

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI 2026 DISCORSO DEL GROUP CFO

Trieste, 23 aprile 2026

Grazie Presidente, grazie Philippe.

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 globale di grande complessità, nel 2025 Generali ha raggiunto risultati eccellenti e conferma l'ottimo avvio del piano strategico Lifetime Partner 27: Driving Excellence.

Principali indicatori di Gruppo: Volumi

I **premi lordi complessivi del Gruppo** hanno raggiunto 98,1 Mrd EUR, in aumento del 3,6%, grazie alla crescita significativa del segmento Danni.

I **premi lordi del segmento Vita** aumentano a 61,9 Mrd EUR (+1,4%) trainati dalle linee di prodotti di risparmio tradizionale e di puro rischio e malattia.

La linea prodotti di risparmio tradizionale registra un forte incremento, in particolare in Asia, mentre la linea puro rischio e malattia cresce in quasi tutti i paesi in cui il Gruppo opera. La linea prodotti ibridi e unit-linked registra una lieve contrazione che riflette il confronto con l'elevata base di partenza del 2024 nel corso del quale erano state implementate azioni commerciali mirate a supporto della raccolta.

I **premi lordi del segmento Danni** sono in significativa crescita a 36,2 Mrd EUR (+7,6%), grazie alla performance positiva di entrambe le linee di business.

La linea non auto cresce del 7,3% e quella auto del 7,5%, con un incremento diffuso in tutte le principali aree di operatività del Gruppo.

Escludendo il contributo dell'Argentina, paese caratterizzato da un contesto di iperinflazione, i premi della linea auto registrerebbero un aumento del 5,7%.

La **raccolta netta Vita** è ai vertici del settore, in forte crescita a 13,5 Mrd EUR (+42,5%). È quasi interamente concentrata nella linea puro rischio e malattia e nella linea prodotti ibridi e unit-linked che registrano flussi netti positivi rispettivamente pari a 4,5 Mrd EUR e a 6,6 Mrd EUR, in linea con la strategia di Gruppo. La raccolta netta della linea prodotti di risparmio tradizionale migliora significativamente a 2,4 Mrd EUR (-312 Mio EUR al 31 dicembre 2024), grazie allo sviluppo in Italia, Germania e Asia.

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo** crescono significativamente a 900 Mrd EUR (+ 4,3%), grazie a una solida raccolta netta

positiva nonché al contributo delle recenti acquisizioni. Le masse gestite per conto di parti terze raggiungono il livello record di 384 Mrd Euro.

Principali indicatori di Gruppo: Profittabilità

I risultati confermano l'eccellente performance del Gruppo, con un **risultato operativo** record in continua crescita a 8 Mrd e 4 Mio EUR (+9,7%), grazie allo sviluppo positivo dei segmenti Vita (+4,3%), Danni (+20%) e Asset & Wealth Management (+1,5%), riflettendo la diversificazione delle fonti di utile.

La **redditività della nuova produzione** sul valore attuale dei premi futuri si attesta al 5,66% (+0,25 punti percentuali), riflettendo principalmente gli effetti positivi di una combinazione di prodotti più favorevole e migliori caratteristiche contrattuali.

Il **Combined ratio** non attualizzato continua il suo sviluppo molto positivo a 94,3% (95,9% a fine 2024). Tale andamento ha beneficiato sia di una minore sinistralità corrente non attualizzata che di un minor impatto dei sinistri catastrofali, in parte compensati dal minor contributo delle generazioni precedenti.

L'Expense ratio si attesta a 29,4% (+0,6 punti percentuali). Oltre la metà di tale incremento deriva da meri effetti contabili, che si riflettono in parte sull'aumento dei costi di acquisizione, mentre risultano in calo i costi di amministrazione.

Il risultato operativo del segmento **Asset & Wealth Management** si attesta a 1 Mrd 194 Mio EUR, guidato in particolare dal risultato dell'Asset Management che aumenta del 7,5% a 662 Mio EUR. Il contributo al risultato operativo derivante dal gruppo Banca Generali, pari a 532 Mio EUR (-5,1%), riflette il minor contributo delle commissioni di performance.

Il risultato operativo del segmento **Holding e altre attività** è pari a -610 Mio EUR (-536 Mio EUR a fine 2024), riflettendo principalmente il pagamento una tantum di exit tax legato alla chiusura di un'entità estera, minori dividendi infragruppo e un incremento dei costi operativi di holding anche per effetto dei costi legati allo sviluppo di progetti definiti nel nuovo piano strategico.

Il **risultato non operativo** è pari a -1 Mrd 641 Mio EUR (-1 Mrd 255 Mio EUR nel 2024), in particolare a fronte di maggiori costi di ristrutturazione e di un minor risultato non operativo degli investimenti. Quest'ultimo riflette prevalentemente la plusvalenza derivante dalla cessione di TUA Assicurazioni registrata nel 2024 e l'effetto relativo ai tassi di cambio su alcuni investimenti denominati in dollari statunitensi.

Il **risultato netto** si attesta quindi a 4 Mrd 172 Mio EUR (3 Mrd 724 Mio EUR a fine 2024).

L'**utile netto normalizzato** raggiunge il livello record di 4 Mrd 315 Mio EUR (+14,5%). Questo è dovuto in particolare al miglioramento del risultato operativo che beneficia di fonti di utile sempre più diversificate.

