

Allegato "C"

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI 2023 DISCORSO DEL GROUP CFO

Trieste, 28 aprile 2023

Grazie Philippe, grazie Presidente.

Buongiorno a tutti.

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

Come già anticipato da Philippe, nonostante il 2022 sia stato un anno di grande complessità, il Gruppo ha ottenuto una performance finanziaria molto positiva.

Principali indicatori di Gruppo: Volumi

I **premi lordi complessivi del Gruppo** hanno raggiunto 81,5 miliardi di Euro, in crescita del 1,5 percento, grazie all'andamento positivo del segmento Danni, in particolare nel comparto non auto.

I **premi lordi del segmento Vita** si attestano a 52,9 miliardi di Euro (-2,4 percento). Si conferma positivo il risultato delle linee puro rischio e malattia (+3,8 percento), mentre si osserva una contrazione delle linee unit-linked (-3,3 percento) attribuibile all'andamento negativo in Italia, che viene parzialmente compensato dal positivo sviluppo di Germania, Spagna e Asia. In coerenza con la scelta strategica del Gruppo di riposizionamento del portafoglio Vita, la linea risparmio registra una contrazione (-5,5 percento), concentrata in Francia, Italia e, in minor misura, Germania.

I **premi lordi del segmento Danni** aumentano a 28,6 miliardi di Euro (+9,8 percento), grazie all'andamento di entrambe le linee di business. Il comparto non auto evidenzia una crescita dell'11,4 percento, con un andamento positivo nella maggior parte dei mercati in cui il Gruppo opera. La linea auto aumenta del 6,5 percento, in particolare in Argentina (principalmente a seguito degli adeguamenti inflazionistici), ACEE e Spagna. La raccolta di Europ Assistance è in forte crescita (+73,0 percento), grazie al contributo delle nuove partnership e alla ripresa del settore viaggi.

La **raccolta netta Vita** si attesta a 8,7 miliardi di Euro (-36,1 percento). L'andamento è ascrivibile principalmente alla linea risparmio, in coerenza con la strategia di Gruppo di riposizionamento del portafoglio, nonché con specifiche attività di in-force management e riflettendo, inoltre, specifiche dinamiche di alcuni accordi distributivi nel canale bancario. La flessione della linea unit-linked (-7,4 percento) deriva dalla maggiore incertezza del contesto macroeconomico, nonché dall'ottima performance del 2021. Risulta invece in crescita del 2,9 percento la raccolta delle linee puro rischio e malattia, a dimostrazione della capacità del Gruppo di rispondere con prodotti innovativi alla crescente richiesta dei clienti per soluzioni di protezione.

Le **riserve tecniche Vita** sono pari 414,7 miliardi di Euro (-2,3 percento), riflettendo principalmente la contrazione della componente unit-linked, a seguito della volatilità dei mercati finanziari.

Gli **Asset Under Management complessivi** del Gruppo sono pari a 618 miliardi di Euro (-12,9 percento).

Principali indicatori di Gruppo: Profittabilità

Il Gruppo ottiene il miglior **risultato operativo** di sempre, raggiungendo 6 miliardi 509 milioni di Euro, in aumento dell'11,2 per cento, grazie al positivo sviluppo dei segmenti Vita, Danni, che beneficia anche delle recenti acquisizioni, e del segmento Holding e altre attività.

La **redditività della nuova produzione** sul valore attuale dei premi futuri si conferma in ulteriore crescita a 5,35 per cento (+0,86 punti percentuali) grazie al significativo aumento dei tassi di interesse, al ribilanciamento del mix produttivo verso le linee di rischio e unit-linked più profittevoli e al lancio di nuovi prodotti, migliorandone le caratteristiche di protezione e di personalizzazione.

Il **Combined Ratio** si attesta a 93,2 per cento (+2,4 punti percentuali). L'andamento deriva principalmente da una maggiore sinistralità (+2,0 punti percentuali). La sinistralità corrente riflette l'andamento della linea auto, il maggiore impatto di grandi sinistri man-made e di eventi catastrofici. L'expense ratio aumenta a 28,7 per cento (+0,4 punti percentuali), evidenziando una crescita nella componente amministrativa che riflette il consolidamento delle acquisizioni del gruppo Cattolica, dell'India e della Malesia.

Si segnala che il Combined Ratio riflette anche l'impatto dell'iperinflazione in Argentina. Escludendo quest'ultimo paese, il Combined Ratio di Gruppo si attesterebbe a 92,6 per cento.

Il risultato operativo del segmento **Asset & Wealth Management** si attesta a 972 milioni di Euro (-9,6 per cento). In particolare, il risultato operativo dell'Asset Management si attesta a 638 milioni di Euro (-5,0 per cento) e quello netto a 457 milioni di Euro (-2,6 per cento), principalmente per l'andamento dei mercati finanziari nel corso del 2022, che si traduce in un livello inferiore di masse in gestione. Il risultato operativo del gruppo Banca Generali è pari a 334 milioni di Euro (-17,4 per cento), riflettendo l'andamento dei mercati finanziari nel 2022, che ha portato a una riduzione delle commissioni di performance. Escludendo l'effetto di queste ultime, il risultato operativo del gruppo Banca Generali registrerebbe una forte crescita.

