



**Documento informativo  
relativo a operazione di maggiore rilevanza modificativa di precedente  
operazione di maggiore rilevanza  
con parti correlate**

*redatto ai sensi dell'art. 5 e in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato)*

***Addendum* integrativo e modificativo dell'Accordo di Distribuzione con  
compagnie assicuratrici del Gruppo Generali**

*Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Banca Generali S.p.A. (Via Machiavelli, 4 34132 – Trieste) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), nonché sul sito internet di Banca Generali S.p.A. ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com))*

Data di pubblicazione: 17 aprile 2025

## INDICE

<b>DEFINIZIONI</b> .....	<b>3</b>
<b>PREMESSA</b> .....	<b>6</b>
<b>1. AVVERTENZE</b> .....	<b>7</b>
<b>1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall’Operazione</b> .....	<b>7</b>
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OPERAZIONE</b> .....	<b>8</b>
<b>2.1. Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell’Operazione</b> .....	<b>8</b>
<b>2.2. Parti correlate con le quali l’Operazione sarà posta in essere, natura della correlazione e portata degli interessi di tali parti nell’Operazione</b> .....	<b>9</b>
<b>2.3. Motivazioni economiche e di convenienza dell’Operazione per la Società</b> .....	<b>10</b>
<b>2.4. Modalità di determinazione del prezzo e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili</b> .....	<b>10</b>
<b>2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell’Operazione</b> ...	<b>11</b>
<b>2.6. Variazione dell’ammontare dei compensi dei componenti dell’organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell’Operazione</b> .....	<b>12</b>
<b>2.7. Eventuali componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, Direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell’Operazione quali parti correlate</b> .....	<b>12</b>
<b>2.8. Iter istruttorio e di approvazione dell’Operazione</b> .....	<b>12</b>
<b>2.9. Rilevanza dell’Operazione per via del cumulo di cui all’art. 5, comma 2, del Regolamento OPC</b> .....	<b>13</b>
<b>ALLEGATI</b> .....	<b>13</b>

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento Informativo e delle relative definizioni. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

<b>Accordo di Distribuzione o Accordo di Bancassurance</b>	L'accordo del 20 marzo 2018, stipulato tra Banca Generali e Generali Italia e al quale in pari data ha aderito Genertellife, avente ad oggetto la distribuzione, da parte della Società, per il tramite della propria rete di consulenti finanziari, di prodotti assicurativi del ramo vita, previdenza e danni emessi da Generali Italia o altre società del gruppo Generali, nonché delle quote di fondi pensione di Generali Italia e delle sue controllate.
<b>Alleanza Assicurazioni</b>	Alleanza Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Tre Torri 1, codice fiscale e iscrizione nel registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10908160012, partita IVA di gruppo n. 01333550323, iscritta al n. 1.00178 della Sezione I dell'albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione, capogruppo del gruppo Generali, iscritto al n. 026 dell'Albo dei gruppi assicurativi italiani.
<b>Assicurazioni Generali</b>	Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2, codice fiscale e iscrizione nel Registro delle Imprese di Trieste n. 00079760328, partita IVA di gruppo 01333550323, iscritta al n. 1.00003 della Sezione I dell'albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione, capogruppo del gruppo Generali, iscritto al n. 026 dell'Albo dei gruppi assicurativi italiani.
<b>Banca Generali oppure Società oppure Emittente</b>	Banca Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Via Machiavelli 4, codice fiscale e iscrizione nel Registro delle Imprese di Trieste n. 00833240328, partita IVA unica di gruppo 01333550323, iscritta all'Albo delle Banche al n. 5358, capogruppo del Gruppo bancario Banca Generali iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3075, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia, società di diritto italiano con azioni quotate in Italia su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e soggetta alla direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali.
<b>Comitato CR oppure Comitato oppure CCR</b>	Il comitato controllo e rischi di Banca Generali, composto da cinque amministratori non esecutivi dotati dei requisiti di indipendenza previsti dal combinato disposto degli artt.

147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del TUF, dalla normativa di attuazione dell'art. 26 del TUB e dal Codice di *Corporate Governance* delle società quotate, al quale sono attribuiti, tra gli altri, compiti e funzioni in materia di operazioni con parti correlate e con soggetti collegati ai sensi della Politica OPC.

**Documenti Informativi 2023**

Indica il Documento Informativo Aprile 2023 e il Documento Informativo Ottobre 2023.

**Documento Informativo**

Il presente documento informativo, redatto ai sensi dell'articolo 5 ed in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 del Regolamento OPC.

**Documento Informativo 2024**

Indica il documento informativo relativo ad operazione inerente precedenti operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate messo a disposizione del pubblico in data 31 luglio 2024 presso la sede legale di Banca Generali, sul sito internet di Banca Generali ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)).

**Documento Informativo Aprile 2023**

Indica il documento informativo relativo ad operazione di maggiore rilevanza con parti correlate messo a disposizione del pubblico in data 24 aprile 2023 presso la sede legale di Banca Generali, sul sito internet di Banca Generali ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)).

**Documento Informativo Ottobre 2023**

Indica il documento informativo relativo ad operazione inerente una precedente operazione di maggiore rilevanza con parti correlate messo a disposizione del pubblico in data 20 ottobre 2023 presso la sede legale di Banca Generali, sul sito internet di Banca Generali ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)).

**Documento Informativo Operazione Originaria**

Indica, in relazione alla stipulazione, tra gli altri, dell'Accordo di *Bancassurance*, il documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate messo a disposizione del pubblico in data 27 marzo 2018 presso la sede legale di Banca Generali, sul sito internet di Banca Generali ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)) e presso la sede di Borsa Italiana S.p.A.

**Generali Italia**

Generali Italia S.p.A., con sede legale in Mogliano Veneto

(TV), Via Marocchesa 14, codice fiscale e iscrizione nel Registro delle Imprese di Treviso n. 0040992584, partita IVA 00885351007.

**Operazione**

Ha il significato di cui in Premessa.

**Operazione Originaria**

Ha il significato di cui al paragrafo 2.1.

**Politica OPC**

La “Politica in materia di operazioni con parti correlate, soggetti collegati ed Esponenti Aziendali *ex art. 136 TUB*” adottata da Banca Generali, come da ultimo modificata in data 22 giugno 2023.

**Regolamento OPC**

Il Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.

**Testo Unico della Finanza oppure TUF**

Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria), come successivamente modificato ed integrato.

**TUB**

Il Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia).

## PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Banca Generali, ai sensi dell'articolo 5 ed in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 del Regolamento OPC, nonché della Politica OPC, al fine di fornire ai propri azionisti e al mercato un quadro informativo esaustivo riguardante l'approvazione, da parte di Banca Generali, dell'operazione consistente nella stipula di un *addendum* integrativo e modificativo dell'Accordo di Distribuzione in essere tra Banca Generali, Generali Italia e Alleanza Assicurazioni (quale incorporante di Genertellife a seguito di fusione efficace dal 1° gennaio 2025) (l'“**Operazione**”). Per maggiori dettagli circa la descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione, si rinvia al successivo paragrafo 2.1.

Come meglio specificato nei successivi paragrafi del presente Documento Informativo, l'Operazione si configura come un'operazione con parti correlate in ragione del rapporto di controllo esercitato da Assicurazioni Generali su tutte le entità coinvolte nell'Operazione e, più precisamente su:

- Banca Generali (anche per il tramite di Generali Italia e di Alleanza Assicurazioni);
- Generali Italia; e
- Alleanza Assicurazioni.

L'Operazione si qualifica come operazione di “maggiore rilevanza” tra parti correlate ai sensi del Regolamento OPC e della Politica OPC, in quanto l'indice di rilevanza del controvalore associato alle previsioni oggetto di modifica, di cui all'art. 1.1, lett. a), dell'Allegato n. 3 “*Individuazione delle operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate*”, del Regolamento OPC, calcolato sulla base delle stime indicate nel paragrafo 2.2, è superiore alla soglia del 2,5% dei fondi propri consolidati (per maggiori informazioni si veda il paragrafo 2.2 “*Parti correlate con le quali l'Operazione sarà posta in essere, natura della correlazione e portata degli interessi di tali parti nell'Operazione*”). Banca Generali continua così a tenere il mercato informato delle attività di implementazione dell'Accordo di Distribuzione anche a seguito della pubblicazione dei Documenti Informativi 2023 e del Documento Informativo 2024, considerato che tale Accordo, all'epoca della sua sottoscrizione, era stato qualificato come operazione di maggiore rilevanza ed era stato oggetto di informativa al pubblico tramite il Documento Informativo Operazione Originaria.

Alla luce di quanto precede, in data 17 aprile 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'Operazione, previo parere favorevole vincolante del Comitato CR sull'interesse complessivo della Società all'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il predetto parere favorevole del Comitato CR, emesso in data 15 aprile 2025, è allegato al presente Documento Informativo come **Allegato “A”**.

Il presente Documento Informativo è stato predisposto a seguito della summenzionata approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Banca Generali ed è stato messo a disposizione del pubblico, nel termine previsto dall'art. 5, comma 3, del Regolamento OPC, presso la sede sociale di Banca Generali in Trieste, Via Machiavelli 4, e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), nonché sul sito internet di Banca Generali ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)).

## 1. AVVERTENZE

### 1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo costituisce un'operazione con parti correlate, ai sensi della Politica OPC, in virtù dei rapporti partecipativi esistenti tra le società partecipanti all'Operazione.

In particolare, Banca Generali è sottoposta al controllo di Assicurazioni Generali, che detiene, direttamente e indirettamente – anche per il tramite, tra le altre, delle proprie controllate Generali Italia e Alleanza Assicurazioni – una partecipazione complessiva rappresentativa del 50,1714% del capitale sociale dell'Emittente ed esercita su di esso attività di direzione e coordinamento<sup>1</sup>. Le due controparti della Società nell'Operazione, ossia Generali Italia e Alleanza Assicurazioni, detengono, in via diretta, partecipazioni nella Società pari rispettivamente a circa il 33,0109% e il 7,218% del capitale sociale.

L'Operazione comporta, quindi, un potenziale rischio di conflitto di interessi principalmente con riguardo alla convenienza per l'Emittente e alla congruità e correttezza sostanziale delle relative condizioni: peraltro, anche tenuto conto del fatto che l'Operazione costituisce un aggiornamento di più ampie intese già in essere da alcuni anni (già sottoposte ai presidi stabiliti dalla disciplina delle operazioni con parti correlate e rese note al mercato nel Documento Informativo Operazione Originaria) e della circostanza che il Comitato CR è stato assistito, nella conduzione delle proprie valutazioni sulla congruità economico-finanziaria, da un esperto indipendente di propria nomina (cfr. paragrafo 2.4), a giudizio di Banca Generali non si ravvisano particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli normalmente inerenti ad operazioni di analoga natura.

---

<sup>1</sup> Fonte: <https://www.bancagenerali.com/governance/ownership-structure>.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1. Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

#### Premessa

Il 20 marzo 2018 Banca Generali ha stipulato una serie di accordi con Assicurazioni Generali e le società da questa controllate, tra cui Generali Italia, con l'obiettivo di definire e disciplinare i principali rapporti economici con Assicurazioni Generali, al fine di stabilizzarne le condizioni per un orizzonte temporale di medio/lungo periodo, adeguandone i contenuti alla crescita dimensionale e agli importanti mutamenti intercorsi, sia nell'ambito del gruppo facente capo ad Assicurazioni Generali, sia nel contesto macroeconomico sia nel settore di riferimento (complessivamente, l'“**Operazione Originaria**”). Gli accordi comprendevano, tra gli altri, l'Accordo di *Bancassurance*, stipulato da Banca Generali con Generali Italia e al quale ha in pari data aderito anche Genertellife (poi fusa per incorporazione in Alleanza Assicurazioni a far data dal 1° gennaio 2025).

L'Operazione Originaria – qualificata come operazione di maggiore rilevanza – è stata oggetto di informativa al mercato attraverso il Documento Informativo Operazione Originaria.

Nell'ottica di un rafforzamento della *partnership* in essere tra Generali Italia e la Banca, queste ultime, insieme ad Alleanza Assicurazioni, hanno negoziato un *addendum* all'Accordo di Distribuzione, che modifica e integra talune previsioni dell'Accordo, come in seguito descritto (l'“**Addendum**”).

#### L'Operazione

Più precisamente, l'*Addendum* contiene sia disposizioni meramente ricognitive dell'attuale assetto dei rapporti dell'Accordo di Distribuzione, sia disposizioni di carattere innovativo.

- (i) Aggiornamento del catalogo dei prodotti assicurativi e previdenziali oggetto dell'Accordo.

