ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI 2025

DISCORSO DEL GROUP CFO CRISTIANO BOREAN

Trieste, 24 aprile 2025

Grazie Philippe, grazie Presidente Sironi.

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, siamo entusiasti di potervi accogliere di persona qui a Trieste, città dove ha avuto inizio la nostra lunga storia. 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. Questo traguardo è ancora più significativo se pensiamo al difficile contesto esterno degli ultimi anni.

Principali indicatori di Gruppo: Volumi

I **premi lordi complessivi del Gruppo** hanno raggiunto 95,2 Mrd EUR, in significativo aumento del 14,9%, grazie ad una forte crescita dei segmenti Vita e Danni.

I **premi lordi del segmento Vita** crescono significativamente a 61,4 Mrd EUR (+19,2%) grazie alla forte performance di tutte le linee di business.

Si conferma solida la traiettoria di crescita della linea puro rischio e malattia (+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.

I **premi lordi del segmento Danni** aumentano a 33,8 Mrd EUR (+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 Centro Est Europa, Germania, Italia e Argentina. Escludendo il contributo dell'Argentina, paese caratterizzato da iperinflazione, i premi della linea auto aumenterebbero del 6,6%.

La **raccolta netta Vita** conferma il ritorno nel 2024 a una robusta performance

positiva, attestandosi a 9,7 Mrd EUR. Le linee puro rischio e malattia e unit-linked registrano flussi netti positivi in crescita rispettivamente a 5,2 Mrd EUR e a 5,8 Mrd EUR. I deflussi netti nella linea risparmio, pari a -1,3 Mrd EUR, migliorano significativamente rispetto a -10,2 Mrd EUR a fine 2023 beneficiando anche delle azioni commerciali implementate dal 2023 e del miglioramento del trend dei riscatti.

Gli **Asset Under Management complessivi del Gruppo** crescono significativamente a 863 Mrd EUR (+31,6%) grazie alla raccolta netta positiva e al consolidamento nel corso del 2024 di Conning Holdings Limited, che ha contribuito a fine esercizio per 164 Mrd EUR.

Principali indicatori di Gruppo: Profittabilità

I risultati confermano l'eccellente performance del Gruppo, con un **risultato operativo** record in continua crescita a 7 Mrd 295 Mio EUR (+8,2%), grazie al positivo sviluppo dei segmenti Vita (+6,6%), Danni (+5,1%) e Asset & Wealth Management (+22,6%), riflettendo la diversificazione delle fonti di utile.

La **redditività della nuova produzione** sul valore attuale dei premi futuri si attesta al 4,6% (-1,19 p.p. "p.p."). Dopo aver neutralizzato un effetto puramente contabile relativo alla linea puro rischio e malattia in Francia, la riduzione del margine sarebbe limitata a circa meno 0,9 p.p., riflettendo l'effetto delle iniziative commerciali in Italia, il calo dei tassi di interesse e altri effetti minori.

Il **Combined ratio** non attualizzato migliora al 95,9% (96,7% a fine 2023). La sinistralità corrente non attualizzata, escludendo le catastrofi naturali, è in miglioramento di 1,4 p.p. e riflette le iniziative tecniche e di pricing implementate dal 2023.

L'Expense ratio è in diminuzione al 28,8% (-0,3 p.p.), anche a seguito del consolidamento di Liberty Seguros.

Il Combined ratio contabile, ossia attualizzato, si attesta al 94% (stabile rispetto a fine 2023), nonostante un minore beneficio dell'attualizzazione della generazione corrente che riflette il calo dei tassi di interesse e un minor contributo delle generazioni precedenti.

Il risultato operativo del segmento Asset & Wealth Management cresce

significativamente a 1 Mrd 176 Mio EUR, grazie al forte apporto di Banca Generali pari a 560 Mio EUR e al risultato in aumento dell'Asset Management di 616 Mio EUR, che beneficia del consolidamento di Conning Holdings Limited.

Il risultato operativo del segmento **Holding e altre attività** è pari a -536 Mio EUR (-415 Mio EUR a fine 2023), principalmente a seguito di minori dividendi infragruppo.

Il **risultato non operativo** è pari a -1 Mrd 255 Mio EUR (-1 Mrd 125 Mio EUR nel 2023), a fronte di minori profitti netti di realizzo parzialmente compensati da una riduzione dei costi di ristrutturazione. Il risultato comparativo a fine 2023 aveva beneficiato anche dalla cessione di Generali Deutschland Pensionkasse e delle joint venture di Cattolica.

Il risultato netto si attesta quindi a 3 Mrd 724 Mio EUR (3 Mrd 747 Mio EUR a fine 2023).

