



Assemblea degli Azionisti 2015

Mario Greco – Amministratore Delegato di Gruppo

A Gennaio 2013 Generali ha lanciato un ambizioso piano triennale

Una strategia al 2015 impostata su...

- Focus sul core business assicurativo
- Rafforzamento della posizione patrimoniale e maggior disciplina nella gestione
- Eccellenza tecnica e controllo dei costi
- Attenzione al cliente
- Valore per agli azionisti e maggiore redditività

...e caratterizzata da ambiziosi obiettivi finanziari

REDDITIVITA'

- RoE operativo al 13% a regime
- € 1 mld di risparmi entro il 2016

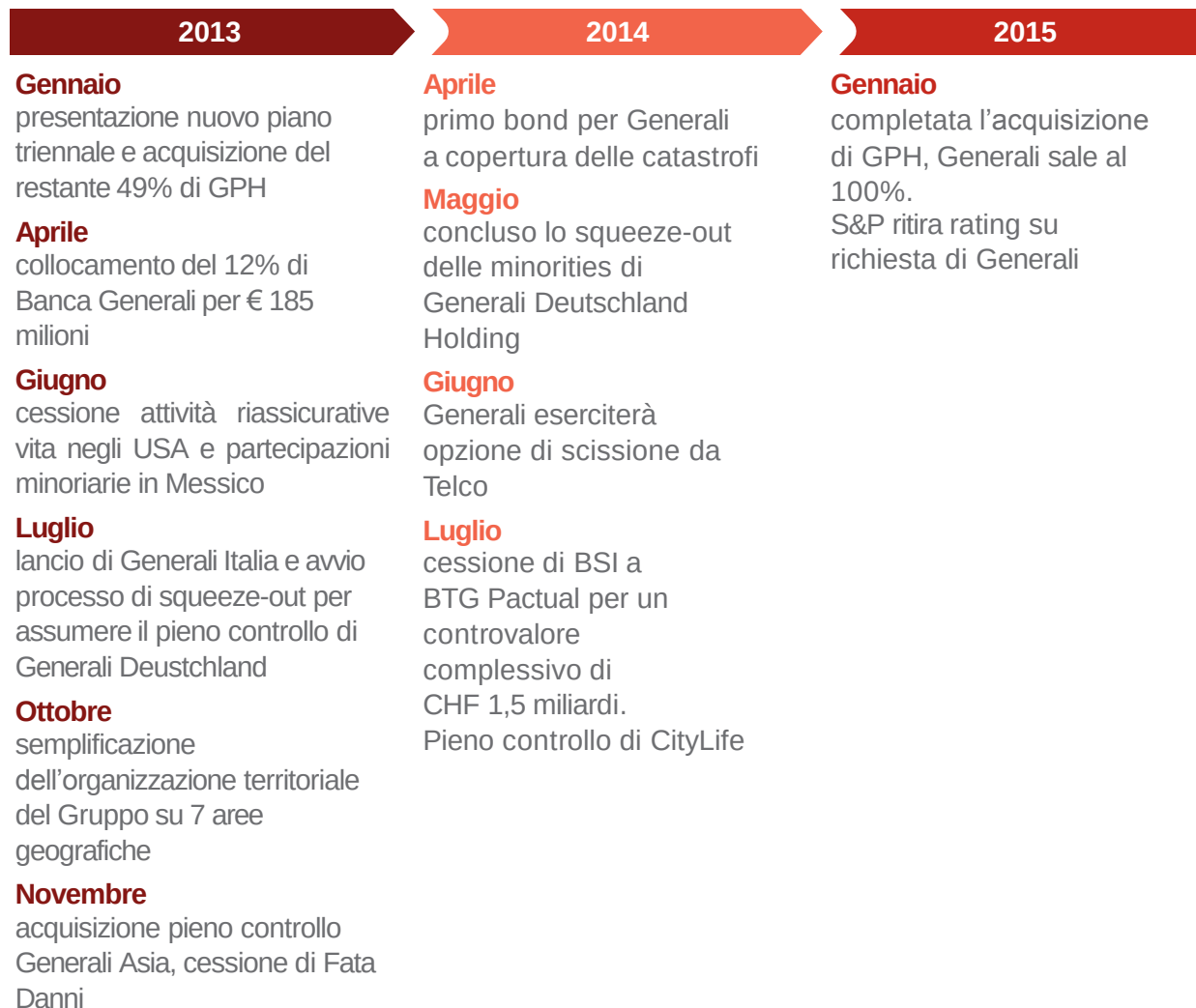
CAPITALE

- Indice Solvency I superiore al 160%
- Generare circa 20 p.p. di Solvency I attraverso circa € 4 mld di dismissioni
- Riduzione del debito (*interest cover* >7x)