L'*Addendum* prevede, anzitutto, l'aggiornamento del catalogo dei prodotti assicurativi e previdenziali oggetto dell'Accordo di *Bancassurance* mediante sostituzione del relativo allegato. Coerentemente, viene sostituito anche l'allegato dei corrispettivi dovuti alla Banca per l'attività di distribuzione e l'assistenza post vendita, con un nuovo allegato ricognitivo delle condizioni economiche attualmente vigenti.

Gli aggiornamenti di cui sopra hanno carattere ricognitivo dei prodotti e dei corrispettivi in essere, così da tenere conto dei prodotti che, tempo per tempo, sono stati lanciati e/o dismessi.

- (ii) Modifica del *service level agreement* annesso all'Accordo.

L'*Addendum* prevede la sostituzione del c.d. *service level agreement* allegato all'Accordo (il “**Service Level Agreement**”), con conseguente revisione – in due fasi – dei KPI che le compagnie fornitrici dei prodotti assicurativi sono tenute a rispettare.

Allo scopo di garantire il monitoraggio costante e il rispetto dei KPI, sono inoltre previsti un impegno di reportistica a favore della Banca e l'impegno delle parti a definire un sistema di penali applicabili in caso di violazione.

- (iii) Modifica della disciplina concernente lo sviluppo di nuovi prodotti.

La disciplina relativa allo sviluppo dei nuovi prodotti – ai sensi della quale attualmente la Banca non può chiedere a Generali Italia la predisposizione di più di un nuovo prodotto all'anno – viene modificata prevedendo l'impegno delle parti a valutare di anno in anno le esigenze distributive della Banca, così da

individuare congiuntamente un piano annuale di prodotti. In caso di mancato accordo, Banca Generali potrà chiedere a Generali Italia la predisposizione di almeno due nuovi prodotti all'anno.

(iv) Aggiornamento delle “reti *restricted*”.

In relazione all'impegno assunto nell'Accordo da Generali Italia – anche per le compagnie fornitrici – di non concludere accordi di *bancassurance* aventi ad oggetto prodotti assicurativi vita e previdenza con alcuni gruppi concorrenti della Banca (c.d. reti *restricted*), l'*Addendum* prevede, in considerazione dell'evoluzione del mercato, l'eliminazione di due reti e l'aggiunta di due nuove.

L'impegno avrà una durata pari a quella del contratto di licenza dei segni distintivi di Banca Generali, sottoscritto unitamente all'Accordo di Distribuzione: la durata di tale contratto è di 10 anni, per cui l'impegno in discorso sarà efficace fino a marzo 2028, salvo rinnovo).

(v) Modifiche relative alla migrazione e gestione dei dati.

L'*Addendum* introduce, inoltre, una nuova clausola per disciplinare le attività di migrazione e gestione dei dati o dei sistemi connessi ai prodotti o alla clientela da parte di Generali Italia, al fine di assicurare l'opportuno coordinamento tra le parti e minimizzare eventuali impatti sulla clientela della Banca, con impegno da parte di Generali Italia a considerare le ragionevoli richieste della Banca e a rimborsare gli eventuali costi che la Banca dovesse sostenere in ragione di tali attività.

(vi) Modifiche della disciplina relativa al Comitato Dedicato.

L'*Addendum* prevede, oltre a una modifica nella composizione del Comitato Dedicato, di integrare le attività oggetto di definizione congiunta nell'ambito di tale Comitato, ricomprendendovi anche le competenze relative alla definizione del c.d. “valore creato” e delle relative soglie di applicazione, nell'ottica di allineare ulteriormente gli interessi delle parti.

Vengono inoltre definiti gli impegni di Generali Italia e della Banca di agire nel miglior interesse della clientela e previste modalità e tempistiche di pagamento degli incentivi e/o delle restituzioni dovute dalle parti (a seconda del caso) nei casi di raggiungimento o di mancato raggiungimento degli obiettivi definiti da Comitato per la creazione di valore.

## **2.2. Parti correlate con le quali l'Operazione sarà posta in essere, natura della correlazione e portata degli interessi di tali parti nell'Operazione**

Ai sensi del Regolamento OPC e della Politica OPC, un'entità è correlata alla Società “*se l'entità e la Società fanno parte dello stesso gruppo (il che significa che ciascuna controllante, controllata e società del gruppo è correlata alle altre)*”.

Ciò posto, l'Operazione di cui al presente Documento Informativo costituisce un'operazione tra parti correlate alla luce della catena partecipativa descritta al paragrafo 1.1.

Inoltre, si segnala che gli amministratori della Banca, Cangeri (in virtù del ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Generali Italia) e, in via prudenziale, Caltagirone (in virtù dei rapporti partecipativi indiretti con Assicurazioni Generali) hanno informato, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 cod. civ. e del paragrafo 11.4 della Politica OPC, di avere un interesse nell'Operazione e conseguentemente si sono astenuti dalla votazione.

Nella riunione del 17 aprile 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato, con l'astensione dei consiglieri Cangeri e Caltagirone, di approvare l'Operazione, conferendo

all'Amministratore Delegato e Direttore Generale, Dott. Gian Maria Mossa, con facoltà di sub-delega, ogni più ampio e opportuno potere di agire in nome e per conto della Società al fine di dare esecuzione a quanto deliberato.

Il controvalore stimato dell'Operazione, calcolato considerando sia le previsioni ad oggi suscettibili di puntuale valorizzazione (ossia il sistema di incentivazione/disincentivazione), sia quelle non determinabili (commissioni retrocedibili alla Banca in virtù della possibilità di distribuire più di un nuovo prodotto all'anno; importo delle penali applicabili in caso di violazione di livelli di servizio/KPI), tenendo conto della durata residua dell'Accordo di *Bancassurance*, è superiore alla soglia del 2,5% dei fondi propri consolidati<sup>2</sup>, pari, alla data del 31 dicembre 2024, a Euro 25.104.000,00<sup>3</sup>.

### **2.3. Motivazioni economiche e di convenienza dell'Operazione per la Società**

L'Operazione è funzionale al rafforzamento della *partnership* in essere tra Generali Italia e la Banca nel settore del *Bancassurance* e alla sua stabilizzazione, inserendosi altresì nel quadro delle periodiche attività di aggiornamento dell'Accordo di Distribuzione avviate dalle parti sin dai primi mesi del 2023 per adeguare l'Accordo all'evoluzione delle condizioni di mercato e commerciali e di cui si è data informativa al mercato nei Documenti Informativi 2023 e nel Documento Informativo 2024.

L'Operazione non è stata influenzata dall'attività di direzione e coordinamento esercitata da Assicurazioni Generali sulla Banca. Il Comitato ha comunque ritenuto che il risultato complessivo dell'Operazione, tenuto conto della situazione di mercato, sia positivo.

### **2.4. Modalità di determinazione del prezzo e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari**

Il corrispettivo dell'Accordo di Distribuzione è costituito dalle provvigioni che vengono riconosciute alla Banca per l'attività di distribuzione di prodotti assicurativi delle società del Gruppo Generali. Sotto questo profilo, l'*Addendum* non introduce modifiche all'Accordo di *Bancassurance*, effettuando una pura ricognizione delle condizioni economiche vigenti per i prodotti in essere.

La principale innovazione introdotta dall'*Addendum* in merito ai rapporti economici tra le parti riguarda l'impegno delle parti di definire, ogni tre anni, un *target* di creazione di valore da realizzarsi durante ciascuno dei tre anni solari che compongono il triennio di riferimento, a cui sono collegati (i) il riconoscimento di un incentivo alla Banca in caso di *sovrapformance* e (ii) un disincentivo (in termini di riduzione della remunerazione) in caso di *sottoperformance* della Banca, all'interno di *cap* e *floor* predeterminati.

Conformemente alla Politica OPC e a quanto previsto nel Regolamento OPC, il CCR ha incaricato Milliman S.r.l. quale esperto indipendente (l'“**Esperto Indipendente**”), per assisterlo nella conduzione delle valutazioni di congruità economico-finanziaria dell'Operazione, con particolare riguardo alla descritta metrica di valore su cui si fonda il sistema di incentivazione/disincentivazione introdotto dall'*Addendum*. L'Esperto Indipendente è stato, inoltre, incaricato di fornire un *comfort* rispetto al *benchmark* relativo a costi e retrocessioni al collocatore.

Alla luce di quanto precede, in data 15 aprile 2025 l'Esperto Indipendente ha rilasciato il proprio parere di congruità, allegato al presente Documento Informativo unitamente al parere del Comitato (la

<sup>2</sup> Soglia applicabile alle operazioni con Assicurazioni Generali o con soggetti a quest'ultima correlati che risultino a loro volta correlati alla Società.

<sup>3</sup> Alla data del 31 dicembre 2024, i fondi propri consolidati erano pari a Euro 1.004.164.000,00.

“*Fairness Opinion*”), in cui ha evidenziato tra le altre cose che, alla luce del confronto effettuato sulla politica di retrocessione di un campione significativo di compagnie italiane, la remunerazione riconosciuta alla Banca si posiziona nella parte alta del campione esaminato (quindi, a favore della Banca stessa).

Inoltre, l’Esperto Indipendente ha confermato che il meccanismo di incentivazione/disincentivazione introdotto dall’*Addendum* favorisce un miglior allineamento di interessi tra Banca Generali e Generali Italia e non altera l’equilibrio generale dell’Accordo di *Bancassurance*, anche tenuto conto della simmetria implicita nel meccanismo stesso.

L’Esperto Indipendente ha quindi concluso che il meccanismo di incentivo/disincentivo definito tra le parti, che si inserisce nell’aggiornamento dell’Accordo di *Bancassurance* in essere, è equo e può ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

All’esito della propria istruttoria, anche alla luce delle risultanze della *Fairness Opinion*, il Comitato non ha rilevato previsioni comportanti concessioni o vantaggi ingiustificati alla parte correlata, ritenendo anzi che l’*Addendum* realizzi un assetto equilibrato e soddisfacente per entrambe le parti.

## **2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell’Operazione**

L’*Addendum* contiene alcuni significativi elementi di novità, come già osservato tesi a rafforzare e stabilizzare la *partnership* di *bancassurance*, soprattutto dedicando specifica attenzione alla creazione di valore e al perseguimento di un miglior grado di allineamento degli interessi tra le parti contraenti.

La revisione delle previsioni del *Service Level Agreement* assume particolare importanza a protezione di Banca Generali, in quanto disciplina, più compiutamente rispetto al passato, livelli di servizio e KPI, fornendo alla Banca gli strumenti informativi (obbligo di reportistica a suo favore) e di reazione (applicazione di penali) a fronte di eventuali inefficienze e/o inadempimenti. In particolare, il sistema delle penali – che dovrà essere definito dalle parti sulla base dei criteri previsti nell’*Addendum* – garantirà una maggiore stabilità delle rispettive relazioni contrattuali, salvaguardando gli interessi a lungo termine della Banca.

Altra importante modifica concerne l’incremento del numero dei nuovi prodotti potenzialmente emettibili rispetto alle attuali previsioni dell’Accordo di Distribuzione: si tratta di una opportunità di crescita e di diversificazione dell’offerta della Banca, che potrebbe consentire di attrarre nuova clientela, di migliorare il grado di soddisfazione di quella esistente e di incrementare i compensi provvigionali corrisposti alla Banca per l’attività distributiva, nonché di poter reagire più tempestivamente con il lancio di nuovi prodotti a variazioni significative del contesto di mercato.

L’Operazione è, inoltre, coerente con le iniziative di *retention* avviate dalle parti dell’Accordo di Distribuzione sin dal 2023, allo scopo di adeguare l’Accordo alle evoluzioni del mercato e di consentire la creazione di un *buffer* di risorse che possono essere utilizzate per sostenere i rendimenti dei prodotti in contesti di mercato più sfidanti: in questo senso, l’*Addendum* rappresenta un ulteriore e decisivo passo che non solo assicura continuità ai rapporti commerciali con le compagnie assicurative del Gruppo Generali, ma li rafforza, realizzando un migliore bilanciamento tra le specifiche esigenze e gli interessi economici e commerciali delle parti.

Alla luce di quanto precede, si prevede che l’Operazione possa consentire alla Banca di proseguire l’attività distributiva in maniera efficiente e profittevole, ancorché non sia possibile effettuare una quantificazione puntuale dei benefici economici, finanziari e patrimoniali che potranno essere

effettivamente conseguiti, in quanto dipendenti anche da variabili esogene, come il futuro andamento dei mercati e il riscontro della clientela.

## **2.6. Variazione dell'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione**

Non si prevedono variazioni dei compensi dei componenti degli Organi di Amministrazione di Banca Generali e delle società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione.

## **2.7. Eventuali componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, Direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione quali parti correlate**

Nell'Operazione non sono coinvolti, in qualità di parte correlata, componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti delle società partecipanti all'Operazione.

