>13</sup> Soggetto a tutte le rilevanti autorizzazioni.

<sup>14</sup> Valore soggetto ad approssimazione e con lo scopo di illustrare la crescita anno su anno.

<sup>15</sup> Le emissioni di gas a effetto serra includono il 100% della forza lavoro del Gruppo legata alle fonti di emissione sotto controllo operativo (88,4% misurate, +2,6 p.p. vs FY2023, e 11,6% estrapolate). La crescita del perimetro di rendicontazione ha reso necessaria la rideterminazione dell'intero trend a partire dal 2019.



## ULTERIORI DELIBERE DEL CONSIGLIO

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di:

- assegnare nr. 391.229 azioni proprie in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine “Group Long Term Incentive Plan (LTIP) 2020-2022”, dopo aver accertato il verificarsi delle condizioni poste alla base dello stesso;
- assegnare nr. 7.028.164 azioni proprie in attuazione del piano di incentivazione di lungo termine “Group Long Term Incentive Plan (LTIP) 2022-2024”, dopo aver accertato il verificarsi delle condizioni poste alla base dello stesso;
- l'annullamento, senza riduzione del capitale sociale, di nr. 19.635.081 azioni proprie, acquisite a tal fine, attuando le risoluzioni dell'Assemblea del 24 aprile 2024. L'esecuzione della risoluzione del Consiglio è soggetta all'autorizzazione delle relative modifiche allo statuto da parte dell'IVASS.

## EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2024

Il **17 gennaio**, Generali Investments Holding e MGG Investment Group hanno annunciato la firma di un accordo definitivo in base al quale Conning & Company, la controllata interamente posseduta da Generali Investments Holding, acquisirà una partecipazione di maggioranza in MGG e delle sue affiliate.

Il **21 gennaio**, Generali e BPCE hanno annunciato di aver firmato un *Memorandum of Understanding* non vincolante per la creazione di una Joint Venture tra le rispettive società di asset management, Generali Investments Holding e Natixis Investment Managers. La nuova entità ha l'obiettivo di diventare il #1 operatore per ricavi in Europa, collocandosi #9 a livello mondiale per asset under management, raggiungendo una scala significativa nel mercato dell'asset management in rapida evoluzione.

Il **30 gennaio**, Generali ha presentato alla comunità finanziaria il nuovo piano strategico triennale del Gruppo, *Lifetime Partner 27: Driving Excellence*.

\*\*\*

La **Relazione Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2024** e la **Relazione sulla Gestione e Bilancio d'Esercizio della Capogruppo 2024** saranno pubblicate sul sito istituzionale di Gruppo il 24 marzo 2025.

\*\*\*

## Q&A CONFERENCE CALL

Il **Group CEO, Philippe Donnet**, il **Group General Manager, Marco Sesana**, il **CEO Insurance, Giulio Terzariol** e il **Group CFO, Cristiano Borean** parteciperanno alla Q&A conference call sui risultati del Gruppo Generali al 31 dicembre 2024, che si terrà il 13 marzo 2025 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 gruppi assicurativi e di asset management integrati al mondo. Nato nel 1831, è presente in oltre 50 Paesi con, nel 2024, una raccolta premi complessiva a € 95,2 miliardi e oltre € 800 miliardi di asset in gestione. Con circa 87 mila dipendenti nel mondo e 71 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 2024

### Dati principali

euro mln	4Q2024	4Q2023	Variazione
<b>Risultato operativo consolidato</b>	<b>1.898</b>	<b>1.738</b>	<b>9,2%</b>
Risultato operativo Vita	947	948	-0,1%
Risultato operativo Danni	842	748	12,6%
Risultato operativo Asset & Wealth Management	339	262	29,2%
Risultato operativo Holding e altre attività	-179	-134	33,3%
Elisioni intersettoriali	-52	-86	-39,5%
<b>Risultato netto normalizzato</b>	<b>889</b>	<b>595</b>	<b>49,3%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>762</b>	<b>925</b>	<b>-17,6%</b>



