

Informazione Regolamentata n. 0187-97-2025	Data/Ora Inizio Diffusione 28 Aprile 2025 06:00:11	Euronext Milan
--	---	----------------

Societa' : MEDIOBANCA

Identificativo Informazione : 204673
Regolamentata

Utenza - referente : MEDIOBANCAN10 - Tassone

Tipologia : 2.2

Data/Ora Ricezione : 28 Aprile 2025 06:00:11

Data/Ora Inizio Diffusione : 28 Aprile 2025 06:00:11

Oggetto : OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO
VOLONTARIA PROMOSSA DA MEDIOBANCA
– BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.P.A.
SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI DI BANCA
GENERALI S.P.A. - Comunicazione ai sensi
dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio
1998, n. 58

Testo del comunicato

Vedi allegato



MEDIOBANCA

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE.

OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA PROMOSSA DA MEDIOBANCA – BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.P.A. SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI DI BANCA GENERALI S.P.A.

*** **

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ("TUF"), e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti") (il "Comunicato")

*** **

Milano, 28 aprile 2025 – Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del TUF, nonché dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (l' "**Offerente**" o "**Mediobanca**") comunica di aver assunto in data 27 aprile 2025 la decisione di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF (l' "**Offerta**"), avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A. (l' "**Emittente**" o "**Banca Generali**") ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

L'Offerta ha, quindi, a oggetto le n. 116.851.637 azioni ordinarie dell'Emittente (ossia la totalità delle azioni emesse da Banca Generali alla data odierna) (le "**Azioni**"), incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente (le quali, sono pari a n. 2.907.907 come risultante dal bilancio di esercizio di Banca Generali al 31 dicembre 2024) (le "**Azioni Proprie**").

Mediobanca riconoscerà – per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta – un corrispettivo unitario, non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo per quanto indicato nel paragrafo 3.2.1), **pari a n. 1,70 azioni ordinarie di Assicurazioni Generali S.p.A. ("Assicurazioni Generali")** detenute dall'Offerente (il "**Corrispettivo**").

Pertanto, a titolo esemplificativo, per ogni n. 10 Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta saranno corrisposte n. 17 azioni ordinarie di Assicurazioni Generali.

Si segnala che, alla data odierna, Mediobanca detiene n. 204.341.658 azioni di Assicurazioni Generali, pari al 13,020% del capitale sociale di Assicurazioni Generali. Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni di Assicurazioni Generali rilevato alla chiusura del 25 aprile 2025 (ossia, l'ultimo giorno di borsa aperta precedente la data del presente Comunicato; di seguito, la "**Data di Riferimento**") pari a Euro 31,86 ⁽¹⁾ (il "**Prezzo di Rilevazione di Assicurazioni Generali**"), il Corrispettivo esprime una valorizzazione pari a Euro 54,17 (con arrotondamento alla seconda cifra decimale) per ciascuna Azione dell'Emittente (il "**Prezzo di Rilevazione dell'Emittente**") e, dunque, incorpora un **premio (a) pari all'11,4% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente rilevato alla Data di Riferimento (pari a Euro 48,62) e (b) pari al 9,3% rispetto al prezzo medio ponderato nel mese antecedente alla Data di Riferimento.**

Per maggiori informazioni circa il premio incorporato dal Corrispettivo rispetto alla media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente, si rinvia al paragrafo 3.2.1 del Comunicato.

¹ Fonte: FactSet



MEDIOBANCA

Qualora, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita):

- (i) l'Emittente e/o Assicurazioni Generali dovessero pagare dividendi ai propri azionisti (esclusi quelli a valere sugli utili dell'esercizio 2024 come approvati dalle rispettive Assemblee dei soci dell'Emittente e di Assicurazioni Generali), o comunque fossero staccate dalle Azioni dell'Emittente e/o dalle azioni di Assicurazioni Generali, a seconda dei casi, cedole relative a dividendi ad oggi non ancora deliberati rispettivamente dall'Emittente e/o da Assicurazioni Generali, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto della detrazione dei dividendi distribuiti dal Prezzo di Rilevazione dell'Emittente e/o dal Prezzo di Rilevazione di Assicurazioni Generali, utilizzato ai fini della determinazione del Corrispettivo, e/o
- (ii) l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni dell'Emittente (ivi incluso, a titolo esemplificativo, raggruppamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (come *infra* definite), il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Si segnala che il 27 Aprile 2025 il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato, *inter alia*, di sottoporre all'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Offerente – convocata per il 16 giugno 2025 – la proposta di approvare l'Offerta ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 TUF, tenuto conto dell'annuncio da parte di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. – in data 24 gennaio 2025 – dell'offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Mediobanca (cfr. il Paragrafo 3.2.3 del Comunicato).