L'**Earning Per Share normalizzato** è pari a 2,85 EUR in forte aumento del 16,2%, trainato dalla solida performance del business e dall'effetto positivo del programma di acquisto di azioni proprie da 500 Mio EUR completato nel corso del 2025.

Principali indicatori di Gruppo: Capitale e Patrimonio

Il Gruppo conferma una posizione di capitale estremamente solida, con il Solvency Ratio che si attesta in aumento al 219% (210% a fine 2024), grazie alla forte generazione normalizzata di capitale e all'effetto positivo di mercato.

Il patrimonio netto del Gruppo è in aumento a 32 Mrd 64 Mio EUR (+5,5%), per effetto del risultato netto del periodo e dell'emissione del prestito obbligazionario perpetuo Restricted Tier 1 da 500 Mio EUR, classificato come strumento di capitale. Tale aumento è parzialmente compensato dalla contabilizzazione del dividendo relativo all'esercizio 2024 e dagli acquisti di azioni proprie completati nel 2025.

Il Net Holding Cash Flow si attesta a 3 Mrd 762 Mio EUR (3 Mrd 761 Mio EUR a fine 2024), in particolare grazie al contributo positivo della rimessa di cassa dalle controllate, principalmente guidato da componenti ricorrenti.

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 acquisto di azioni proprie da avviare nel 2026, quest'ultimo soggetto anche alle relative autorizzazioni regolamentari.

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 7 Mrd 223 Mio EUR, in crescita del 15,4%. L'incremento deriva in particolare dalla marcata crescita dei premi del segmento Vita (+53,1%), riconducibile alla nuova accettazione riassicurativa della controllata francese Generali Vie. In crescita

anche la raccolta premi lorda del segmento Danni (+3,1%), sostenuta principalmente dall'andamento positivo del lavoro diretto.

L'utile del periodo è pari a 3 Mrd 515 Mio EUR, in diminuzione rispetto al precedente esercizio (-4,7%). Tale andamento deriva dall'impatto causato dalla chiusura di alcune posizioni in derivati, aperte ai fini di copertura dei rischi di Gruppo, e dal deprezzamento di alcune poste di bilancio dovuto all'andamento dei tassi di cambio. Ricordiamo inoltre che nell'esercizio 2024 è stato registrato un provento straordinario legato alla vendita di TUA Assicurazioni.

Dati Capogruppo: principali indicatori di bilancio

Il Patrimonio Netto si attesta a 19 Mrd 623 Mio EUR, in aumento del 2,9%, per effetto dell'utile del periodo, in parte compensato dal pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2024 e dagli acquisti di azioni proprie completati nel 2025.

Il totale attivo di bilancio raggiunge i 70 Mrd 772 Mio EUR, segnando una crescita del 22,8%. Le riserve tecniche nette aumentano a 24 Mrd 288 Mio EUR (11 Mrd 702 Mio EUR a fine 2024).

Tale incremento, nel comparto Vita, riflette principalmente la nuova accettazione riassicurativa della controllata francese Generali Vie precedentemente menzionata.

La crescita nel segmento Danni riflette lo sviluppo della riassicurazione accettata direttamente dalla Capogruppo nell'ambito del comparto Global, Corporate & Commercial e dell'apporto del Branch del Lussemburgo.

L'indebitamento esterno si attesta a 11,3 Mrd EUR (+4,5%). La variazione costituisce un effetto temporaneo a seguito di operazioni di rifinanziamento del debito.

Infine, si conferma solida la posizione di solvibilità, pari a 268,6% (269,7% a fine 2024).

Come vi ha già anticipato Philippe, il **dividendo** che portiamo alla vostra approvazione è di 1 Euro e 64 centesimi per azione (+14,7%) con un'erogazione massima complessiva di 2 Mrd 480 Mio EUR.

Inoltre, sottoponiamo oggi alla vostra approvazione l'**acquisto di azioni proprie** pari a 500 Mio EUR, soggetto anche alle relative approvazioni regolamentari.

Questo conferma il continuo focus del Gruppo sulla crescita della remunerazione degli azionisti sostenuta da ottimi risultati e da una forte posizione finanziaria e di capitale.

Osservazioni conclusive

In conclusione, i risultati raggiunti nel 2025 confermano l'eccellente performance di Generali con:

- premi in ulteriore crescita, grazie al significativo incremento del segmento Danni e raccolta netta Vita ai vertici del settore;
- il miglior risultato operativo e netto normalizzato di sempre;
- una posizione di capitale estremamente solida e una generazione di cassa in crescita.

Grazie a tutto ciò e a conferma dell'impegno del Gruppo nella continua crescita della remunerazione degli azionisti, siamo a sottoporre alla vostra approvazione un dividendo per azione in crescita a doppia cifra e un piano di acquisto di azioni proprie di 500 Mio EUR.

Questi ottimi risultati aumentano la nostra fiducia nel raggiungimento degli obiettivi strategici prefissati, a conferma del costante impegno all'implementazione dell'ambizioso piano strategico Lifetime Partner 27: Driving Excellence.

Infine, desidero anch'io rivolgermi a tutte le nostre persone per l'impegno, la dedizione e il cuore dimostrati anche nel 2025. A loro, che sono la vera forza del nostro Leone, e alle loro famiglie, esprimo i miei più sentiti ringraziamenti.