## ULTERIORI INFORMAZIONI PER SEGMENTO

### Segmento Vita

euro mln	RISULTATO OPERATIVO		NBV	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Risultato operativo consolidato	3.982	3.735	2.383	2.331
Italia	1.567	1.586	1.036	1.030
Francia	852	788	469	502
Germania	513	556	352	361
Austria	92	81	65	62
Svizzera	149	95	44	39
CEE	315	284	133	93
Spagna	224	216	76	70
Portogallo	28	22	17	44
Asia	241	297	188	126
Holding di Gruppo e altre società (*)	0	-190	3	4

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

### Segmento Danni

euro mln	RISULTATO OPERATIVO		COMBINED RATIO	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Risultato operativo consolidato	3.052	2.902	94,0%	94,0%
Italia	711	440	94,1%	97,4%
Francia	355	406	94,1%	92,8%
Germania	485	511	92,5%	91,7%
Austria	247	249	92,2%	91,4%
Svizzera	3	44	101,7%	96,4%
CEE	385	385	92,4%	91,8%
Spagna	186	70	96,2%	97,5%
Portogallo	107	90	95,9%	94,9%
Asia	73	87	99,0%	97,9%
Europ Assistance	187	172	94,2%	93,7%
Holding di Gruppo e altre società (*)	313	451	96,5%	94,0%

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



## STATO PATRIMONIALE<sup>16</sup>

### STATO PATRIMONIALE - ATTIVITA'

Note	Voci delle attività	31/12/2024	31/12/2023
4	<b>1. ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>11.861</b>	<b>9.990</b>
4	di cui: avviamento	9.126	7.841
26	<b>2. ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>3.746</b>	<b>3.683</b>
18, 19	<b>3. ATTIVITÀ ASSICURATIVE</b>	<b>4.902</b>	<b>4.876</b>
	3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	262	315
	3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	4.640	4.561
	<b>4. INVESTIMENTI</b>	<b>494.340</b>	<b>466.046</b>
11	4.1 Investimenti immobiliari	22.503	23.831
2	4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.840	2.712
8	4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	21.561	21.232
9	4.4 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	237.979	223.359
10	4.5 Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	209.457	194.912
10	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	753	1.097
10	b) attività finanziarie designate al fair value	124.270	108.701
10	c) attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	84.434	85.114
27	<b>5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>6.209</b>	<b>6.334</b>
28	<b>6. ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO</b>	<b>9.275</b>	<b>10.613</b>
6	6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	60	728
34	6.2 Attività fiscali	5.845	5.775
	a) correnti	4.125	3.947
	b) differite	1.719	1.828
	6.3 Altre attività	3.371	4.109
12	<b>7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>8.315</b>	<b>7.070</b>
	<b>TOTALE DELL' ATTIVO</b>	<b>538.647</b>	<b>508.611</b>

<sup>16</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 Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2024 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.

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

Note	Voci del patrimonio netto e delle passività	31/12/2024	31/12/2023
22	<b>1. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>33.095</b>	<b>31.284</b>
	di cui: di pertinenza del Gruppo	30.389	28.968
	di cui: di pertinenza di terzi	2.707	2.316
1.1	Capitale	1.603	1.592
1.2	Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.3	Riserve di capitale	6.607	6.607
1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	21.489	19.159
1.5	Azioni proprie (-)	-1.037	-273
1.6	Riserve da valutazione	-1.997	-1.863
1.7	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2.264	1.941
1.8	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del Gruppo (+/-)	3.724	3.747
1.9	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	442	375
	<b>2. FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>2.399</b>	<b>2.318</b>
	<b>3. PASSIVITÀ ASSICURATIVE</b>	<b>438.486</b>	<b>412.409</b>
18	3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	438.412	412.325
19	3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	74	84
	<b>4. PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>45.710</b>	<b>44.086</b>
13	4.1 Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	8.166	8.740
13	a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	522	1.205
13	b) passività finanziarie designate al fair value	7.644	7.535
14	4.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	37.544	35.346
30	<b>5. DEBITI</b>	<b>9.027</b>	<b>8.746</b>
31	<b>6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>9.931</b>	<b>9.768</b>
6	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	509
34	6.2 Passività fiscali	4.773	3.557
	a) correnti	2.607	1.917
	b) differite	2.166	1.640
	6.3 Altre passività	5.157	5.702
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>538.647</b>	<b>508.611</b>