## **2.8. Iter istruttorio e di approvazione dell'Operazione**

Ai sensi dell'art. 8 del Regolamento OPC e del paragrafo 12 della Politica OPC, le operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate e soggetti collegati sono approvate dal Consiglio di Amministrazione di Banca Generali previo motivato parere vincolante del Comitato CR, chiamato a esprimersi sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni. Le citate disposizioni, unitamente al paragrafo 10.1 della Politica OPC, prevedono che il Comitato riceva, con congruo anticipo, la documentazione istruttoria contenente una completa e adeguata informativa sull'operazione.

### Attività del Comitato

Il Comitato ha esercitato i compiti ad esso attribuiti dalla normativa vigente e ai sensi del paragrafo 12 della Politica OPC.

Nel corso della riunione del 1° aprile 2025, il Comitato – che già negli scorsi mesi era stato informato delle interlocuzioni tra le parti su varie tematiche connesse all'Accordo di Distribuzione – ha ricevuto dalle strutture operative della Banca una informativa sui termini dell'Operazione, alla luce della quale ha ritenuto opportuno avvalersi del supporto di un esperto indipendente per condurre le valutazioni di congruità economico-finanziaria dell'Operazione.

A tal fine, nel corso della successiva riunione dell'8 aprile 2025, il Comitato, previa verifica positiva del possesso dei requisiti di indipendenza condotta ai sensi dell'Allegato 4 del Regolamento Consob, ha formalizzato la nomina di Milliman S.r.l. quale Esperto Indipendente. Ai fini della individuazione del predetto *advisor*, il Comitato CR ha tenuto conto, tra l'altro, dei requisiti di professionalità, competenza, esperienza ed indipendenza, nonché dell'assenza di conflitti di interesse. In particolare, in ottemperanza alla Policy OPC, prima del conferimento dell'incarico, il Comitato, ha valutato preventivamente – oltre ai contenuti dell'offerta tecnica ed economica ricevuta – anche i requisiti di professionalità, competenza, esperienza ed indipendenza (questi ultimi, tenendo conto delle relazioni indicate nel paragrafo 2.4 dell'Allegato 4 del Regolamento OPC, valutate sulla base sia di apposita dichiarazione resa dall'*advisor* sia delle informazioni a disposizione della Società).

Nella medesima seduta, il Comitato ha poi esaminato l'Operazione in maggior dettaglio e condotto i necessari approfondimenti.

Il Comitato si è nuovamente riunito l'11 aprile 2025, per esaminare e discutere alcuni ulteriori approfondimenti presentati dal *management* sulla base delle riflessioni emerse nel corso della precedente riunione. In particolare, il *management* ha, tra l'altro, comunicato di aver recepito i suggerimenti formulati dal Comitato, introducendo nell'*Addendum* ulteriori previsioni a tutela della Banca. Alla riunione ha partecipato anche il rappresentante dell'Esperto Indipendente, che ha fornito una illustrazione delle risultanze preliminari della propria analisi.

Il Comitato si è infine riunito in data 15 aprile 2025 per condurre l'esame conclusivo dell'Operazione, anche alla luce della *Fairness Opinion* nel frattempo rilasciata dall'Esperto Indipendente, che ha partecipato alla seduta per esporre l'esito finale delle proprie valutazioni.

Nell'occasione, il Comitato ha approvato, all'unanimità, il proprio parere favorevole vincolante circa: (i) la sussistenza dell'interesse di Banca Generali al compimento dell'Operazione, (ii) la convenienza delle relative condizioni e (iii) la correttezza sostanziale delle relative condizioni e dell'*iter* procedurale. In conformità a quanto previsto dall'art. 5 del Regolamento OPC, copia del parere del Comitato è allegata al presente Documento Informativo come **Allegato "A"**.

#### Approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione

In data 17 aprile 2025, sulla base della documentazione istruttoria ricevuta e tenuto conto del parere del Comitato CR, il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali – condivise le motivazioni e i razionali sottostanti all'Operazione e rilevato altresì l'interesse della Società a compiere l'Operazione medesima nonché la convenienza e correttezza delle relative condizioni – ha approvato l'Operazione, con la astensione dei consiglieri Cangeri e Caltagirone, in considerazione delle ragioni già illustrate.

### **2.9. Rilevanza dell'Operazione per via del cumulo di cui all'art. 5, comma 2, del Regolamento OPC**

La fattispecie del cumulo non è applicabile all'Operazione.

#### **ALLEGATI**

**Allegato "A"**: parere del Comitato CR sull'Operazione (recante in allegato la *Fairness Opinion* rilasciata da Milliman S.r.l.)



**Parere vincolante del Comitato Controllo e Rischi relativo all'*addendum*  
integrativo e modificativo dell'Accordo di Distribuzione con compagnie  
assicuratrici del Gruppo Generali**

*ai sensi dell'art. 8 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato), dell'art. 3.2 della Sezione III, Capitolo 11, Parte Terza delle Disposizioni di vigilanza per le banche (adottate dalla Banca d'Italia con circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata) e del paragrafo 12.2 della Politica in materia di operazioni con parti correlate, soggetti collegati ed Esponenti Aziendali ex art. 136 TUB adottata da Banca Generali*

Milano, 15 aprile 2025

In data 15 aprile 2025, il Comitato Controllo e Rischi (nelle sue funzioni di comitato competente in materia di operazioni con parti correlate) di Banca Generali S.p.A. (di seguito, “**Banca Generali**” o “**Banca**”) ha esaminato la proposta relativa alla stipula di un *addendum* integrativo e modificativo dell’accordo di distribuzione in essere tra Banca Generali, Generali Italia S.p.A. (“**Generali Italia**”) e Alleanza Assicurazioni S.p.A. (“**Alleanza**”, quale incorporante di Genertellife S.p.A. con effetto dal 1° gennaio 2025) (l’“**Operazione**”).

#### Qualificazione dell’Operazione

La prospettata Operazione attiene a un rapporto con parti correlate, ossia Generali Italia e Alleanza.

In particolare, alla data del presente parere Banca Generali è sottoposta al controllo di Assicurazioni Generali S.p.A. (“**AG**”), che detiene, direttamente e indirettamente – anche per il tramite, tra le altre, delle proprie controllate Generali Italia e Alleanza – una partecipazione complessiva rappresentativa del 50,1714% del capitale sociale della Banca, su cui altresì esercita attività di direzione e coordinamento. Generali Italia e Alleanza, controparti di Banca Generali nell’Operazione, detengono, in via diretta, partecipazioni nella Banca pari rispettivamente al 33,0109% e al 7,218% del capitale sociale della Banca.

Il controvalore stimato dell’Operazione, calcolato considerando sia le previsioni ad oggi suscettibili di puntuale valorizzazione (ossia il sistema di incentivazione/disincentivazione che sarà in seguito descritto), sia quelle non ancora determinabili (commissioni retrocedibili alla Banca in virtù della possibilità di distribuire più di un nuovo prodotto all’anno; importo delle penali applicabili in caso di violazione di livelli di servizio/*KPI*) e tenendo conto della durata residua di efficacia dell’Accordo di Distribuzione (come di seguito definito), è superiore al 2,5% del patrimonio di vigilanza consolidato della Banca rilevato trimestralmente<sup>1</sup>. Ciò comporta la qualificazione dell’Operazione come operazione di maggiore rilevanza, che richiede un parere vincolante del Comitato Controllo e Rischi, nel rispetto del Regolamento di cui alla deliberazione Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (il “**Regolamento Consob**”) oltre che della Circolare Banca d’Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 e successive modifiche (la “**Circolare Banca d’Italia**”).

#### Contesto di riferimento e descrizione dell’Operazione

Nel marzo del 2018 è stato stipulato un accordo di distribuzione di prodotti assicurativi tra Banca Generali, in qualità di distributore (anche per il tramite della propria rete di consulenti finanziari), e Generali Italia (l’“**Accordo di Distribuzione**” o l’“**Accordo**”), con possibilità di successiva adesione allo stesso di altre società del Gruppo Generali fornitrici di prodotti assicurativi (ivi inclusa Genertellife, che in effetti ha aderito contestualmente alla sottoscrizione dell’Accordo di Distribuzione e che, a far data dal 1° gennaio 2025, è stata fusa per incorporazione da Alleanza, la quale dunque è subentrata di diritto in tutti i diritti e obblighi di Genertellife ai sensi dell’Accordo), in qualità di compagnie fornitrici dei prodotti assicurativi. L’Accordo ha una durata iniziale di 10 anni (rinnovabile automaticamente per analogo periodo, salvo disdetta esercitabile da entrambe le parti con un preavviso di sei mesi) e prevede la distribuzione, da parte della Banca, di prodotti assicurativi del ramo vita, previdenza e danni emessi da Generali Italia e dalle altre compagnie assicurative del Gruppo Generali che tempo per tempo dovessero aderire all’Accordo di Distribuzione, nonché delle quote di fondi pensione di Generali Italia e delle sue controllate.

Nell’ottica di un rafforzamento della *partnership* in essere tra Generali Italia e la Banca e con l’obiettivo di allineare ulteriormente gli interessi delle parti, queste ultime, insieme ad Alleanza, hanno negoziato un *addendum* all’Accordo di Distribuzione, che modifica e integra talune previsioni dell’Accordo, come in seguito descritto (l’“**Addendum**”).

(i) Aggiornamento del catalogo dei prodotti assicurativi e previdenziali oggetto dell’Accordo

L’*Addendum* prevede l’aggiornamento del catalogo dei prodotti assicurativi e previdenziali oggetto dell’Accordo di Distribuzione mediante sostituzione del relativo allegato. Coerentemente, viene sostituito anche l’allegato dei corrispettivi dovuti alla Banca per l’attività di distribuzione e l’assistenza *post* vendita, con un nuovo allegato ricognitivo delle condizioni economiche attualmente vigenti per i

---

<sup>1</sup> Sulla base dei dati economici approvati al 31 dicembre 2024, la soglia di rilevanza si attesta a Euro 25.104.000,00.

prodotti esistenti. Questa modifica ha natura meramente ricognitiva e tiene conto dei prodotti che, tempo per tempo, sono stati lanciati e/o dismessi.

(ii) Modifica del *service level agreement* annesso all'Accordo

L'*Addendum* prevede la sostituzione del *service level agreement* allegato all'Accordo (il "**Service Level Agreement**"), con conseguente revisione – in due fasi – dei *KPI* che le compagnie fornitrici dei prodotti assicurativi sono tenute a rispettare.

Allo scopo di garantire il monitoraggio costante e il rispetto dei *KPI*, sono inoltre previsti un impegno di reportistica a favore della Banca e l'impegno delle parti a definire un sistema di penali applicabili in caso di violazione.

(iii) Modifica della disciplina concernente lo sviluppo di nuovi prodotti

La disciplina relativa allo sviluppo dei nuovi prodotti – ai sensi della quale attualmente la Banca non può chiedere a Generali Italia la predisposizione di più di un nuovo prodotto all'anno – viene modificata prevedendo l'impegno delle parti a valutare di anno in anno le esigenze distributive della Banca, così da individuare congiuntamente un piano annuale di prodotti. In caso di mancato accordo, Banca Generali potrà chiedere a Generali Italia la predisposizione di almeno due nuovi prodotti all'anno.

(iv) Aggiornamento delle "reti *restricted*"

In relazione all'impegno assunto nell'Accordo da Generali Italia – anche per le compagnie fornitrici – di non concludere accordi di *bancassurance* aventi ad oggetto prodotti assicurativi vita e previdenza con alcuni gruppi concorrenti della Banca (c.d. reti *restricted*), l'*Addendum* prevede, in considerazione dell'evoluzione del mercato, l'eliminazione di due reti e l'aggiunta di due nuove.

L'impegno avrà una durata pari a quella del contratto di licenza dei segni distintivi di Banca Generali, sottoscritto unitamente all'Accordo di Distribuzione: la durata di tale contratto è di 10 anni, per cui l'impegno in discorso sarà efficace fino a marzo 2028, salvo rinnovo.

(v) Modifiche relative alla migrazione e gestione dei dati

L'*Addendum* introduce, inoltre, una nuova clausola per disciplinare le attività di migrazione e gestione dei dati o dei sistemi connessi ai prodotti o alla clientela da parte di Generali Italia, al fine di assicurare l'opportuno coordinamento tra le parti e minimizzare eventuali impatti sulla clientela della Banca, con impegno da parte di Generali Italia a considerare le ragionevoli richieste della Banca e a rimborsare gli eventuali costi che la Banca dovesse sostenere in ragione di tali attività.

(vi) Modifiche della disciplina relativa al Comitato Dedicato.

L'*Addendum* prevede, oltre a una modifica nella composizione del Comitato Dedicato, di integrare le attività oggetto di definizione congiunta nell'ambito di tale Comitato, ricomprendendovi anche le competenze relative alla definizione del c.d. "valore creato" e delle relative soglie di applicazione, nell'ottica di allineare gli interessi delle parti.