GENERAZIONE DI CASSA

- Cash flow > € 2 mld
- Remittance ratio > 75%

Nel corso degli ultimi 2 anni abbiamo messo in atto numerose azioni per mantenere quanto abbiamo promesso

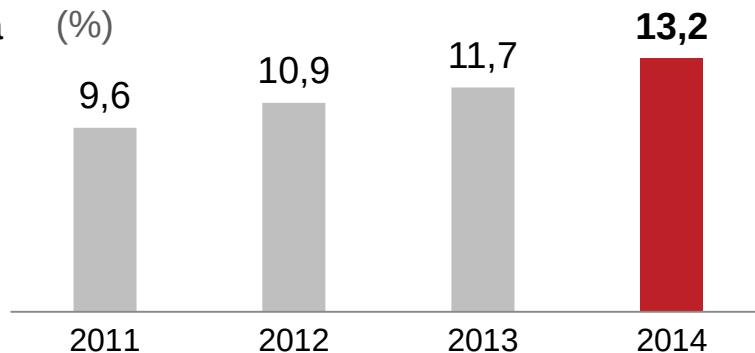


Abbiamo raggiunto i nostri principali obiettivi con un anno di anticipo rispetto al piano

4

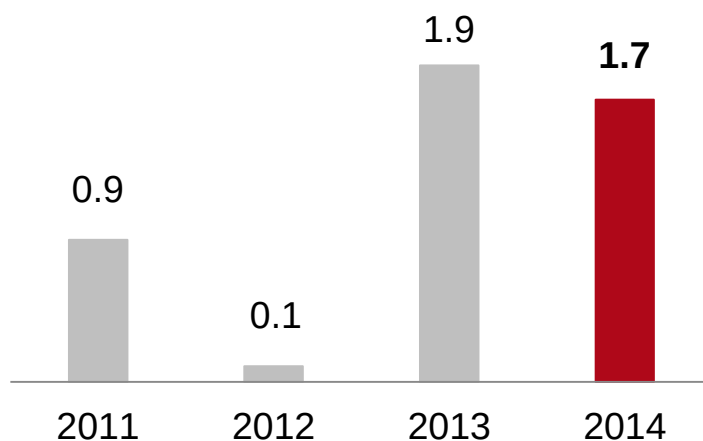
Redditività migliorata

RoE Operativo (%)



- RoE operativo superiore al target del 13%, in anticipo di un anno sul piano
- L'ottimo andamento dei segmenti Vita e Danni ha permesso di raggiungere i target in anticipo

Utile netto (mld Euro)



- Utile netto a €1,7 mld
- Le componenti straordinarie pesano per circa €0,4 mld:

Impatti delle dismissioni (m Euro)	-69
— Minusvalenze (BSI + Argentina)	-131
— Plusvalenze (Fata)	+62
Altri impatti straordinari (m Euro)	-320
— Polonia	-34
— Ingosstrakh	-227
— Rifiinanziamento debito	-59

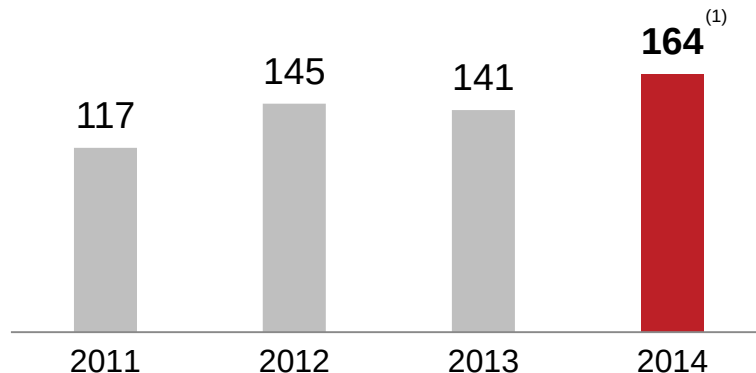
- Terminate le operazioni di ristrutturazione straordinaria del nostro portafoglio. Non previsti effetti straordinari per il 2015