L'**utile netto normalizzato** raggiunge il livello record di 3 Mrd 769 Mio EUR (+ 5,4%). Questo è dovuto principalmente al miglioramento del risultato operativo che beneficia di fonti di utile diversificate.

Il **Net Holding Cash Flow** aumenta a 3 Mrd 761 Mio EUR (2 Mrd 936 Mio EUR nel 2023), principalmente grazie alla crescita della rimessa di cassa dalle controllate.

Principali indicatori di Gruppo: Capitale e Patrimonio

Il Gruppo conferma una posizione di capitale solida, con il Solvency Ratio che si attesta al 210% (220% a fine 2023), che riflette principalmente l'acquisizione di Liberty Seguros e il programma di riacquisto di azioni proprie da 500 Mio EUR completato nel 2024.

Il patrimonio netto del Gruppo è in aumento a 30 Mrd 389 Mio EUR (+4,9%), per effetto del risultato netto del periodo, parzialmente compensato dalla contabilizzazione del dividendo 2023 e dal sopracitato riacquisto di azioni proprie.

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 da avviare nel 2025, 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 6 Mrd 260 Mio EUR, in crescita del 7,6%. L'incremento è ascrivibile all'andamento dei premi del segmento Danni (+12,2%) che beneficia principalmente delle nuove accettazioni riassicurative dalle Compagnie del Gruppo e, in misura minore, del consistente sviluppo nel comparto delle assicurazioni viaggi dal Branch negli Stati Uniti oltre che della crescita nel comparto Employee Benefits dal Branch di Hong Kong. In lieve flessione la raccolta premi lorda del segmento Vita (-4,6%), dovuta principalmente al lavoro indiretto.

L'utile del periodo è pari a 3 Mrd 690 Mio EUR, in sensibile aumento rispetto al precedente esercizio (+155,1%). Tale miglioramento è caratterizzato da un forte incremento del risultato dell'attività ordinaria a 3 Mrd 460 Mio EUR, prevalentemente per maggiori dividendi dalle società controllate. Si ricorda che il dato comparativo a fine 2023 rifletteva il rimborso di un finanziamento subordinato da parte di Generali Italia nei confronti della Capogruppo come alternativa equivalente, ai fini della rimessa di cassa, al pagamento di un dividendo.

Dati Capogruppo: principali indicatori di bilancio

Il Patrimonio Netto si attesta a 19 Mrd 74 Mio EUR, in aumento del 5,4%, a fronte del contributo positivo dell'utile del periodo che più che compensa il pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2023 e il piano di riacquisto di azioni proprie al fine del loro annullamento nel quadro dell'attuazione del piano strategico 2022-2024, nonché di azioni proprie al servizio dei piani di incentivazione a lungo termine.

Il totale attivo di bilancio cresce del 6,5%, attestandosi a 57,6 Mrd EUR. Le riserve tecniche nette aumentano a 11,7 Mrd EUR, principalmente per effetto

delle nuove accettazioni riassicurative effettuate direttamente dalla Capogruppo in particolare nel comparto Global Corporate & Commercial e dal Branch del Lussemburgo.

L'indebitamento esterno si attesta a 10,9 Mrd EUR (+7,7%). La variazione è riconducibile principalmente alla sostituzione di Genertel S.p.A. con la Capogruppo come emittente di un prestito subordinato di nominale pari a 500 Mio EUR, nonché ad operazioni di rifinanziamento del debito effettuate nel 2024.

Infine, si conferma solida la posizione di solvibilità, pari a 269,7% (270,5% a fine 2023).

Come vi ha già anticipato Philippe, il **dividendo** che portiamo alla vostra approvazione è di 1 Euro e 43 centesimi per azione (+11,7%) con un'erogazione massima complessiva di 2 Mrd 172 Mio EUR.

Inoltre, sottoponiamo oggi alla vostra approvazione il **riacquisto 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 2024 confermano l'eccellente performance di Generali con:

- premi in ulteriore crescita, grazie al significativo incremento dei segmenti Vita e Danni;
- il miglior risultato operativo e netto normalizzato 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 crescita della remunerazione degli azionisti, siamo a sottoporre alla vostra approvazione un dividendo per azione in crescita a doppia cifra e un piano di riacquisto di azioni proprie di 500 Mio EUR.

Con questi risultati Generali porta a termine con successo il piano strategico

‘Lifetime Partner 24: Driving Growth’ ed è ora pienamente focalizzata nell’accelerare il perseguimento dell'eccellenza alla base del nostro nuovo ambizioso piano ‘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 2024. 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 Sironi.