Vengono inoltre definiti gli impegni di Generali Italia e della Banca di agire nel miglior interesse della clientela nonché previste modalità e tempistiche di pagamento degli incentivi e/o delle restituzioni dovute dalle parti (a seconda del caso) nei casi di raggiungimento o di mancato raggiungimento degli obiettivi definiti dal Comitato per la creazione di valore.

Attività istruttoria e documentazione esaminata dal Comitato

Il Comitato ha esercitato i compiti ad esso attribuiti dalla normativa vigente e ai sensi del paragrafo 12 della *Politica in materia di operazioni con parti correlate, soggetti collegati ed Esponenti Aziendali ex art. 136 TUB* (la "**Politica OPC**").

Nel corso della riunione del 1° aprile 2025, il Comitato – che già negli scorsi mesi era stato informato delle interlocuzioni tra le parti su varie tematiche connesse all'Accordo di Distribuzione – ha ricevuto dalle strutture operative della Banca una informativa sui termini dell'Operazione, alla luce della quale ha ritenuto opportuno avvalersi del supporto di un esperto indipendente per condurre le valutazioni di congruità dei termini economico-finanziari dell'Operazione, dando mandato al Presidente ai fini dell'individuazione di un potenziale candidato idoneo.

Nella successiva seduta dell'8 aprile 2025, il Comitato, previa verifica positiva del possesso dei requisiti di indipendenza condotta ai sensi dell'Allegato 4 del Regolamento Consob, ha formalizzato la nomina di Milliman S.r.l. quale esperto indipendente (l'“**Esperto Indipendente**”).

Nel corso della riunione, il Comitato ha ricevuto un aggiornamento sullo stato di avanzamento dell'Operazione, discutendo in maggiore dettaglio i principali termini dell'*Addendum*.

Il Comitato si è nuovamente riunito l'11 aprile 2025, per esaminare e discutere alcuni approfondimenti presentati dal *management* sulla base delle riflessioni emerse nel corso della precedente riunione. In particolare, il *management* ha, tra l'altro, comunicato di aver recepito i suggerimenti formulati dal Comitato, introducendo nell'*Addendum* ulteriori previsioni a tutela della Banca. Alla riunione ha partecipato anche il rappresentante dell'Esperto Indipendente, che ha fornito una illustrazione delle risultanze preliminari della propria analisi.

Il Comitato si è infine riunito in data 15 aprile 2025 per condurre l'esame conclusivo dell'Operazione e approvare il presente parere. Alla riunione ha presenziato anche il rappresentante dell'Esperto Indipendente, il quale ha esposto al Comitato l'esito finale delle proprie valutazioni, oggetto della *fairness opinion* nel frattempo emessa e qui acclusa *sub* Allegato “A” (la “*Fairness Opinion*”).

Il Comitato ha potuto interloquire con il *management* della Banca oltre che con l'Esperto Indipendente, ricevendo puntuale riscontro alle proprie richieste di chiarimento.

#### Impatto della proposta Operazione ed esame delle ragioni di interesse, della convenienza e della correttezza dell'Operazione per Banca Generali

L'Operazione è funzionale a rafforzare la *partnership* di *bancassurance* esistente, inserendosi anche nel quadro delle periodiche attività di aggiornamento dell'Accordo di Distribuzione avviate dalle parti sin dai primi mesi del 2023 per adeguare l'Accordo all'evoluzione delle condizioni di mercato e commerciali.

A tale riguardo, il Comitato ha già avuto modo di effettuare una approfondita analisi del contesto di operatività dell'Accordo di Distribuzione ai fini del rilascio dei propri pareri del 23 marzo, 19 aprile e 12 ottobre 2023 e 19 luglio 2024, che richiama integralmente in quanto le relative valutazioni appaiono ancora attuali.

Con specifico riferimento alla prospettata sottoscrizione dell'*Addendum*, il Comitato formula le seguenti considerazioni.

Oltre ad alcune previsioni puramente ricognitive dell'attuale assetto dei rapporti tra le parti (*i.e.*, catalogo dei prodotti e corrispettivi) e ad aggiornamenti conseguenti alle modifiche intervenute nel contesto di mercato a far data dalla stipula dell'Accordo di Distribuzione (*i.e.*, revisione delle reti *restricted*), l'*Addendum* contiene significativi elementi di novità, tesi a stabilizzare e rafforzare la *partnership*, dedicando specifica attenzione alla creazione di valore e al perseguimento di un miglior grado di allineamento degli interessi tra le parti contraenti.

La revisione delle previsioni del *Service Level Agreement* assume particolare importanza a protezione di Banca Generali, in quanto disciplina, più compiutamente rispetto al passato, livelli di servizio e *KPI*, fornendo alla Banca gli strumenti informativi (obbligo di reportistica a suo favore) e di reazione (applicazione di penali) a fronte di eventuali inefficienze e/o inadempimenti. In particolare, il sistema delle penali – che dovrà essere definito dalle parti sulla base dei criteri previsti nell'*Addendum* – garantirà una maggiore stabilità delle rispettive relazioni contrattuali, salvaguardando gli interessi a lungo termine della Banca.

Altra importante modifica concerne l'incremento del numero dei nuovi prodotti potenzialmente emettabili rispetto alle attuali previsioni dell'Accordo di Distribuzione e la possibilità di rappresentare nel Comitato Dedicato le esigenze distributive della Banca: si tratta di una opportunità di crescita e di diversificazione dell'offerta della Banca, che potrebbe consentire di attrarre nuova clientela, di migliorare il grado di soddisfazione di quella esistente e di incrementare i compensi provvigionali corrisposti alla Banca per l'attività distributiva, nonché di poter reagire più tempestivamente con il lancio di nuovi prodotti a variazioni significative del contesto di mercato.

In punto di convenienza economica, le provvigioni sono determinate secondo una struttura variabile che tiene conto delle prassi del mercato assicurativo e che consente di correlare le stesse alla qualità e al

successo dei prodotti offerti, misurato attraverso il raggiungimento di *target* di creazione di valore identificati, anche in un'ottica di incentivazione della Banca all'ottimizzazione delle proprie strategie di vendita e di *marketing* e alla massimizzazione dei risultati.

A tale specifico riguardo, la *Fairness Opinion* evidenzia, tra l'altro, che, alla luce del confronto effettuato sulla politica di retrocessione di un campione significativo di compagnie italiane, la remunerazione riconosciuta alla Banca si posiziona nella parte alta del campione esaminato (quindi, a favore della Banca stessa).

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha confermato che il meccanismo di incentivazione/disincentivazione introdotto dall'*Addendum* favorisce un miglior allineamento di interessi tra Banca Generali e Generali Italia, senza alterare l'equilibrio generale dell'Accordo di Distribuzione, e ciò anche in ragione della simmetria implicita nel meccanismo stesso.

L'Esperto Indipendente ha quindi ritenuto – con valutazione che il Comitato reputa condivisibile – che il meccanismo di incentivo/disincentivo definito tra le parti sia equo e congruo da un punto di vista finanziario.

In punto di correttezza sostanziale delle condizioni, il Comitato ha potuto appurare che l'*Addendum* è stato oggetto di effettiva negoziazione tra le parti su base paritetica e, anche alla luce delle considerazioni sopra svolte, ritiene che lo stesso non comporti concessioni o vantaggi ingiustificati alla parte correlata ma, anzi, realizzi un assetto equilibrato e soddisfacente per entrambe le parti.

Per quanto concerne, da ultimo, gli aspetti procedurali, come già rilevato l'Operazione è stata istruita dalle strutture competenti dalla Banca e sottoposta al Comitato conformemente alla vigente Politica OPC.

Alla luce di quanto sopra, il Comitato, all'unanimità dei presenti:

- (i) ritenuto che l'Operazione descritta sia sostenuta da fondate ragioni finanziarie, commerciali e reddituali, sia coerente con l'interesse della Banca e con le precedenti iniziative avviate a partire dal 2023, conveniente e corretta sotto il profilo sia formale sia procedurale;
- (ii) valutato che non vi sono ragioni ostative a procedere con la proposta di Operazione;
- (iii) considerato che, sebbene Banca Generali sia soggetta a direzione e coordinamento di AG, l'Operazione non risulta influenzata dalla società che eterodirige, e che comunque il risultato complessivo dell'Operazione, tenuto conto come sopra chiarito della situazione di mercato, sia positivo per la Banca;
- (iv) richiamato quanto disposto dall'art. 8 del Regolamento Consob, dall'art. 3.2 della Sezione III, Capitolo 11, Parte Terza della Circolare Banca d'Italia, nonché dal paragrafo 12.2 della Politica OPC della Banca;

rilascia a beneficio e supporto del Consiglio di Amministrazione:

### **PARERE FAVOREVOLE VINCOLANTE**

ad approvare l'Operazione in considerazione delle ragioni richiamate in narrativa.

Il presente parere viene rilasciato all'esito della riunione del Comitato del 15 aprile 2025, con invito alle competenti strutture aziendali di renderlo disponibile al Consiglio di Amministrazione della Banca per il seguito di competenza nel corso della prossima riunione consiliare del 17 aprile 2025.

Milano, 15 aprile 2025

Il Presidente del Comitato Controllo e Rischi

*f.to* Prof. Lorenzo Caprio

Lista Allegati:



A. *Fairness Opinion* rilasciata da Milliman S.r.l.



MILLIMAN PARERE DELL'ESPERTO INDIPENDENTE

# Comitato Controllo e Rischi di Banca Generali

Revisione dell'accordo di distribuzione

April 2025

Aldo Balestreri, Managing Director



## Contents

<b>CONTENTS .....</b>	<b>2</b>
<b>REVISIONE ACCORDO DI DISTRIBUZIONE.....</b>	<b>1</b>
EXECUTIVE SUMMARY.....	1
CONCLUSIONI .....	2
RELIANCES AND LIMITATIONS.....	3

# Revisione accordo di distribuzione

## Executive Summary

Nel contesto della revisione dell'accordo stipulato in data 20 marzo 2018 e avente ad oggetto la distribuzione, da parte di Banca Generali S.p.A. (Banca Generali o BG), per il tramite della propria rete di consulenti finanziari, di prodotti assicurativi del ramo vita, previdenza e danni emessi da Generali Italia S.p.A. (Generali Italia o GI) o altre società del gruppo Generali, nonché delle quote di fondi pensione di GI e delle sue controllate, BG, in accordo con GI, ha stabilito un meccanismo di definizione e revisione dinamico delle commissioni relative all'attività di collocamento di un pool di polizze assicurative afferenti a specifici portafogli assicurativi di GI.

In relazione a quanto precede, il Comitato Controllo e Rischi di Banca Generali, al quale sono attribuiti, tra gli altri, compiti e funzioni in materia di operazioni con parti correlate e con soggetti collegati ai sensi della normativa vigente (il CCR o il Comitato), ha richiesto l'assistenza di Milliman S.r.l., in qualità di esperto indipendente, nella conduzione delle proprie attività finalizzate, tra l'altro, alla valutazione della congruità da un punto di vista finanziario di detto meccanismo, descritto in un apposito allegato all'accordo modificativo dell'accordo di distribuzione.

Scopo del nostro incarico è, dunque, quello di assistere il Comitato nella revisione del citato accordo modificativo al fine di valutare la congruità, dal punto di vista finanziario, della metodologia di calcolo applicata e delle valutazioni numeriche espresse in sede di prima applicazione (backtesting e definizione del target che sarà usato come riferimento, come di seguito descritto).

L'incarico è stato dato a Milliman S.r.l. da parte del Comitato di BG.

Alla luce delle analisi condotte, riteniamo che questo nuovo meccanismo di compartecipazione inserisca nella relazione tra le due società un meccanismo innovativo ed originale per il mercato italiano e consenta un miglior allineamento di interessi tra BG e GI, pur non cambiando in modo significativo l'equilibrio generale.

La metodologia proposta, che prevede un incentivo per Banca Generali qualora la creazione di valore per Generali Italia ecceda i target previsti ed un disincentivo in caso di distruzione di valore (creazione di valore negativa) risulta equa, ed i limiti imposti come massima esposizione (CAP) fanno sì che i valori siano comunque limitati, senza stravolgere l'equilibrio del rapporto in essere.

La modalità di calcolo del valore creato si basa su una metrica che costituisce una misura semplificata del 'Value In Force', ovvero l'elemento chiave nelle valutazioni del business assicurativo, sia in regime Solvency II che IFRS. Il KPI concordato tra le Parti tiene conto delle principali fonti di profitto e delle specifiche tecniche dei singoli prodotti ma non considera le future evoluzioni delle variabili economico/finanziarie non influenzabili da Banca Generali (es. livello dei tassi, spread, variazione ipotesi attuariali, etc.).