Abbiamo raggiunto i nostri principali obiettivi con un anno di anticipo rispetto al piano

5

Capitale Rafforzato

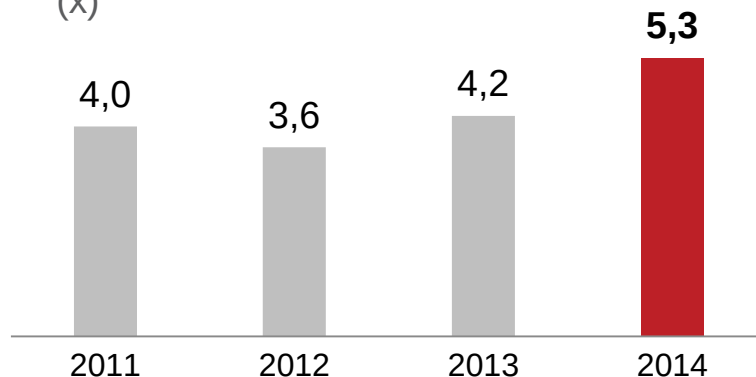
Indice Solvency I (%)



- Superato il target di *Solvency I* >160% con oltre un anno di anticipo sul piano

Debito ridotto

Interest cover ratio (x)

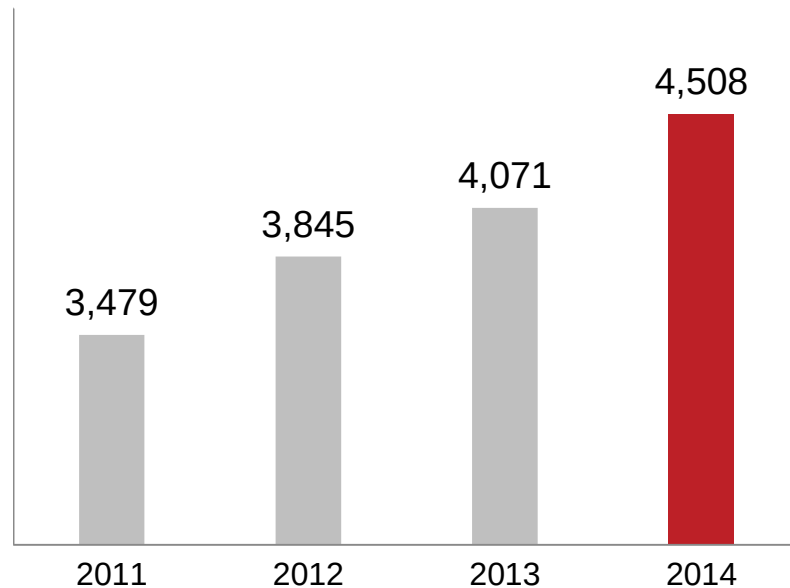


- *Interest cover* a 5,3x grazie al miglioramento della redditività e alla riduzione del debito
- Debt leverage ratio migliorato di 1,1 p.p. a 38,5%

(1) Su base pro-forma inclusi gli effetti della vendita di BSI

Il risultato operativo si continua a rafforzare: +11% nel 2014 rispetto al 2013

Risultato Operativo* (m Euro)



- Il risultato operativo continua a crescere a conferma della maggiore solidità operativa raggiunta principalmente attraverso:
 - Disciplina nei costi (circa 1 miliardo di Euro di riduzione della base costi in termini reali)
 - Costante miglioramento dell'eccellenza tecnica

* A parità di perimetro rispetto al 2014

Abbiamo ottenuto ottime performance operative in tutti i principali mercati

Italia

- Programma di integrazione in anticipo rispetto al piano
- Ottimi risultati nonostante il piano di riorganizzazione
- Redditività tecnica migliorata di 3,2 p.p. a 89,2% nel Danni
- Ottima raccolta netta nel Vita, +30% rispetto l'anno precedente, con un miglioramento del *business mix*

