

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI 2024

DISCORSO DEL GROUP CFO Cristiano Borean

Trieste, 24 aprile 2024

Grazie Philippe, grazie Presidente.

Buongiorno a tutti.

Come di consueto, in questo intervento Vi illustrerò le principali performance del Gruppo e della Capogruppo Generali, il cui Bilancio d'Esercizio sottoponiamo alla Vostra approvazione oggi.

Come già anticipato da Philippe, nonostante un contesto generale molto sfidante, Generali ha raggiunto degli eccellenti risultati confermando un'ottima performance. Vi segnalo che dal primo gennaio 2023 i risultati consolidati del Gruppo Generali sono presentati secondo i nuovi principi contabili IFRS 17 e 9 e che i dati comparativi 2022 sono stati rideterminati secondo i nuovi principi. I nuovi principi consentono di migliorare significativamente la visibilità delle fonti di utile, oltre a fornire una migliore e più prevedibile rappresentazione del valore intrinseco del business Vita del Gruppo.

Principali indicatori di Gruppo: Volumi

I **premi lordi complessivi del Gruppo** hanno raggiunto 82,5 Mrd EUR, in crescita del 5,6%, grazie al forte sviluppo del segmento Danni.

I **premi lordi del segmento Vita** sono in aumento a 51,3 Mrd EUR (+2%). Si conferma solida la traiettoria di crescita della linea puro rischio e malattia (+6,4%), sostenuta da Francia e Italia. Molto positivo anche lo sviluppo della linea risparmio (+10%), trainata principalmente da Italia e Asia. In flessione la linea unit linked (-13,1%), in particolare in Italia e Francia.

I **premi lordi del segmento Danni** sono in crescita a 31,1 Mrd EUR (+12%), spinti dalla performance positiva di entrambe le linee di business.

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

La linea auto cresce del 17,5%, in tutte le principali aree, in particolare in Italia,

Francia, Centro Est Europa e Argentina. Escludendo il contributo dell'Argentina, paese colpito da iperinflazione, la raccolta della linea auto è in aumento a termini omogenei del 6,3%.

La **raccolta netta Vita** è pari a -1,313 Mrd EUR. Le linee puro rischio e malattia e unit linked si dimostrano resilienti e registrano una raccolta netta positiva rispettivamente pari a 4,552 Mrd EUR e a 4,357 Mrd EUR. I deflussi netti nella linea risparmio sono coerenti con la strategia del Gruppo di riposizionamento del portafoglio e riflettono anche le dinamiche dei riscatti osservate nel canale bancario in Italia e in Francia.

Gli **Asset Under Management complessivi** del Gruppo crescono a 656 Mrd EUR (+ 6,6%).

Principali indicatori di Gruppo: Profittabilità

I risultati confermano l'ottima performance del Gruppo, con un **risultato operativo** record in forte aumento a 6,879 Mrd EUR (+7,9%), grazie alla crescita registrata in tutti i segmenti di business, riflettendo la resilienza e la diversificazione delle fonti di utile.

La **redditività della nuova produzione** sul valore attuale dei premi futuri si attesta a un eccellente 5,78% (+0,09 punti percentuali "p.p."). In termini di linee di business, il notevole miglioramento della linea protezione e il buon andamento dei prodotti di risparmio sono in parte compensati dalla contrazione della marginalità delle unit-linked.

Il **Combined Ratio** si attesta al 94%, in miglioramento di 1,4 p.p., grazie al positivo andamento della sinistralità al 64,9% (-2,1 p.p.) nonostante l'impatto significativo delle catastrofi naturali. La dinamica positiva della sinistralità ha beneficiato di un maggior impatto dell'attualizzazione e del miglioramento della componente attritional e conferma il focus per contrastare l'inflazione sui sinistri mediante incrementi tariffari e altre misure tecniche. L'expense ratio è in leggero aumento a 29,2% (+0,7 p.p.) per maggiori costi di acquisizione.

Il risultato operativo del segmento **Asset & Wealth Management** si attesta a 1,1 Mrd EUR (+4,9%), grazie al forte apporto di Banca Generali pari a 441 Mio

EUR (+39,6%) che ha beneficiato del contributo positivo del margine d'interesse e della continua diversificazione delle fonti di ricavi commissionali. Il risultato dell'Asset Management si attesta a 559 Mio EUR (-12,3%), riflettendo gli effetti di mercato sulle masse medie in gestione, la riduzione delle commissioni di performance e maggiori costi operativi.

Il risultato operativo del segmento **Holding e altre attività** migliora a -320 Mio EUR (-339 Mio EUR a fine 2022).

Il **risultato non operativo** è pari a -1,262 Mrd EUR (-2,434 Mrd EUR nel 2022) e riflette un miglior risultato non operativo degli investimenti, dovuto principalmente all'andamento dei mercati finanziari e ai profitti di realizzo delle cessioni di un complesso immobiliare a Londra e di Generali Deutschland Pensionskasse, nonché all'impatto delle svalutazioni su strumenti a reddito fisso russi registrato a fine 2022. In miglioramento anche gli altri costi e ricavi non operativi.

L'utile netto cresce a 3,747 Mrd EUR (+ 67,7%), livello più alto registrato dal Gruppo, beneficiando del positivo andamento del risultato operativo e non operativo, oltre che di un minor impatto della fiscalità.

L'**utile netto normalizzato** raggiunge il livello record di 3,575 Mrd EUR (+ 14,1%). Questo è dovuto principalmente al miglioramento del risultato operativo che beneficia di fonti di utile diversificate e dei sopracitati effetti relativi al risultato non operativo.