Il meccanismo proposto costituisce una buona approssimazione del Value In Force, come verificato su di un portafoglio rappresentativo fornito da Generali Italia.

Abbiamo inoltre rivisto le valutazioni numeriche effettuate dalla Compagnia e dai nostri controlli non sono emersi elementi di criticità.

## MILLIMAN – REVISIONE ACCORDO DI DISTRIBUZIONE

Nell'esecuzione del nostro incarico abbiamo ricevuto tutte le informazioni concordate e necessarie per confermare la nostra opinione.

Abbiamo anche effettuato un confronto sulla politica di retrocessione di un campione significativo di compagnie italiane, osservando che la remunerazione di Banca Generali si posiziona nella parte alta del campione esaminato. Il meccanismo di incentivazione / disincentivazione individuato non altera l'equilibrio generale dell'accordo di distribuzione, anche in funzione della simmetria implicita nel meccanismo stesso.

## Conclusioni

In relazione a quanto precede, sulla base delle informazioni ricevute, delle analisi svolte, nonché delle finalità per cui l'incarico è stato conferito, riteniamo che il meccanismo di incentivo/disincentivo definito tra Banca Generali e Generali Italia, che costituisce un aggiornamento dell'accordo di distribuzione in essere, è equo e può ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

## Reliances and limitations

Il presente parere è stato redatto su richiesta del Comitato Controllo e Rischi di Banca Generali, in conformità con la normativa in materia di parti correlate applicabile alle banche e alle società quotate.

Il presente parere è destinato esclusivamente a Banca Generali. Nessuna parte dello stesso può essere fornita a terzi senza il nostro previo consenso scritto. Qualora tale consenso venga fornito, il parere deve essere fornito nella sua interezza.

Milliman riconosce e accetta che la sintesi del parere sarà resa pubblica da Banca Generali, in conformità con i requisiti e al solo scopo di ottemperare alla normativa applicabile a Banca Generali.

Fermo restando quanto sopra, salvo consenso scritto di Milliman, il documento e qualsiasi informazione o consulenza, scritta o orale, fornita da Milliman non deve essere riprodotta, distribuita o comunicata, in tutto o in parte, a terzi, né utilizzata da terzi. Fatta salva la suddetta pubblicazione, l'uso del nome, dei marchi commerciali o dei marchi di servizio di Milliman, o il riferimento a Milliman, diretto o indiretto, in qualsiasi comunicato stampa, annuncio pubblico o divulgazione pubblica, inclusi materiali promozionali o di marketing, elenchi di clienti, elenchi di referral, siti web o presentazioni aziendali, non è autorizzato senza il previo consenso scritto di Milliman per ciascun utilizzo o divulgazione, il quale consenso sarà concesso a esclusiva discrezione di Milliman.

Il presente documento deve essere considerato nella sua interezza, poiché singole sezioni, se considerate isolatamente, potrebbero risultare fuorvianti.

Abbiamo redatto il presente parere per l'uso previsto da parte di persone tecnicamente competenti in materia assicurativa e finanziaria. Qualsiasi giudizio sulle conclusioni tratte nel presente parere deve essere espresso solo dopo averlo esaminato nella sua interezza. Raccomandiamo ai lettori del parere di richiedere spiegazioni e/o approfondimenti su qualsiasi parte del parere che non risulti chiara al proprio attuario o altro professionista qualificato.

La nostra consulenza non è, né intende essere, sostitutiva di una consulenza legale, fiscale o contabile qualificata. Il presente parere non deve essere considerato un parere in merito al merito di alcuna transazione finanziaria né intende sostituire la valutazione indipendente del Comitato sui termini economici e finanziari della prevista modifica del contratto di distribuzione.

Le informazioni contenute nel presente parere non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta o invito a sottoscrivere o altrimenti partecipare a qualsiasi transazione finanziaria o a qualsiasi altro interesse. Le informazioni contenute nel presente parere non costituiranno la base, né parte di, né saranno considerate affidabili in alcun modo in relazione a, alcuna decisione di investimento o finanziamento o qualsiasi decisione di stipulare qualsiasi accordo relativo a qualsiasi transazione finanziaria.

Non abbiamo verificato, revisionato o esaminato i dati e le altre informazioni per verificarne la ragionevolezza e la coerenza. Tale revisione esula dall'ambito del nostro incarico. Qualora i dati o le informazioni sottostanti siano inesatti o incompleti, anche i risultati della nostra analisi potrebbero essere inesatti o incompleti.

Le stime attuariali sono soggette a incertezza derivante da varie fonti, tra cui cambiamenti nei modelli di segnalazione dei sinistri, nei modelli di liquidazione dei sinistri, nelle decisioni giudiziarie, nella legislazione e nelle condizioni economiche. È pertanto prevedibile che l'effettivo conseguimento degli utili varierà, forse anche in modo sostanziale, da qualsiasi stima.

MILLIMAN – REVISIONE ACCORDO DI DISTRIBUZIONE

Il presente parere e i risultati, le opinioni e le conclusioni ivi contenuti sono presentati al 15 aprile 2025 e potrebbero essere resi inaccurati da sviluppi successivi a tale data.

Il parere è stato redatto con il supporto dei seguenti documenti ricevuti da Banca Generali:

1. Accordo modificativo della convenzione di distribuzione\_revisioni BG 11.4.2025.docx
2. Copia di Accordo BG\_example\_last\_v03.xlsx

Abbiamo ricevuto anche diverse spiegazioni scritte e verbali dal management e dal personale tecnico di Banca Generali.

Milano, 15 aprile 2025

Aldo Balestreri

Managing Director





**Information Document  
Concerning a Transaction of Greater Importance Amending a Previous  
Transaction of Greater Importance  
with Related Parties**

*prepared pursuant to Article 5 and in compliance with the scheme set out in Annex 4 to the Regulations containing provisions relating to transactions with related parties (adopted by Consob with Resolution No. 17221 of 12 March 2010, as further amended and supplemented)*

**Addendum Supplementing and Amending the Distribution Agreement  
with insurance companies of Generali Group**

*Information Document made available to the public at Banca Generali S.p.A.'s registered offices (Via Machiavelli 4, 34132 – Trieste) and through the authorised storage mechanism ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), as well as on the Banca Generali S.p.A. website ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com))*

Publication date: 17 April 2025

## CONTENTS

<b>DEFINITIONS .....</b>	<b>3</b>
<b>FOREWORD.....</b>	<b>6</b>
<b>1. WARNINGS .....</b>	<b>7</b>
<b>1.1. Risks related to potential conflicts of interest arising from the Transaction .....</b>	<b>7</b>
<b>2. DETAILS ON THE TRANSACTION .....</b>	<b>8</b>
<b>2.1. Characteristics, formalities, terms and conditions of the Transaction.....</b>	<b>8</b>
<b>2.2. Related parties involved in the Transaction, nature of the relationship, and extent of the interests of such parties in the Transaction .....</b>	<b>9</b>
<b>2.3. Economic rationale and company suitability of the Transaction.....</b>	<b>10</b>
<b>2.4. Methods of determining the consideration for the Transaction and assessments regarding its adequacy in relation to market values of similar transactions.....</b>	<b>10</b>
<b>2.5. Illustration of the economic and financial effects of the Transaction.....</b>	<b>11</b>
<b>2.6. Changes in the amount of compensation for members of the Board of Directors of the Company and/or of its subsidiaries as a result of the Transaction.....</b>	<b>12</b>
<b>2.7. Members of the Administrative and Control Bodies, Top Executives and Directors of the Company, if any, involved in the Transaction as related parties .....</b>	<b>12</b>
<b>2.8. Assessment and approval procedures for the Transaction.....</b>	<b>12</b>
<b>2.9. Significance of the Transaction resulting from the cumulation of transactions, as per Article 5, paragraph 2, of the RPT Regulation.....</b>	<b>13</b>
<b>ANNEXES.....</b>	<b>13</b>

## DEFINITIONS

Below is a list of the main terms used in the Information Document and their definitions. These terms and definitions, unless otherwise specified, have the meanings set out below.

<b>Distribution Agreement or Bancassurance Agreement</b>	The agreement dated 20 March 2018, entered into between Banca Generali and Generali Italia, and joined also by Genertellife on the same date, concerning the distribution by the Company, through its financial advisor network, of life insurance products, pension products and non-life insurance products issued by Generali Italia or other companies of Generali Group, as well as pension funds units of Generali Italia and its subsidiaries.
<b>Alleanza Assicurazioni</b>	Alleanza Assicurazioni S.p.A., with registered offices in Milan, Piazza Tre Torri 1, Tax code and registration number in the Milan Monza Brianza Lodi Register of Companies 10908160012, Group VAT code No. 01333550323, registered with the Register of Italian Insurance and Reinsurance Companies, Section 1, under No. 1.00178, parent company of Generali Group registered with the Register of Insurance Groups under No. 026.
<b>Assicurazioni Generali</b>	Assicurazioni Generali S.p.A., with registered offices in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2, Tax code and registration number in the Trieste Register of Companies 00079760328, Group VAT code No. 01333550323, registered with the Register of Italian Insurance and Reinsurance Companies, Section 1, under No. 1.00003, parent company of Generali Group registered with the Register of Insurance Groups under No. 026.
<b>Banca Generali or Company or Issuer</b>	Banca Generali S.p.A., with registered offices in Trieste, Via Machiavelli 4, Tax code and registration number in the Trieste Register of Companies 00833240328, Group VAT code No. 01333550323, registered with the Rolls of Banks under No. 5358, parent company of Banca Generali Banking Group registered with the Banking Group Register under No. 3075, member of the Interbank Deposit Protection Fund and of the National Guarantee Fund, company incorporated under Italian laws with shares listed in Italy on Euronext Milan (organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.), and subject to the management and coordination of Assicurazioni Generali.

<b>Control and Risk Committee or Committee or IARC</b>	The Control and Risk Committee of Banca Generali, made up of five non-executive Directors satisfying the independence requirements pursuant to the combined provisions of Article 147-ter, paragraph 4, and Article 148, paragraph 3, of TUF, the implementing regulations of Article 26 of TUB and the Corporate Governance Code for Listed Companies. This Committee is tasked, <i>inter alia</i> , with functions regarding related party and connected party transactions in accordance with the RPT Policy.
<b>2023 Information Documents</b>	The April 2023 Information Document and the October 2023 Information Document.
<b>Information Document</b>	This Information Document, prepared pursuant to Article 5 and in compliance with the scheme provided for in Annex 4 to the RPT Regulation.
<b>2024 Information Document</b>	The Information Document Concerning Previous Transactions of Greater Importance with Related Parties made available to the public on 31 July 2024 at Banca Generali's registered office, on its website ( <a href="http://www.bancagenerali.com">www.bancagenerali.com</a> ) and through the authorised storage mechanism ( <a href="http://www.emarketstorage.it">www.emarketstorage.it</a> ).
<b>April 2023 Information Document</b>	The Information Document Concerning a Transaction of Greater Importance with Related Parties made available to the public on 24 April 2023 at Banca Generali's registered office, on its website ( <a href="http://www.bancagenerali.com">www.bancagenerali.com</a> ) and through the authorised storage mechanism ( <a href="http://www.emarketstorage.it">www.emarketstorage.it</a> ).
<b>October 2023 Information Document</b>	The Information Document Concerning a Previous Transaction of Greater Importance with Related Parties made available to the public on 20 October 2023 at Banca Generali's registered office, on its website ( <a href="http://www.bancagenerali.com">www.bancagenerali.com</a> ) and through the authorised storage mechanism ( <a href="http://www.emarketstorage.it">www.emarketstorage.it</a> ).
<b>Information Document concerning the Original Transaction</b>	With regard to the entering into, <i>inter alia</i> , of the Bancassurance Agreement, it is the information document concerning transactions of greater importance with related parties made available to the public on 27 March 2018 at Banca Generali's registered offices, on its website ( <a href="http://www.bancagenerali.com">www.bancagenerali.com</a> ) and at the registered offices of Borsa Italiana S.p.A.

<b>Generali Italia</b>	Generali Italia S.p.A., with registered offices in Mogliano Veneto (Treviso), Via Marocchessa 14, Tax code and registration number with the Treviso Register of Companies 0040992584, VAT code No. 00885351007.
<b>Transaction</b>	It shall have the meaning specified in the Foreword.
<b>Original Transaction</b>	It shall have the meaning specified in paragraph 2.1.
<b>RPT Policy</b>	The Policy for Transactions with Related Parties, Connected Parties and Corporate Officers pursuant to Article 136 of TUB adopted by Banca Generali, as most recently amended on 22 June 2023.
<b>RPT Regulation</b>	The Regulation adopted by Consob with Resolution No. 17221 of 12 March 2010, as subsequently amended and supplemented.
<b>Consolidated Law on Finance or TUF</b>	Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998 (Consolidated Law on Financial Intermediation – TUF), as subsequently amended and supplemented.
<b>TUB</b>	Italian Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 (Consolidated Law on Banking).