Il risultato operativo del segmento **Holding e altre attività** si attesta a 202 milioni di Euro (157 milioni di Euro nel 2021). Il maggior contributo delle Altre attività è trainato principalmente dal miglioramento del risultato del real estate, che nel 2022 ha anche beneficiato di alcuni effetti positivi non ricorrenti.

Il **risultato non operativo** è pari a -1 miliardo 710 milioni di Euro (-1 miliardo 306 milioni di Euro nel 2021) e riflette, in particolare le maggiori svalutazioni sugli investimenti classificati come disponibili per la vendita (compresi gli investimenti russi) e i minori profitti netti di realizzo, rispetto al 2021 quando il Gruppo aveva registrato dei profitti di realizzo elevati in particolare grazie a due transazioni immobiliari.

L'**utile netto** è in crescita a 2 miliardi 912 milioni di Euro (+2,3 per cento), in particolare grazie al sopracitato positivo andamento del risultato operativo, che più che compensa il peggioramento del risultato non operativo e il maggior impatto della fiscalità. Senza l'impatto

degli investimenti russi, il risultato netto sarebbe stato pari a 3.066 milioni di Euro (+7,7 per cento).

I **flussi di cassa netti per la Holding** si attestano a 2,9 miliardi di Euro (2,6 miliardi di Euro nel 2021), principalmente guidati da rimesse di cassa ricorrenti più elevate.

Principali indicatori di Gruppo: Capitale e Patrimonio

Il Gruppo conferma una posizione di capitale estremamente solida, con il **Solvency Ratio** a 221 per cento (227 per cento a fine 2021). Il forte contributo della generazione normalizzata di capitale e delle positive variazioni economiche hanno solo in parte compensato gli impatti derivanti dai cambi regolamentari, dalle operazioni di M&A e dai movimenti di capitale (compresi l'operazione di buyback conclusa e l'accantonamento del dividendo del periodo).

Alla fine del primo trimestre del 2023, nonostante le turbolenze registrate sui mercati finanziari a seguito in particolare della pressione sul settore bancario, la nostra posizione di capitale è attesa in miglioramento rispetto al livello di fine anno, attestandosi ai livelli di fine febbraio, ovvero attorno al 230%.

Il patrimonio netto del Gruppo si attesta a 16,2 miliardi di Euro (-44,7 per cento).

Sintesi risultati della Capogruppo

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

La raccolta premi evidenzia una crescita dell'11,9 per cento, raggiungendo i 4 miliardi e 26 milioni di Euro. In particolare, nel segmento vita la crescita del 4,5 per cento deriva principalmente dalla nuova produzione del comparto Employee Benefits del Branch del Lussemburgo. L'incremento nei rami Danni del 17,6 per cento è ascrivibile al Branch di New York, per effetto dell'ulteriore sviluppo dei nuovi programmi assicurativi. In aggiunta, il segmento Global Corporate & Commercial dei Branch nel Regno Unito e di Hong Kong ha registrato una crescita significativa.

L'utile del periodo si attesta a 2 miliardi 821 milioni di Euro, in aumento di 999 milioni di Euro rispetto al 2021. Tale risultato beneficia dell'effetto di maggiori proventi netti dagli investimenti guidato dai dividendi dalle società controllate (inclusi 233 milioni di Euro di dividendo in natura da Cattolica di Assicurazioni S.p.A.) e di un maggiore risultato tecnico, sia nel Vita che nel Danni.

Dati Capogruppo: principali indicatori di bilancio

Il Patrimonio Netto si attesta a 18 miliardi 588 milioni di Euro, in crescita del 3,7 per cento in conseguenza del profitto dell'anno, parzialmente compensato dal pagamento del dividendo relativo ai risultati del 2021 e dal piano di riacquisto di azioni proprie.

Il totale attivo di bilancio aumenta dell'1,3 per cento, attestandosi a 50,5 miliardi di Euro coerentemente con la crescita del Patrimonio Netto.

L'indebitamento esterno si riduce del 4,8 per cento a 9,4 miliardi di Euro.

Infine, si conferma ancora una volta solida la posizione di solvibilità, pari a 280 per cento, in crescita rispetto all'esercizio precedente.

Come vi ha già anticipato Philippe, il **dividendo** che portiamo alla vostra approvazione è di 1 Euro e 16 Centesimi per azione (+ 8,4 per cento) con un'erogazione massima complessiva di 1 miliardo 790 milioni di Euro.

Osservazioni conclusive

In conclusione, in un contesto caratterizzato da eccezionali sfide a livello geopolitico ed economico, Generali ha raggiunto nel 2022 una performance molto positiva con:

- il miglior risultato operativo di sempre;
- premi in ulteriore crescita, con un forte aumento nel Danni;
- una generazione di cassa in crescita ed una posizione di capitale estremamente solida;
- una proposta di dividendo a conferma del focus del Gruppo sulla remunerazione degli azionisti.

Questi risultati riassumono il primo anno della 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, e ne confermano l'ottimo avvio.

Infine, desidero anch'io rivolgermi a tutti i nostri dipendenti, la rete commerciale e i collaboratori per la resilienza, l'impegno, la dedizione e il cuore dimostrati nel 2022. A loro e alle loro famiglie che sono la vera forza del nostro Leone, esprimo i miei più sentiti ringraziamenti.

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