## CONTO ECONOMICO

Note	Voci	31/12/2024	31/12/2023
20	1. Ricavi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	54.132	49.496
20	2. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti di assicurazione emessi	-47.556	-43.281
20	3. Ricavi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	3.457	3.377
20	4. Costi per servizi assicurativi derivanti dalle cessioni in riassicurazione	-4.057	-3.730
	<b>5. Risultato dei servizi assicurativi</b>	<b>5.976</b>	<b>5.862</b>
15	6. Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	14.505	12.410
15	7. Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	220	264
15	8. Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	7.894	7.186
15	8.1 - Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	8.152	7.479
15	8.2 - Interessi passivi	-1.150	-793
15	8.3 - Altri proventi/Oneri	2.396	2.171
15	8.4 - Utili/perdite realizzati	-725	-131
15	8.5 - Utili/perdite da valutazione	-778	-1.539
16	di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	-42	-77
	<b>9. Risultato degli investimenti</b>	<b>22.620</b>	<b>19.860</b>
	10. Costi/Ricavi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-20.901	-17.696
	11. Ricavi/Costi di natura finanziaria relativi a cessioni in riassicurazione	103	8
	<b>12. Risultato finanziario netto</b>	<b>1.823</b>	<b>2.171</b>
32	13. Altri ricavi/costi	2.160	1.543
	14. Spese di gestione:	-1.403	-1.406
	14.1 - Spese di gestione degli investimenti	-41	-40
	14.2 - Altre spese di amministrazione	-1.362	-1.366
	15. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-179	-351
	16. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-152	-137
	17. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-338	-205
	di cui: rettifiche di valore dell'avviamento	0	0
33	18. Altri oneri/proventi di gestione	-1.848	-1.904
	<b>19. Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>6.041</b>	<b>5.574</b>
34	20. Imposte	-1.843	-1.536
	<b>21. Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>4.198</b>	<b>4.037</b>
	22. Utile (Perdita) delle attività operative cessate	-31	84
	<b>23. Utile (Perdita) Consolidato</b>	<b>4.167</b>	<b>4.122</b>
	di cui: di pertinenza del Gruppo	3.724	3.747
	di cui: di pertinenza di terzi	442	375



## STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DI CAPOGRUPPO<sup>17</sup>

### STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

#### STATO PATRIMONIALE

##### ATTIVO

		Esercizio 2024	Esercizio 2023
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			0
di cui capitale richiamato	0		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	24.501	24.501	26.179
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	461		
2. Immobili ad uso di terzi	58.116		
3. Altri immobili	0		
4. Altri diritti reali	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	3.862	62.439	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	0		
b) controllate	35.424.309		
c) consociate	0		
d) collegate	159.315		
e) altre	15.492	35.599.116	
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	1.198.336		
c) consociate	0		
d) collegate	0		
e) altre	0	1.198.336	36.797.452
da riportare			24.501
			26.179