## FOREWORD

This Information Document has been prepared by Banca Generali pursuant to Article 5 and in accordance with the scheme set out in Annex 4 of the RPT Regulation, as well as with the RPT Policy, to provide its shareholders and the market with exhaustive information on the approval by Banca Generali of the transaction concerning the entering into of an addendum supplementing and amending the Distribution Agreement in place among Banca Generali, Generali Italia and Alleanza Assicurazioni (as the absorbing company of Genertellife following the merger effective 1 January 2025) (the “**Transaction**”). For a more detailed description of the characteristics, procedures, terms and conditions of the Transaction, please refer to paragraph 2.1 below.

As explained in greater detail hereunder, the Transaction is a related party transaction by virtue of the control exercised by Assicurazioni Generali over the entities involved in the Transaction, namely:

- Banca Generali (also through Generali Italia and Alleanza Assicurazioni);
- Generali Italia; and
- Alleanza Assicurazioni.

The Transaction qualifies as a transaction of “greater importance” with related parties pursuant to the RPT Regulation and the RPT Policy, as the equivalent-value relevance ratio — as defined in Article 1.1(a) of Annex 3 “*Identification of transactions of greater importance with related parties*” to the RPT Regulation, and calculated on the basis of the estimates set out in paragraph 2.2 below — associated with the provisions subject to amendment is above the threshold of 2.5% of consolidated own funds (for further information see paragraph 2.2 “*Related parties involved in the Transaction, nature of the relationship, and extent of the interests of such parties in the Transaction*”). Also following the publication of the 2023 Information Documents and the 2024 Information Document, Banca Generali therefore continues to keep the market informed of the activities concerning the implementation of the Distribution Agreement, considering that when this Agreement was signed it had been qualified as a transaction of greater importance and had been disclosed to the public through the Information Document concerning the Original Transaction.

In light of the foregoing, on 17 April 2025, the Board of Directors of the Company approved the Transaction, upon the prior binding favourable opinion of the Control and Risk Committee on the Company’s overall interest in the completion of the Transaction and the convenience and substantial fairness of the underlying terms. The aforementioned favourable opinion of the Control and Risk Committee, issued on 15 April 2025, is appended hereto as **Annex “A”**.

This Information Document was drawn up following the above-mentioned approval of the Transaction by Banca Generali’s Board of Directors and was made available to the public, within the terms provided for in Article 5, paragraph 3, of the RPT Regulation, at Banca Generali’s registered offices in Trieste, Via Machiavelli 4, through the authorised storage mechanism ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), and on the Banca Generali website ([www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com)).

## 1. WARNINGS

### 1.1. Risks related to potential conflicts of interest arising from the Transaction

Pursuant to the RPT Policy, the Transaction under this Information Document is a related party transaction by virtue of the control relationships in place among the companies involved therein.

In detail, Banca Generali is controlled by Assicurazioni Generali, which holds, directly and indirectly — including, *inter alia*, through its subsidiaries Generali Italia and Alleanza Assicurazioni — a total equity interest of 50.1714% in the share capital of the Issuer, over which it exercises management and coordination activity<sup>1</sup>. The two counterparties of the Company in the Transaction, namely Generali Italia and Alleanza Assicurazioni, directly hold an interest in the Company of approximately 33.0109% and 7.218%, respectively, of its share capital.

Therefore, the Transaction entails a potential risk of conflicts of interest mainly as to its convenience for the Issuer and the fairness and substantial correctness of the underlying terms; however, also considering that the Transaction is an update of broader agreements in place for several years (already compliant with the rules that govern related party transactions and disclosed to the market in the Original Transaction Information Document) and that, in performing its economic and financial fairness assessments, the Control and Risk Committee is supported by an independent expert it has appointed at its discretion (see paragraph 2.4 below), in Banca Generali's opinion there are no particular risks related to potential conflicts of interest other than those typically inherent in related party transactions, nor risks other than those generally underlying transactions of a similar nature.

---

<sup>1</sup> Source: <https://www.bancagenerali.com/governance/ownership-structure>.

## 2. DETAILS ON THE TRANSACTION

### 2.1. Characteristics, formalities, terms and conditions of the Transaction

#### Foreword

On 20 March 2018, Banca Generali entered into agreements with Assicurazioni Generali and its subsidiaries, including Generali Italia, with the aim of defining and governing the main financial relations with Assicurazioni Generali, in order to stabilise their terms over a medium/long-term period, adapting their contents to the business expansion and the significant changes occurred within Assicurazioni Generali Group, in the macroeconomic environment and in the relevant sector (collectively, the "**Original Transaction**"). The agreements included, *inter alia*, the Bancassurance Agreement between Banca Generali and Generali Italia, joined on the same date also by Genertellife (subsequently merged into Alleanza Assicurazioni effective 1 January 2025).

The Original Transaction, which qualified as a transaction of greater importance, was disclosed to the market through the Information Document concerning the Original Transaction.

With a view to strengthening the partnership in place between Generali Italia and the Bank, the latter parties, together with Alleanza Assicurazioni, negotiated an addendum to the Distribution Agreement that amends and supplements some provisions of the Agreement, as described below (the "**Addendum**").

#### The Transaction

More specifically, the Addendum contains both provisions that merely acknowledge the current structure of the relations underlying the Distribution Agreement, and new provisions.

- (i) Updating of the insurance and pension product catalogue governed by the Agreement.

The Addendum provides, first and foremost, for the updating of the insurance and pension product catalogue governed by the Bancassurance Agreement through replacement of the relevant annex. Accordingly, the annex specifying the rebates due to the Bank for its distribution and post-sales services is replaced by a new annex that acknowledges the economic terms and conditions currently in force.

The aforementioned updates acknowledge the existing products and rebates, so as to take into account the products launched and/or discontinued from time to time.

- (ii) Amendment to the service level agreement attached to the Agreement.

The Addendum provides for the replacement of the service level agreement attached to the Agreement (the "**Service Level Agreement**"), with the ensuing two-phase review of the KPIs that the companies offering insurance products are required to achieve.

In order to ensure ongoing monitoring and achievement of KPIs, the Addendum provides for a reporting commitment in favour of the Bank and the parties' commitment to define a system of penalties applicable in case of violation.

- (iii) Amendment to the provisions governing the development of new products.

Provisions governing the development of new products — pursuant to which to date the Bank is not entitled to request Generali Italia to develop more than one new product per year — are amended to establish the parties' commitment to assess the Bank's distribution needs on an annual basis, so as to

jointly define an annual product plan. Should no agreement be reached, Banca Generali will be entitled to require Generali Italia to develop at least two new products per year.

(iv) Updating of “restricted networks”.

With reference to the commitment undertaken as part of the Agreement by Generali Italia — also on behalf of the companies offering the products — not to enter into bancassurance agreements for the distribution of traditional life insurance and pension products with some of the Bank’s competitor groups (so-called “restricted networks”), the Addendum provides for the cancellation of two networks and the addition of two new ones in light of the market evolution.

The commitment shall have a duration equal to the licence agreement for using Banca Generali's distinctive signs, signed together with the Distribution Agreement: as the latter has a term of 10 years, the commitment in question shall be effective until March 2028, unless renewed.

(v) Amendment to data migration and management.

The Addendum also introduces a new clause to govern Generali Italia’s activities for migrating and managing data or systems related to the products or clients so as to ensure that the parties are duly coordinated and to minimise any impact on the Bank’s clients, with Generali Italia undertaking to consider the Bank’s reasonable requests and to reimburse any costs that the Bank may incur for the purposes of said activities.

(vi) Amendments to provisions governing the Dedicated Committee.

In addition to amending the Dedicated Committee’s composition, the Addendum provides for supplementing the said Committee’s activities subject to joint agreement, also including the tasks related to the definition of the so-called “value created” and its application thresholds, with a view to further aligning the interests of the parties.

The Addendum also defines the commitments of Generali Italia and the Bank to act in the best interest of clients and establishes the methods and timing for paying the incentives and/or the reimbursements due by the parties (on a case-by-case basis) in the event of achievement or failure to achieve the value creation targets set by the Dedicated Committee.

## **2.2. Related parties involved in the Transaction, nature of the relationship, and extent of the interests of such parties in the Transaction**

Pursuant to the RPT Regulation and the RPT Policy, an entity is related to the Company if *“the entity and the Company are members of the same group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others)”*.

Accordingly, the Transaction under this Information Document is a related party transaction in light of the relationships described in paragraph 1.1 above.

In addition, it should be noted that the Bank’s Directors Cangeri (in light of his role as Chairman of Generali Italia’s Board of Directors) and, on a prudential basis, Caltagirone (in light of her indirect shareholding relationships with Assicurazioni Generali) declared, also pursuant to Article 2391 of the Italian Civil Code and paragraph 11.4 of the RPT Policy, that they have an interest in the Transaction and therefore abstained from voting.

In its meeting held on 17 April 2025, the Board of Directors of the Issuer resolved, with Directors

Cangeri and Caltagirone abstaining, to approve the Transaction, granting the Chief Executive Officer and General Manager, Gian Maria Mossa, all of the necessary and appropriate powers, including the power to sub-delegate, to act in the name and on behalf of the Company in order to implement the resolution passed.

The estimated value of the Transaction — calculated taking into account both the provisions that to date can be precisely valued from an economic standpoint (namely the incentive/disincentive system) and the provisions whose economic value cannot be determined (rebates due to the Bank by virtue of the possibility of distributing more than one new product per year; the amount of penalties applicable in case of violation of the service level/KPIs), in light of the residual duration of the Bancassurance Agreement — is above the threshold of 2.5% of consolidated own funds<sup>2</sup>, equal to 25,104,000.00 euros<sup>3</sup> at 31 December 2024.

### **2.3. Economic rationale and company suitability of the Transaction**

This Transaction is instrumental to strengthening the existing bancassurance partnership between Generali Italia and the Bank and to stabilising it, while also falling within the framework of the periodic updating of the Distribution Agreement that the parties began as soon as in early 2023 to adapt the Agreement to the changed market and commercial conditions, as disclosed to the market in the 2023 Information Documents and in the 2024 Information Document.

The Transaction was not influenced by the activity of management and coordination exercised over the Bank by Assicurazioni Generali. The Committee nonetheless considered that the overall result of the Transaction, taking into account the market context, is positive.

### **2.4. Methods of determining the consideration for the Transaction and assessments regarding its adequacy in relation to market values of similar transactions**

The consideration under the Distribution Agreement consists of the rebates to the Bank recognised in light of the distribution of insurance products by Generali Group companies. To this regard, the Addendum does not amend the Bancassurance Agreement but merely acknowledges the economic terms and conditions for the existing products.

The main new development introduced by the Addendum as regards the financial relations between the parties refers to the parties' commitment to define, every three years, a value creation target to be achieved in each of the three rolling years making up the three-year period of reference, to which the following are linked: (i) granting of incentives to the Bank in the event of overperformance, and (ii) disincentives (in terms of remuneration reductions) in the event of the Bank's underperformance, within pre-set caps and floors.

In accordance with the RPT Policy and the provisions set forth in the RPT Regulation, the Control and Risk Committee appointed Milliman S.r.l. as independent expert (the “**Independent Expert**”) to assist it in performing its economic and financial fairness assessments of the Transaction, with particular regard to the aforementioned value metrics on which the incentive/disincentive system introduced by the Addendum is based. The Independent Expert was also tasked with providing a comfort opinion with regard to the benchmarking of costs and rebates to the distributor.

---

<sup>2</sup> The threshold applicable to transactions with Assicurazioni Generali or with its related parties that are in turn related to the Company.

<sup>3</sup> At 31 December 2024, consolidated own funds amounted to 1,004,164,000.00 euros.

In light of the foregoing, on 15 April 2025 the Independent Expert issued its *fairness opinion*, attached to this Information Document along with the Committee's opinion (the "*Fairness Opinion*"), in which it highlighted, *inter alia*, that, in light of the comparison made with the rebate policies of a significant sample of Italian companies, the Bank's remuneration falls within the upper part of the sample examined (and is therefore favourable to the Bank).

In addition, the Independent Expert confirmed that the incentive/disincentive mechanism introduced by the Addendum promotes a better alignment of interests between Banca Generali and Generali Italia and does not alter the overall balance of the Bancassurance Agreement, also in light of the symmetry inherent in the mechanism.

Therefore, according to the Independent Expert, the incentive/disincentive mechanism agreed upon by the parties in updating the existing Bancassurance Agreement is fair and adequate from a financial standpoint.

At the end of its analysis, also in light of the outcome of the *Fairness Opinion*, the Committee did not detect any provisions entailing unjustified concessions or advantages to the related party, rather deeming that the Addendum provides for a balanced and mutually satisfying structure.