** * **

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici e gli elementi essenziali dell'Offerta. Per ogni ulteriore informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto sulla base del modello 2A dell'Allegato 2 del Regolamento Emittenti e reso disponibile con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile (il "**Documento di Offerta**").

L'Offerente precisa che, nel formulare l'Offerta, ha fatto affidamento esclusivamente su informazioni e dati resi pubblici dall'Emittente e da Assicurazioni Generali.

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI, MOTIVAZIONI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

1.1. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di scambio volontaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente, ivi incluse le Azioni Proprie.

L'avvio dell'Offerta è subordinato al rilascio delle Autorizzazioni Preventive (come *infra* definite) di cui al Paragrafo 1.4, mentre l'efficacia della stessa è subordinata alle Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) di cui al Paragrafo 1.5, ferme restando le (e in aggiunta alle) necessarie approvazioni dell'Offerta da parte dell'Assemblea dei Soci dell'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 TUF.

1.2. Motivazioni dell'Offerta

L'Offerente ha interesse a promuovere l'Offerta quale elemento di accelerazione delle linee guida del proprio piano strategico, con l'obiettivo di completare il percorso di creazione di un gruppo finanziario



MEDIOBANCA

diversificato ed altamente sinergico, con una posizione di *leadership* in tutti i segmenti in cui opera, e con significative prospettive di crescita e creazione di valore.

Mediobanca detiene storicamente una posizione di *leadership* nell'*investment banking* in Italia, integrata in anni più recenti con un *franchise* pan-europeo di successo, e ha altresì creato un modello distintivo di *private investment banking* che si caratterizza per un'offerta di prodotto rilevante nel panorama italiano per ampiezza, personalizzazione e rigore di gestione. Parallelamente Mediobanca ha sviluppato lo storico *business* nel credito al consumo, anticiclico a quello di banca di investimento, diventando un operatore *leader* in Italia per posizionamento competitivo, redditività e ritorno sul capitale investito.

A partire dal 2008, con la creazione di CheBanca! come operatore nativo digitale progressivamente evoluto verso un modello multicanale d'eccellenza, ed una successiva forte accelerazione a partire dal 2016 con le acquisizioni di Banca Esperia e del *franchise* di Barclays Italia, unitamente alla crescita anche per linee esterne di un polo di fabbriche prodotto a servizio delle reti distributive, Mediobanca ha sviluppato una divisione di *Wealth Management* di rilevanza nazionale. Con il lancio del Piano Strategico "One Brand One Culture" 2023-26, la divisione *Wealth Management* ha acquisito un ruolo centrale nello sviluppo strategico di Mediobanca, con l'obiettivo di diventare entro il 2026 il primo contributore per commissioni e il secondo in termini di ricavi del Gruppo Mediobanca.

In questo contesto, reso più sfidante da un crescente consolidamento del settore bancario nel suo complesso e delle reti di consulenti finanziari, è interesse di Mediobanca perseguire opportunità di crescita attraverso un'operazione di aggregazione con un primario operatore del settore che permetta di consolidare ulteriormente il proprio posizionamento competitivo e di accelerare il proprio naturale percorso di crescita organica.

Nel corso degli anni, l'Emittente ha dimostrato una considerevole capacità di conseguire obiettivi di crescita solida e sostenibile, allineata ai migliori operatori del settore e largamente superiore al mercato nel suo complesso, con una crescente focalizzazione verso un *target* di clientela di alto livello, raggiungendo una significativa leva operativa ed al contempo preservando una cultura manageriale distintiva, che coniuga la valorizzazione dei talenti interni con servizi specialistici alla clientela, tutti elementi coerenti con le caratteristiche e gli obiettivi strategici dell'Offerente.

L'aggregazione dell'Emittente con l'Offerente permetterà pertanto una migliore valorizzazione delle potenzialità dei due gruppi con la creazione di un primario operatore nei servizi finanziari, caratterizzato da un posizionamento competitivo unico nel panorama italiano, con una forte capacità attrattiva di talenti e clientela, una migliore leva operativa, e significative prospettive di crescita, abbinate ad una migliore diversificazione del rischio, una solida posizione di capitale ed una cultura aziendale orientata alla crescita sostenibile.