Risultato operativo

Vita **+31%**

Danni **+21%**

Germania

- Eccellente performance nel Danni, redditività tecnica migliorata di 3,1 p.p. a 92,6%, raccolta in crescita del 3,3%
- Risultato operativo del Vita superiore alle attese, nonostante uno scenario caratterizzato da bassi tassi d'interesse
- Nomina del nuovo CEO con una lunga esperienza all'interno del Gruppo che permetterà di gestire in modo ottimale la trasformazione del business

Risultato operativo

Vita **+11%**

Danni **+25%**

Abbiamo ottenuto ottime performance operative in tutti i principali mercati

Francia

- Nuovo modello di business maggiormente incentrato sul cliente, migliorata la segmentazione
- Business Vita torna a crescere con raccolta netta positiva nel 2014
- Segmento Danni ancora influenzato dalla razionalizzazione del portafoglio; atteso un miglioramento nel 2015

Risultato operativo

Vita **+6%**

Danni **n/m**

CEE

- A Gennaio 2015 completata l'acquisizione dell'ultima tranche delle minoranze: ora 100% Generali
- Continuiamo a raccogliere i frutti della nostra forte posizione nel Danni – la redditività tecnica si conferma eccellente al 87,7%
- Risultato del Vita influenzato da un cambiamento normativo straordinario e one-off in Polonia

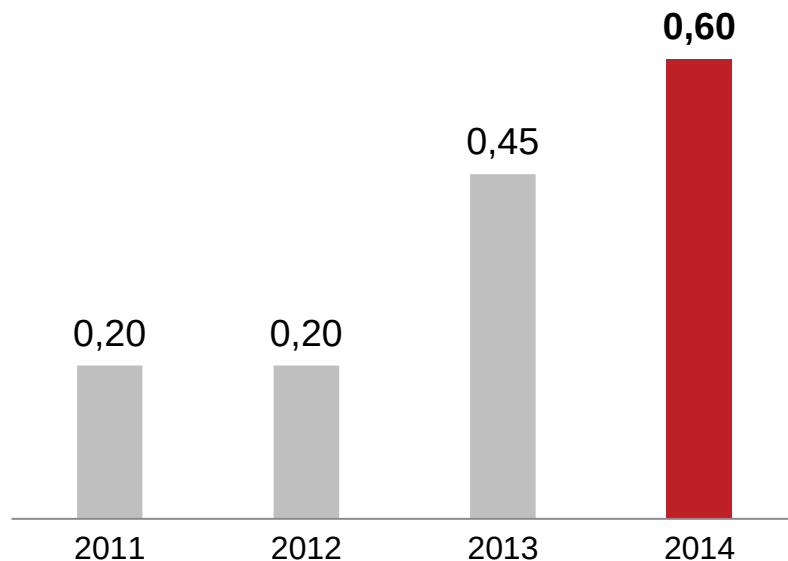
Risultato operativo

Vita **-16%**

Danni **+1%**

Il dividendo per azione proposto cresce sensibilmente: +33%

Dividendo per azione (Euro)



- Solida performance operativa che si riflette in un aumento del dividendo
- Proposto un dividendo pari a € 0,60 per azione (€ 0,45 FY 2013)
- Il dividendo proposto corrisponde a un payout ratio del 45% (senza considerare l'effetto *one-off* delle operazioni straordinarie¹)

(1) Svalutazione di Ingosstrakh, Liability Management, Polonia, attività e passività destinate alla vendita

Guardando al futuro

- Abbiamo concluso una fase di profonda trasformazione che ha portato maggiore solidità al nostro Gruppo attraverso disciplina, semplicità e focus
- Vogliamo portare questa stessa logica nella definizione della nuova strategia di Generali, che presenteremo ai mercati il 27 maggio, guardando al nostro business e ai nostri mercati
- Faremo leva sul nostro *brand* e su un'offerta di prodotti e servizi eccellenti per soddisfare, fidelizzare e far crescere la nostra clientela
- Continueremo a far leva su eccellenza, efficienza e innovazione
- Continueremo a crescere, e garantiremo ai nostri azionisti una remunerazione sostenibile e progressiva



Abbiamo creato una base solida su cui crescere e creare valore per il Gruppo ed i suoi azionisti anche in futuro