## **2.5. Illustration of the economic and financial effects of the Transaction**

The Addendum introduces some new significant elements aimed, as already explained, at strengthening and stabilising the bancassurance partnership, mainly focusing on value creation and the pursuance of a better alignment of the interests of the contracting parties.

The review of the provisions of the Service Level Agreement is particularly relevant to protecting Banca Generali, as it governs more comprehensively than in the past the service levels and KPIs, providing the Bank with the reporting tools (reporting obligation in favour of the Bank) and response tools (application of penalties) in the event of any shortcomings and/or breaches of the agreement. Specifically, the penalty system — to be jointly defined by the parties based on the criteria set forth in the Addendum — will ensure greater stability to the respective contractual relations, safeguarding the Bank's long-term interests.

Another important amendment concerns the increase in the number of new products that may be issued compared to the current provisions of the Distribution Agreement: this offers an opportunity to expand and diversify the Bank's range of products, potentially enabling it to attract new clients, improve existing clients' satisfaction and increase the rebates to the Bank for the distribution activity, in addition to being able to respond more promptly to significant changes in the market context with the launch of new products.

With a view to adapting the Agreement to the market evolution and to creating a buffer of resources to be used to support product yields in more challenging market contexts, the Transaction is also consistent with the retention initiatives launched by the parties with the Distribution Agreement as soon as in 2023: in this regard, the Addendum is a further crucial step that not only ensures the continuity of the commercial relationships with the Generali Group insurance companies, but also strengthens such relations, providing for a better balance of the parties' specific needs and economic and commercial interests.

In light of the foregoing, the Transaction is expected to allow the Bank to continue the distribution activity in an efficient and profitable manner, although the precise economic, financial and capital benefits that might be actually achieved cannot be precisely measured, as they depend on external variables, such as the future market performance and the clients' appreciation.

## **2.6. Changes in the amount of compensation for members of the Board of Directors of the Company and/or of its subsidiaries as a result of the Transaction**

No changes in the compensation of the members of the Board of Directors of Banca Generali and its subsidiaries are expected as a result of the Transaction.

## **2.7. Members of the Administrative and Control Bodies, Top Executives and Directors of the Company, if any, involved in the Transaction as related parties**

In the Transaction, no members of the administrative and control bodies, top executives and directors of the companies participating in the Transaction are involved as related parties.

## **2.8. Assessment and approval procedures for the Transaction**

Pursuant to Article 8 of the RPT Regulation and paragraph 12 of the RPT Policy, transactions of greater importance with related parties and connected parties are approved by the Board of Directors of Banca Generali, following the prior, reasoned, binding opinion of the Control and Risk Committee on the Company's interest in undertaking the Transaction and the suitability and substantial fairness of the underlying terms. The above provisions, in conjunction with paragraph 10.1 of the RPT Policy, call for the Committee to receive, with suitable advance, the preliminary documentation containing full, adequate information regarding the transaction.

### Committee's activities

The Committee carried out the tasks assigned to it by the applicable provisions and pursuant to paragraph 12 of the RPT Policy.

In its meeting of 1 April 2025, the Committee — which had already been informed of the exchanges between the parties regarding several matters concerning the Distribution Agreement — received a report on the Transaction's terms and conditions by the Bank's operating structures, in light of which it deemed it appropriate to avail of the support of an independent expert to perform the economic and financial fairness assessments of the Transaction.

To this end, in its subsequent meeting of 8 April 2025, the Committee, after having successfully verified the compliance with the independence requirements pursuant to Annex 4 of Consob Regulation, formalised the appointment of Milliman S.r.l. as Independent Expert. In identifying the said advisor, the Control and Risk Committee took into account, *inter alia*, the possession of the professionalism, expertise, experience and independence requirements, as well as the absence of conflicts of interest. In detail, in accordance with the RPT Policy, before the appointment, the Committee priorly assessed — in addition to the technical and economic proposal received — the professionalism, expertise, experience and independence requirements (the latter taking account of the relationships specified in session 2.4 of Annex 4 to the RPT Regulation, assessed based on the statement duly provided by the advisor and the information available to the Bank).

At the same meeting, the Committee also examined the Transaction in greater detail, performing the

necessary in-depth analyses.

The Committee met again on 11 April 2025 to examine and discuss some additional aspects submitted by the management based on the considerations made in the previous meeting. In particular, the management informed the Committee, *inter alia*, that it endorsed its recommendations, introducing additional provisions into the Addendum to protect the Bank. The representative of the Independent Expert also participated in the meeting and illustrated the preliminary results of the analysis.

The Committee then met on 15 April 2025 to finally examine the Transaction, also in light of the Fairness Opinion issued in the meantime by the Independent Expert, who attended the meeting to present the final outcome of its assessments.

At that meeting, the Committee approved, with a unanimous consent, its binding favourable opinion on: (i) Banca Generali's interest in completing the Transaction, (ii) the convenience of the underlying terms, and (iii) the substantial fairness of the underlying terms and correctness of the procedures adopted. In compliance with Article 5 of the RPT Regulation, a copy of the Committee's opinion is appended hereto as **Annex "A"**.

#### *Board of Directors' approval of the Transaction*

On 17 April 2025, based on the preliminary documentation received and taking into account the opinion of the Control and Risk Committee, the Board of Directors of Banca Generali — having agreed with the reasons and rationale underlying the Transaction and having also assessed the Company's interest in completing the Transaction, as well as the suitability and fairness of the underlying terms — approved the Transaction with the abstention of Directors Cangeri and Caltagirone, in light of the above-mentioned reasons.

#### **2.9. Significance of the Transaction resulting from the cumulation of transactions, as per Article 5, paragraph 2, of the RPT Regulation**

The provisions on cumulation do not apply to the Transaction.

#### **ANNEXES**

**Annex "A"**: Opinion of the Control and Risk Committee on the Transaction (with Fairness Opinion issued by Milliman S.r.l. attached thereto)



**Binding opinion of the Control and Risk Committee on the addendum supplementing and amending the Distribution Agreement with insurance companies of Generali Group**

*pursuant to Article 8 of the Regulations containing provisions relating to transactions with related parties (adopted by Consob with Resolution No. 17221 of 12 March 2010, as further amended and supplemented), Article 3.2 of Section III, Chapter 11, Part 3, of Supervisory Provisions for Banks (adopted by Bank of Italy with Circular No. 285 of 17 December 2013, as further amended) and paragraph 12.2 of the "Policy for Transactions with Related Parties, Connected Parties and Corporate Officers pursuant to Article 136 of TUB" adopted by Banca Generali*

Milan, 15 April 2025

On 15 April 2025, the Control and Risk Committee (in its capacity as the related party transaction committee) of Banca Generali S.p.A. (hereinafter “**Banca Generali**” or the “**Bank**”) examined the proposal for signing an addendum supplementing and amending the distribution agreement in place between Banca Generali, Generali Italia S.p.A. (“**Generali Italia**”) and Alleanza Assicurazioni S.p.A. (“**Alleanza**”, as the absorbing company of Genertellife S.p.A., effective 1 January 2025) (the “**Transaction**”).

#### Qualification of the Transaction

The aforementioned Transaction qualifies as a transaction with related parties, namely Generali Italia and Alleanza.

In detail, at the date hereof, Banca Generali is controlled by Assicurazioni Generali S.p.A. (“**AG**”), which holds, directly and indirectly — including, *inter alia*, through its subsidiaries Generali Italia and Alleanza — a total equity interest of 50.1714% in the share capital of the Bank, over which it also exercises management and coordination activity. Generali Italia and Alleanza, counterparties of Banca Generali in the Transaction, hold directly an interest in the Bank equal to 33.0109% and 7.218%, respectively, of the Bank’s share capital.

The estimated value of the Transaction — calculated taking into account both the provisions that to date can be precisely valued from an economic standpoint (namely the incentive/disincentive system, as described below) and the provisions whose economic value that cannot be determined yet (rebates to the Bank by virtue of the possibility of distributing more than one new product per year; the amount of penalties applicable in case of violation of the service level/KPIs), and in light of the residual duration of the Distribution Agreement (as defined below) — exceeds 2.5% of the Bank’s consolidated capital for regulatory purpose measured on a quarterly basis<sup>1</sup>. Therefore, the Transaction qualifies as a transaction of greater importance and requires that the Control and Risk Committee issue a binding opinion, in compliance with the Regulation adopted by Consob Resolution No. 17221 of 12 March 2010, as further amended (“**Consob Regulation**”), and with Bank of Italy Circular No. 285 of 17 December 2013, as further amended (“**Bank of Italy Circular**”).

#### Background and description of the Transaction

In March 2018, a distribution agreement concerning insurance products was entered into between Banca Generali, as the distributor (including through its financial advisor network) and Generali Italia (“**Distribution Agreement**” or “**Agreement**”), with the possibility for other Generali Group companies offering insurance products to subsequently join the Agreement (including Genertellife, which joined it concurrently with the signing of the Distribution Agreement and which, effective 1 January 2025, was merged into Alleanza, which thus assumed all the rights and obligations of Genertellife, by operation of law, pursuant to the Agreement) as companies offering insurance products. The Agreement has an initial term of 10 years (automatically renewable for an equal period and subject to termination exercisable by both parties upon six months’ notice) and provides for the distribution by the Bank of life insurance, pension and non-life insurance products issued by Generali Italia and by other insurance companies of Generali Group that may join the Distribution Agreement from time to time, as well as of units of pension funds of Generali Italia and its subsidiaries.

With a view to strengthening the partnership in place between Generali Italia and the Bank and to further aligning the parties’ interests, the latter parties, together with Alleanza, negotiated an addendum to the Distribution Agreement that amends and supplements some provisions of the Agreement, as described below (the “**Addendum**”).

##### (i) Updating of the insurance and pension product catalogue governed by the Agreement

The Addendum provides for the updating of the insurance and pension product catalogue governed by the Agreement through replacement of the relevant annex. Accordingly, the annex specifying the rebates due to the Bank for its distribution and post-sales services is replaced by a new annex that acknowledges the economic terms and conditions currently in force for existing products. This amendment aims merely at acknowledging and taking into account the products launched and/or discontinued from time to time.

---

<sup>1</sup> Based on the financial results approved at 31 December 2024, the significant reporting threshold amounts to 25,104,000.00 euros.

(ii) Amendment to the service level agreement attached to the Agreement

The Addendum provides for the replacement of the service level agreement attached to the Agreement (the “**Service Level Agreement**”), with the ensuing review — in two phases — of the KPIs that the companies offering insurance products are required to achieve.

In order to ensure ongoing monitoring and achievement of KPIs, the Addendum provides for a reporting commitment in favour of the Bank and the parties' commitment to define a system of penalties applicable in case of violation.

(iii) Amendment to the provisions governing the development of new products

Provisions governing the development of new products — pursuant to which to date the Bank is not entitled to request Generali Italia to develop more than one new product per year — are amended to establish the parties' commitment to assess the Bank's distribution needs on an annual basis, so as to jointly define an annual product plan. Should no agreement be reached, Banca Generali will be entitled to require Generali Italia to develop at least two new products per year.

(iv) Updating of "restricted networks"

With reference to the commitment undertaken as part of the Agreement by Generali Italia — also on behalf of the companies offering the products — not to enter into bancassurance agreements for the distribution of traditional life insurance and pension products with some of the Bank's competitor groups (so-called “restricted networks”), the Addendum provides for the cancellation of two networks and the addition of two new ones in light of the market evolution.

The commitment shall have a duration equal to the licence agreement for using the Banca Generali's distinctive signs, signed together with the Distribution Agreement: as the latter has a term of 10 years, the commitment in question shall be effective until March 2028, unless renewed.

(v) Amendment to data migration and management

The Addendum also introduces a new clause to govern Generali Italia's activities for migrating and managing data or systems related to the products or clients so as to ensure that the parties are duly coordinated and to minimise any impact on the Bank's clients, with Generali Italia undertaking to consider the Bank's reasonable requests and to reimburse any costs that the Bank may incur for the purposes of said activities.

(vi) Amendments to provisions governing the Dedicated Committee

In addition to amending the Dedicated Committee's composition, the Addendum provides for supplementing the said Committee's activities subject to joint agreement, also including the tasks related to the definition of the so-called “value created” and its application thresholds, with a view to aligning the interests of the parties.

The Addendum also defines the commitments of Generali Italia and the Bank to act in the best interest of clients, in addition to establishing the methods and timing for paying the incentives and/or the reimbursements due by the parties (on a case-by-case basis) in the event of achievement or failure to achieve the value creation targets set by the Dedicated Committee.

Preliminary analysis and documentation examined by the Committee

The Committee carried out the tasks assigned to it by the applicable provisions and pursuant to paragraph 12 of the *Policy for Transactions with Related Parties, Connected Parties and Corporate Officers pursuant to Article 136 of TUB* (the “**RPT Policy**”).