L'Offerente ritiene che l'integrazione con l'Emittente, che darebbe vita ad un *leader* nel *Wealth Management* in Italia, sia nell'interesse di tutti gli *stakeholders* e del sistema finanziario italiano nel suo complesso:

- gli azionisti dell'Emittente beneficerebbero di una rilevante possibilità di valorizzazione del proprio investimento, atteso che l'Offerente riconoscerà un corrispettivo superiore al massimo storico delle quotazioni di borsa dell'Emittente con un premio quindi rispetto all'andamento dei corsi di borsa, incrementando altresì in modo significativo la liquidità dell'investimento;
- gli azionisti dell'Offerente beneficerebbero di un significativo potenziale di creazione di valore derivante da sinergie di costo, di ricavo e di *funding*, unitamente ad una migliore diversificazione del rischio e del *quality of earnings*, oltre che a una maggiore generazione di capitale e conseguente capacità di distribuire dividendi;



MEDIOBANCA

- i clienti dell’Emittente beneficerebbero del posizionamento distintivo dell’Offerente nel *private investment banking*, con un percorso di forte accelerazione rispetto ai piani dello stesso Emittente;
- i clienti del gruppo dell’Offerente beneficerebbero a loro volta della maggiore scala operativa del gruppo integrato, nonché della combinazione delle curve di esperienza e *best practices*;
- i dipendenti dei gruppi dell’Emittente e dell’Offerente beneficerebbero della significativa combinazione di due realtà bancarie costruite secondo gli stessi fondamenti di cultura manageriale, improntata alla valorizzazione dei talenti, alla crescita sostenibile e all’innovazione;
- i consulenti finanziari entrerebbero a fare parte di un campione nazionale con una posizione di *leadership* in molti ambiti di operatività, con un *brand* unico e rafforzando la propria capacità di attrarre nuovi talenti e clientela;
- il sistema finanziario italiano potrebbe contare su un operatore finanziario di alto profilo, *leader* in segmenti strategici dei servizi finanziari, con un progetto industriale distintivo, prospettive di crescita significative e creazione di valore per tutti gli *stakeholders*, con beneficio sia per il Gruppo Assicurazioni Generali, che fruirebbe di un *partner* bancario con accresciuta capacità distributiva e potenziale di crescita, sia per tutti gli azionisti di Banca Generali che riceveranno azioni Assicurazioni Generali qualora aderissero all’Offerta.

1.3. Aspetti industriali e strategici

A seguito del perfezionamento dell’Offerta, l’Offerente intende procedere, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni preventive dalle competenti Autorità, alla fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente, eventualmente anche in assenza della previa revoca delle azioni dell’Emittente dalla quotazione su Euronext Milan, al fine di consentire la piena e più efficace integrazione delle proprie attività con quelle dell’Emittente stesso e accelerare il raggiungimento degli obiettivi industriali e strategici dell’operazione.

L’Offerente rafforzerà la propria divisione di *Wealth Management* in Italia aggiungendo una rete altamente complementare, capillare e con forte radicamento nei territori di riferimento dell’Emittente, che annovera oltre 2.350 consulenti finanziari, con una copertura territoriale di circa 300 punti dedicati tra uffici dei consulenti, agenzie e filiali, di cui circa il 60% nel nord Italia e il residuo equamente diviso tra centro e sud Italia.

In particolare, sulla base degli ultimi dati pubblici disponibili, la rete distributiva dell’Emittente consentirà di:

- aumentare in misura significativa il numero di professionisti di rete fino a circa n. 3.700 unità, quadruplicando la rete di consulenti finanziari che sfiorerebbe i 3.000 professionisti con oltre 500 strutture dedicate;
- aumentare in misura significativa le masse in gestione realizzando circa Euro 210 miliardi di *total financial assets*, circa Euro 170 miliardi tra patrimonio gestito e amministrato, diventando così la seconda rete più grande a livello nazionale e uno dei principali *player* nel mercato di riferimento.

Inoltre, il nuovo gruppo beneficerà di economie di scala e di curva di esperienza rivenienti dalle specificità delle rispettive fabbriche prodotte dedicate, con un’offerta rilevante nel panorama nazionale. Infine, l’Offerente garantirà a circa 360.000 clienti dell’Emittente l’accesso diretto ad un modello di *private investment banking* innovativo ed unico in Italia, mettendo a disposizione competenze di *investment banking* di primario *standing* rinvenienti dalla propria consolidata *leadership* sul mercato domestico e pan-europeo.