Il **Net Holding Cash Flow** si attesta a 2,936 Mrd EUR (2,900 Mrd EUR nel 2022), principalmente guidato da rimesse di cassa ricorrenti più elevate.

Principali indicatori di Gruppo: Capitale e Patrimonio

Il Gruppo conferma una posizione di capitale solida, con il Solvency Ratio che si attesta al 220% (221% a fine 2022) grazie all'ottimo contributo della generazione normalizzata di capitale, controbilanciato dagli impatti derivanti dalle variazioni e dall'accantonamento del dividendo del periodo.

Il patrimonio netto del Gruppo è in aumento a 28,968 Mrd EUR (+8,7%), grazie

al risultato netto di periodo, parzialmente compensato dalla contabilizzazione del dividendo.

A evidenza della solidità della nostra posizione finanziaria e di capitale, oggi verranno sottoposti alla vostra approvazione sia un aumento del dividendo per azione che un piano di riacquisto di azioni proprie.

Sintesi risultati della Capogruppo

Nella seconda parte della presentazione Vi illustrerò i principali indicatori economici e patrimoniali della **Capogruppo**.

I premi lordi contabilizzati ammontano complessivamente a 5,820 Mrd EUR, in crescita del 44,6%. L'incremento è ascrivibile all'andamento dei premi del segmento Danni (+75,8%) che beneficia principalmente delle nuove accettazioni riassicurative nel comparto Global Corporate & Commercial dalle Compagnie del Gruppo e, in misura minore, del consistente sviluppo della produzione assicurativa nel comparto delle assicurazioni viaggi dal Branch negli Stati Uniti. In lieve flessione la raccolta premi lorda del segmento Vita (-1,4%).

L'utile del periodo è pari a 1,446 Mrd EUR, in calo rispetto al precedente esercizio (-48,7%). Tale decremento è caratterizzato da una diminuzione del risultato dell'attività ordinaria, prevalentemente per minori dividendi dalle società controllate su cui influisce la scelta operata dalla Capogruppo di procedere con il rimborso di un finanziamento subordinato da parte di Generali Italia come alternativa equivalente ai fini della rimessa di cassa al pagamento di un dividendo. Infatti, qualora la rimessa di Generali Italia fosse avvenuta sotto forma di dividendo, il risultato d'esercizio sarebbe stato pari a 2,370 Mrd EUR.

Dati Capogruppo: principali indicatori di bilancio

Il Patrimonio Netto si attesta a 18,94 Mrd EUR, in diminuzione del 2,7% a fronte del pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2022 e del piano di riacquisto di azioni proprie al servizio del piano di incentivazione a lungo termine, parzialmente compensato dal profitto dell'anno che risente della sopraccitata

scelta operata dalla Capogruppo sulla rimessa di cassa relativa all'Italia.

Il totale attivo di bilancio cresce del 7,2%, attestandosi a 54,1 Mrd EUR. Le riserve tecniche nette aumentano a 10,2 Mrd EUR, principalmente per effetto delle nuove accettazioni riassicurative effettuate direttamente dalla Capogruppo nel comparto Global Corporate & Commercial.

L'indebitamento esterno si attesta a 10,1 Mrd EUR (+7,7%). Tale crescita costituisce un effetto temporaneo a seguito di operazioni di rifinanziamento anticipato del debito eseguite nel 2023.

Infine, si conferma solida la posizione di solvibilità, pari a 271%. La variazione rispetto all'esercizio precedente deriva dall'aumento dello stress applicato alle partecipazioni di Gruppo per il calcolo del requisito patrimoniale e dal maggiore rischio di sottoscrizione danni derivante dalla sopracitata centralizzazione del business Global Corporate & Commercial in Assicurazioni Generali S.p.A.

Come vi ha già anticipato Philippe, il **dividendo** che portiamo alla vostra approvazione è di 1 EUR e 28 centesimi per azione (+10,3%) con un'erogazione massima complessiva di 1,987 Mrd EUR. Assieme alla proposta, anch'essa soggetta alla vostra approvazione e a quella del Regolatore, di **riacquisto di azioni proprie** pari a 500 Mio EUR, conferma il continuo focus del Gruppo sulla remunerazione degli azionisti sostenuta da eccellenti risultati e da una forte posizione finanziaria e di capitale.

Osservazioni conclusive

In conclusione, i risultati raggiunti nel 2023 confermano l'ottima performance di Generali con:

- premi in ulteriore crescita, con un significativo sviluppo nel Danni;
- il miglior risultato operativo e netto di sempre;
- una generazione di cassa in crescita ed una posizione di capitale solida.

Grazie a tutto ciò e a conferma del focus del Gruppo sulla remunerazione degli azionisti, siamo a sottoporre alla vostra approvazione un dividendo per azione in crescita a doppia cifra e un buyback addizionale di 500 Mio EUR.

Questi risultati riflettono la resilienza e la diversificazione delle fonti di utile del Gruppo e dimostrano l'efficace esecuzione della nostra strategia "Lifetime Partner 24: Driving Growth" focalizzata sulla crescita sostenibile, sull'ulteriore miglioramento della qualità degli utili e sulla creazione di valore per tutti gli stakeholder.

Infine, desidero anch'io rivolgermi a tutte le nostre persone per l'impegno, la dedizione e il cuore dimostrati nel 2023. A loro, che sono la vera forza del nostro Leone, e alle loro famiglie, esprimo i miei più sentiti ringraziamenti.

Vi ringrazio per l'attenzione e passo ora la parola al Presidente per lo svolgimento delle procedure assembleari.