In its meeting of 1 April 2025, the Committee — which had already been informed of the discussions between the parties regarding several matters concerning the Distribution Agreement — received a report on the Transaction's terms and conditions by the Bank's operating structures, in light of which it deemed it appropriate to avail of the support of an independent expert to assess the fairness of the economic and financial terms of the Transaction, vesting the Chairman of the powers to identify a possible suitable candidate.

In its subsequent meeting of 8 April 2025, the Committee, after having successfully verified the compliance with the independence requirements pursuant to Annex 4 of Consob Regulation, formalised the appointment of Milliman S.r.l. as independent expert (the “**Independent Expert**”).

During the meeting, the Committee was updated on the progress of the Transaction and discussed in greater detail the main terms and conditions of the Addendum.

The Committee met again on 11 April 2025 to examine and discuss some aspects submitted by the management based on the considerations made in the previous meeting. In particular, the management informed the Committee, *inter alia*, that it endorsed its recommendations, introducing additional provisions into the Addendum to protect the Bank. The representative of the Independent Expert also participated in the meeting and illustrated the preliminary results of the analysis.

The Committee then met on 15 April 2025 to finally examine the Transaction and approve this opinion. The meeting was also attended by the Independent Expert’s representative, who presented to the Committee the final outcome of their assessment, included in the fairness opinion issued in the meantime and attached hereto as **Annex “A”** (the “*Fairness Opinion*”).

The Committee had the opportunity to interact with the Bank’s management, as well as with the Independent Expert, receiving precise feedback to its requests for clarification.

#### Impact of the proposed Transaction and assessment of the interest, convenience and fairness of the Transaction for Banca Generali

The Transaction is instrumental to strengthening the existing bancassurance partnership, while also falling within the framework of the periodic updating of the Distribution Agreement that the parties began as soon as in early 2023 to adapt the Agreement to the changed market and commercial conditions.

In this regard, the Committee had already deeply analysed the operational context of the Distribution Agreement to issue its opinions on 23 March, 19 April, 12 October 2023 and 19 July 2024, which it fully recalls as the assessments contained therein are deemed to be still applicable.

With specific reference to the planned signing of the Addendum, the Committee expresses the following observations.

In addition to provisions that merely acknowledge the current structure of the parties’ relations (i.e., product catalogue and rebates) and to updates due to the changes to the market context occurred after the signing of the Distribution Agreement (i.e., review of the restricted networks), the Addendum introduces new significant elements aimed at strengthening and stabilising the partnership, mainly focusing on value creation and the pursuance of a better alignment of the interests of the contracting parties.

The review of the provisions of the Service Level Agreement is particularly relevant to protecting Banca Generali, as it governs more comprehensively than in the past the service levels and KPIs, providing the Bank with the reporting tools (reporting obligation in favour of the Bank) and response tools (application of penalties) in the event of any shortcomings and/or breaches of the Agreement. Specifically, the penalty system — to be jointly defined by the parties based on the criteria set forth in the Addendum — will ensure greater stability to the respective contractual relations, safeguarding the Bank’s long-term interests.

Another important amendment concerns the increase in the number of new products that may be issued compared to the current provisions of the Distribution Agreement and the possibility to express the Bank’s distribution needs through the Dedicated Committee: this offers an opportunity to expand and diversify the Bank’s range of products, potentially enabling it to attract new clients, improve existing clients’ satisfaction and increase the rebates to the Bank for the distribution activity, in addition to be able to respond more promptly to significant changes in the market context with the launch of new products.

As regards economic fairness, rebates are determined based on a variable structure that takes into account the insurance market practices and that allows to cross reference them to the quality and success of the products offered, measured through the achievement of the value creation targets identified, also with a view to incentivising the Bank to optimise its sale and marketing strategies and to maximising results.

To this specific regard, the *Fairness Opinion* highlights, *inter alia*, that, in light of the comparison made with the rebate policies of a significant sample of Italian companies, the Bank's remuneration falls within the upper part of the sample examined (and is therefore favourable to the Bank).

In addition, the Independent Expert confirmed that the incentive/disincentive mechanism introduced by the Addendum promotes a better alignment of interests between Banca Generali and Generali Italia without altering the overall balance of the Distribution Agreement, also because of the symmetry inherent in the mechanism.

According to the Independent Expert's opinion, shared also by the Committee, the incentive/disincentive mechanism agreed upon by the parties is fair and adequate from a financial standpoint.

As regards the substantial fairness of the terms, the Committee verified that the Addendum had been effectively negotiated between the parties on a peer basis and, also in light of the aforementioned observations, it deems that the Addendum does not entail any unjustified concessions or advantages to the related party, but rather provides for a balanced and mutually satisfying structure.

Lastly, with regard to procedural aspects, as already noted, the Transaction was prepared by the Bank's relevant structures and submitted to the Committee in accordance with the RPT Policy in force.

In light of the foregoing, the Committee, by unanimous vote of those present:

- (i) having considered that the described Transaction is supported by well-founded financial, commercial and profitability reasons, is consistent with the interest of the Bank and the previous initiatives launched as of 2023, is convenient and correct from both a formal and procedural standpoint;
- (ii) having assessed that there are no impediments to proceed with the proposed Transaction;
- (iii) having considered that, although Banca Generali is subject to management and coordination by AG, the Transaction is not influenced by the latter, and that in any case the overall result of the Transaction, taking into account — as explained above — the market situation, is positive for the Bank;
- (iv) having referenced Article 8 of Consob Regulation, Article 3.2 of Section III, Chapter 11, Part 3, of Bank of Italy Circular and paragraph 12.2 of the Bank's RPT Policy,

issues, for the benefit and support of the Board of Directors, a:

### **BINDING FAVOURABLE OPINION**

regarding approval of the Transaction in light of the reasons illustrated above.

This opinion is issued at the end of the Committee's meeting held on 15 April 2025. The relevant corporate structures are invited to make it available to the Bank's Board of Directors for the required follow-up at the next meeting of the Board of Directors to be held on 17 April 2025.

Milan, 15 April 2025

Chairman of the Control and Risk Committee

*signed* Lorenzo Caprio

List of Annexes:

- A. Fairness Opinion issued by Milliman S.r.l.



MILLIMAN INDEPENDENT EXPERT'S OPINION

# Banca Generali Control and Risk Committee

Review of the distribution agreement

April 2025

**Aldo Balestreri, Managing Director**

 **Milliman**



**MILLIMAN** – REVISIONE ACCORDO DI DISTRIBUZIONE

## Contents

<b>CONTENTS</b> .....	<b>2</b>
<b>REVIEW OF THE DISTRIBUTION AGREEMENT</b> .....	<b>1</b>
EXECUTIVE SUMMARY .....	1
CONCLUSIONS .....	2
RELIANCES AND LIMITATIONS .....	3

# Review of the distribution agreement

## Executive Summary

In the context of revising the agreement signed on March 20, 2018—which concerns the distribution, by Banca Generali S.p.A. (Banca Generali or BG), through its network of financial advisors, of life insurance, pension, and non-life insurance products issued by Generali Italia S.p.A. (Generali Italia or GI) or other companies in the Generali group, as well as shares of GI’s pension funds and those of its subsidiaries—BG, in agreement with GI, has established a dynamic mechanism to define and review the commissions for placing a pool of insurance policies belonging to specific GI insurance portfolios.

In connection with this, the Banca Generali Control and Risk Committee, which is assigned (among other things) tasks and responsibilities regarding transactions with related parties and connected subjects under current regulations (the CCR or the Committee), engaged Milliman S.r.l., as an independent expert, to assist it in its activities aimed, among other things, at evaluating the financial fairness of the mechanism described in a specific annex to the amending agreement to the distribution agreement.

Our assignment, therefore, is to assist the Committee in examining the aforementioned amending agreement, in order to assess the financial fairness of the calculation methodology applied and of the numerical evaluations carried out during its initial implementation (backtesting and target-setting, used as a reference, as explained below).

This assignment was given to Milliman S.r.l. by BG’s Committee.

Based on our analyses, we believe that this new profit-sharing mechanism represents an innovative and original element for the Italian market and allows improved alignment of interests between BG and GI, without significantly altering the overall balance.

The proposed methodology, which provides Banca Generali with an incentive if Generali Italia’s value creation exceeds the established targets—and a disincentive in case of value destruction (negative value creation)—is fair. Furthermore, the limits set as the maximum exposure (CAP) ensure values remain contained, without disrupting the existing relationship balance.

The calculation method for the value created is based on a metric that is a simplified measure of the “Value In Force,” a key metric in assessing insurance business under both Solvency II and IFRS. The KPI agreed upon by the parties factors in the main sources of profit and the technical details of individual products, but it does not incorporate any future changes in economic/financial variables that Banca Generali cannot influence (e.g., interest rates, spreads, changes in actuarial assumptions, etc.).

The proposed mechanism constitutes a reasonable approximation of the Value In Force, as verified on a representative portfolio provided by Generali Italia.

We have also reviewed the numerical assessments carried out by the Company. Our checks did not reveal any critical issues.

In carrying out our assignment, we received all the agreed and necessary information to confirm our opinion.

## MILLIMAN – REVISIONE ACCORDO DI DISTRIBUZIONE

We also compared the retrocession policy of a significant sample of Italian companies, noting that Banca Generali's remuneration lies at the higher end of the sample examined. The identified incentive/disincentive mechanism does not alter the general balance of the distribution agreement, partly due to its inherent symmetry.

### Conclusions

In view of the above, based on the information received, the analyses conducted, and the purposes for which we were appointed, we consider that the incentive/disincentive mechanism defined between Banca Generali and Generali Italia—which is an update to the existing distribution agreement—is fair and can be deemed financially appropriate.

## Reliances and limitations

This opinion has been prepared upon request of the Risk and Control Committee of Banca Generali in line with the related party regulation applicable to Bank and listed companies.

This opinion is only to be relied upon by the Banca Generali. No portion of this opinion may be provided to any other party without our prior written consent. In the event such consent is provided, the opinion must be provided in its entirety.

Milliman acknowledges and accepts that the executive summary of the opinion will be made public by Banca Generali, per the requirements of and for the limited purpose to comply with the regulations applicable to Banca Generali.

Without prejudice of the above publication, except with the written consent of Milliman, the document and any written or oral information or advice provided by Milliman must not be reproduced, distributed or communicated in whole or in part to any other person or relied upon by any other person.

Without prejudice of the above publication, the use of Milliman's name, trademarks or service marks, or reference to Milliman directly or indirectly in any media release, public announcement or public disclosure, including in any promotional or marketing materials, customer lists, referral lists, websites or business presentations is not authorised without Milliman's prior written consent for each such use or release, which consent shall be given in Milliman's sole discretion.

This document must be considered in its entirety, as individual sections, if considered in isolation, may be misleading.

We have prepared this opinion for its intended use by persons technically competent in insurance and financial matters. Judgements as to the conclusions drawn in this opinion should be made only after studying the opinion in its entirety. We recommend that readers of the opinion seek explanation and/or amplification of any part of the opinion which is not clear from their own actuary or other qualified professional.

Our advice is not, nor is it intended to be, a substitute for qualified legal, tax, or accounting advice.

This opinion shall not be considered as advice with respect to the merits of any financial transaction nor it shall be intended to replace the Committee's independent assessment on the economic and financial terms of the contemplated amendment to the distribution agreement.

The information in this opinion does not constitute or form any part of any offer or an invitation to underwrite or otherwise participate in any financial transaction or any other interest. The information in this opinion will not form the basis or a part of, or be relied on in any way in connection with, any investment or financing decision or any decision to enter into any agreement in connection with any financial transaction.

We have not audited, verified or reviewed the data and other information for reasonableness and consistency. Such a review is beyond the scope of our assignment. If the underlying data or information is inaccurate or incomplete, the results of our analysis may likewise be inaccurate or incomplete.

Actuarial estimates are subject to uncertainty from various sources, including changes in claim reporting patterns, claim settlement patterns, judicial decisions, legislation, and economic conditions. It should therefore be expected that the actual emergence of profits will vary, perhaps materially, from any estimate.

**MILLIMAN** – REVISIONE ACCORDO DI DISTRIBUZIONE

This opinion and the results, opinions and conclusions herein are presented as at 15 April 2025 may be rendered inaccurate by developments after this date.

The opinion was prepared with the support of the following files received from Banca Generali.

1. Accordo modificativo della convenzione di distribuzione\_revisioni BG 11.4.2025.docx
2. Copia di Accordo BG\_example\_last\_v03.xlsx

We have also been provided with various written and verbal explanations by Banca Generali management and technical staff.

Milan, 15<sup>th</sup> april 2025

Aldo Balestreri

Managing Director