<sup>17</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 Annuale Integrata e Bilancio Consolidato 2024 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 2024	Esercizio 2023
	riporto		
C. INVESTIMENTI (segue)		24.501	26.179
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	14.231		
b) Azioni non quotate	6.159		
c) Quote	7.388	27.777	
2. Quote di fondi comuni di investimento		4.097.484	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	3.312.777		
b) non quotati	41.977		
c) obbligazioni convertibili	0	3.354.754	
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	0		
b) prestiti su polizze	739		
c) altri prestiti	0	739	
5. Quote in investimenti comuni		0	
6. Depositi presso enti creditizi		295.570	
7. Investimenti finanziari diversi		8.928	
IV - Depositi presso imprese cedenti		7.785.252	
		7.288.206	51.933.349
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI E RAMI VITA I QUALI NE SOSTENGONO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		8.394	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		0	8.394
			8.303
D.bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	235.684		
2. Riserva sinistri	1.508.984		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	84		
4. Altre riserve tecniche	0	1.744.752	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	491.130		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	31.023		
3. Riserva per somme da pagare	204.499		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	1.714		
5. Altre riserve tecniche	136		
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	10.227	738.729	2.483.481
			2.883.495
da riportare			54.449.726
			50.278.427



	riporto	Esercizio 2024	54.449.726	Esercizio 2023	50.278.427
<b>E. CREDITI</b>					
<b>I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	408.666				
b) per premi degli es.precedenti	43.837	452.502			
2. Intermediari di assicurazione		20.934			
3. Compagnie conti correnti		1.412			
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		6.784	481.632		
<b>II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		907.856			
2. Intermediari di riassicurazione		26.237	934.093		
<b>III - Altri crediti</b>		890.749	2.306.474	2.843.673	
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>					
<b>I - Attivi materiali e scorte:</b>					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		121			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		2.239			
3. Impianti e attrezzature		0			
4. Scorte e beni diversi		451	2.810		
<b>II - Disponibilità liquide</b>					
1. Depositi bancari e c/c postali		546.562			
2. Assegni e consistenza di cassa		71	546.633		
<b>IV - Altre attività</b>					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		1.562			
2. Attività diverse		212.470	214.032	763.476	893.828
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>					
1. Per interessi		58.411			
2. Per canoni di locazione		551			
3. Altri ratei e risconti		66.741	125.702	99.003	
<b>TO TALE ATTIVO</b>			<b>57.645.378</b>	<b>54.114.931</b>	



STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Esercizio 2024		Esercizio 2023
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.602.737		
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	3.068.250		
III - Riserve di rivalutazione	2.010.955		
IV - Riserva legale	320.493		
V - Riserve statutarie	0		
VI - Riserve per azioni della controllante	0		
VII - Altre riserve	9.412.777		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	3.689.948		
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	1.030.908	19.074.251	18.093.791
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>		9.623.656	8.354.238
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>I - RAMI DANNI</b>			
1. Riserva premi	1.314.856		
2. Riserva sinistri	8.940.516		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	3.494		
4. Altre riserve tecniche	0		
5. Riserve di perequazione	3.931	10.262.797	
<b>II - RAMI VITA</b>			
1. Riserve matematiche	3.100.802		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	72.090		
3. Riserva per somme da pagare	564.028		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	80.586		
5. Altre riserve tecniche	86.689	3.904.195	14.166.991
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	18.007		
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	18.007	20.125
da riportare		42.882.905	39.514.797



		Esercizio 2024	Esercizio 2023
	riporto		
E. FONDI PER RISCHI E ONERI		42.882.905	39.514.797
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		0	
2. Fondi per imposte		37.700	
3. Altri accantonamenti		252.451	304.946
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		754.887	665.730
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	71.821		
2. Compagnie conti correnti	11.441		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	38.042		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	0	121.305	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	649.546		
2. Intermediari di riassicurazione	41.239	690.785	
III - Prestiti obbligazionari		2.253.000	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		953.172	
V - Debiti con garanzia reale		0	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari		6.619.270	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		947	
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	35.714		
2. Per oneri tributari diversi	41.737		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	1.815		
4. Debiti diversi	2.427.544	2.506.810	
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	4.606		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	17.096		
3. Passività diverse	228.880	250.582	13.395.871
da riportare			13.369.531
			57.323.814
			53.855.004
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		283.532	
2. Per canoni di locazione		1.728	
3. Altri ratei e risconti		36.304	321.564
			259.927
<b>TO TALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			<b>57.645.378</b>
			<b>54.114.931</b>



## CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

### CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2024		Esercizio 2023
<b>I CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>			
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Premi lordi contabilizzati	4.727.561		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	1.353.163		
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	134.921		
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	13.615	3.253.092	2.849.959
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		822.140	455.574
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		3.260	3.892
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Importi pagati			
aa) importo lordo	3.519.163		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	1.350.264	2.168.899	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa) importo lordo	8.392		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	2.021	6.371	
c) Variazione della riserva sinistri			
aa) importo lordo	-471.917		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-521.559	49.643	2.212.171
2.212.171			1.787.947
VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		0	0
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		727	2.842
SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	946.373		
b) Altre spese di acquisizione	22.569		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0		
d) Provvigioni di incasso	559		
e) Altre spese di amministrazione	89.165		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	196.278	862.388	744.491
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		12.825	14.432
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		3.920	-843
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)</b>		<b>986.460</b>	<b>760.556</b>



	Esercizio 2024		Esercizio 2023	
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>				
<b>PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a) Premi lordi contabilizzati		1.532.924		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		631.147	901.777	1.017.807
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI:</b>				
a) Proventi derivanti da azioni e quote		2.048.358		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		2.047.992		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	0			
bb) da altri investimenti	130.640	130.640		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		50.325		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		6.026		
d) Profitti sul realizzo di investimenti		74.514		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)		0	2.259.538	798.155
<b>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</b>			10.436	5.906
<b>ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			2	3.730
<b>ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a) Somme pagate				
aa) importo lordo	1.406.169			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	423.602	982.567		
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) importo lordo	-39.451			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	23.108	-62.559	920.008	1.357.095
<b>VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a) Riserve matematiche:				
aa) importo lordo	-134.496			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	48.174	-182.670		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) importo lordo	6.027			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9.510	-3.482		
c) Altre riserve tecniche				
aa) importo lordo	34.432			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-26	34.458		
d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) importo lordo	-2.827			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-2.749	-78	-151.773	-331.822



	Esercizio 2024	Esercizio 2023
<b>RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	<b>36.604</b>	<b>26.321</b>
<b>SPESE DI GESTIONE:</b>		
a) Provvigioni di acquisizione	218.228	
b) Altre spese di acquisizione	6.268	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	
d) Provvigioni di incasso	0	
e) Altre spese di amministrazione	51.685	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	110.921	
	165.260	186.523
<b>ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:</b>		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	20.266	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	47.158	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	756	
	68.181	24.045
<b>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</b>	<b>10.290</b>	<b>5.815</b>
<b>ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	<b>417</b>	<b>10.174</b>
<b>(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)</b>	<b>1.732.268</b>	<b>596.599</b>
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)</b>	<b>390.498</b>	<b>-49.150</b>
<b>III CONTO NON TECNICO</b>		
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)</b>	<b>986.460</b>	<b>760.556</b>
<b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)</b>	<b>390.498</b>	<b>-49.150</b>
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:</b>		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	2.191.113	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	2.190.667	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	3.243	
bb) da altri investimenti	187.598	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	85.680	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	8.959	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90.475	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	2	
	2.481.388	1.825.929



	Esercizio 2024	Esercizio 2023
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)	1.732.268	596.599
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	7.267	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	11.312	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	7.413	
	25.992	54.097
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)	822.140	455.574
ALTRI PROVENTI	473.999	374.678
ALTRI ONERI	1.756.499	1.714.859
<b>RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA</b>	<b>3.459.982</b>	<b>1.284.083</b>
PROVENTI STRAORDINARI	202.940	41.656
ONERI STRAORDINARI	29.076	30.218
<b>RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA</b>	<b>173.864</b>	<b>11.438</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.633.846</b>	<b>1.295.521</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-56.102	-150.760
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>3.689.948</b>	<b>1.446.281</b>