MEDIOBANCA

L'aggregazione tra Emittente e Offerente potrà consentire la piena valorizzazione delle potenzialità di entrambi, con un'elevata capacità di creazione di valore a beneficio degli azionisti, dei clienti, dei dipendenti e di tutti gli *stakeholders*. In particolare:

- (i) facendo leva sulla maggiore massa critica del gruppo nel medesimo ambito di operatività, si generano significative economie di scala ed una migliorata efficienza operativa, con sinergie di costo lorde stimate a regime per circa Euro 150 milioni;
- (ii) il rafforzamento dell'offerta di prodotto, il significativo *cross-selling* e l'ottimizzazione degli accordi di *partnership* sulla base delle *best practices* consentiranno a regime di realizzare sinergie lorde per almeno Euro 85 milioni a livello di ricavi;
- (iii) la gestione integrata di *asset* e *liability management* e, in particolare, del *buffer* di eccesso di liquidità aumenterà la flessibilità nella strategia di *funding* e consentirà di raggiungere sinergie di *cost of funding* stimate per Euro 65 milioni lordi per anno;
- (iv) il nuovo gruppo bancario avrà una maggiore capacità di attrarre e trattenere i migliori talenti, nonché di valorizzare le risorse umane e i consulenti finanziari dell'Emittente, facendo leva su un *brand* forte e riconosciuto, nonché su solide prospettive di crescita sostenibile, in linea con la propria storia recente e passata;
- (v) il gruppo manterrà una posizione patrimoniale estremamente solida, con un *Common Equity Tier 1 ratio pro-forma* del 14% ed una capacità di generare capitale nell'ordine di 270 punti base all'anno.

I costi di integrazione una *tantum* sono stimati complessivamente in Euro 350 milioni lordi.

Si segnala che l'Offerente ha dimostrato nel corso degli anni considerevoli capacità di realizzare operazioni di acquisizione e integrazione di successo con altre realtà bancarie sia in Italia sia all'estero, perseguendo una strategia di acquisizioni mirate e selettive al servizio di un disegno strategico complessivo che include un significativo percorso di crescita organica. L'Offerente è pertanto fiducioso in ordine alla propria capacità di integrare l'Emittente in tempi brevi, senza interruzioni nel *business* né impatti sociali, valorizzando le specificità di entrambi i gruppi bancari.

Con riferimento ai potenziali profili *antitrust* dell'operazione, ferme restando (e subordinatamente a) le analisi e il giudizio dell'autorità competente, Mediobanca si aspetta che, considerata la complementarietà tra l'Offerente e l'Emittente, gli ambiti di sovrapposizione tra i due gruppi che risultino rilevanti ai fini della tutela della concorrenza siano limitati e pertanto ad oggi non si prevedono rischi sostanziali tali da avere un impatto significativo sull'operazione.

1.4. Autorizzazioni

L'Offerente, entro la data di presentazione a Consob del Documento di Offerta, sottoporrà alle Autorità competenti le seguenti istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive richieste dalla normativa applicabile e da quella di settore di cui all'art. 102, comma 4, del TUF in relazione all'Offerta:

- (i) istanza alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione diretta di una partecipazione di controllo nell'Emittente ai sensi degli artt. 22 e ss. della Direttiva (UE) 36/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 nonché dell'art. 19 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("TUB");
- (ii) istanza / comunicazione preventiva alla Banca d'Italia per le autorizzazioni preventive / nulla osta all'acquisizione indiretta di una partecipazione di controllo in Generfid S.p.A., Intermonte Partners SIM S.p.A. e Intermonte SIM S.p.A., e di una partecipazione indiretta qualificata in BG



MEDIOBANCA

SAXO SIM S.p.A. e in Nextam Partners SIM S.p.A. ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB, come richiamati dall'art. 110 del TUB e dell'art. 15 del TUF;

- (iii) istanza alla Banca d'Italia e alla Banca Centrale Europea per l'autorizzazione all'acquisizione, da parte di Mediobanca, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario di Mediobanca, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata e integrata;
- (iv) istanza / comunicazione preventiva alla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione indiretta di una partecipazione di controllo in BG Fund Management Luxembourg, ai sensi della normativa locale applicabile;
- (v) tutte le altre istanze o comunicazioni per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive o dei nulla osta che, ai sensi della normativa di settore di cui all'art. 102, comma 4, del TUF dovessero essere necessarie in relazione all'Offerta, ivi comprese quelle eventualmente richieste presso le autorità competenti straniere;

(complessivamente, le “**Autorizzazioni Preventive**”).

Si segnala che, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, l'approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob potrà intervenire solo dopo l'ottenimento di ciascuna delle Autorizzazioni Preventive.

Inoltre, l'Offerente procederà, entro la data di presentazione a Consob del Documento di Offerta, (i) a presentare le necessarie comunicazioni alle autorità competenti sul controllo delle concentrazioni tra imprese; (ii) a presentare le necessarie comunicazioni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi dell'art. 2 del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e successive modificazioni (*golden power*); (iii) a eseguire gli adempimenti dinanzi alla competente Autorità bancaria svizzera (FINMA) connessi all'acquisizione indiretta di una partecipazione di controllo in BG (Suisse) Private Bank S.A. e in BG Valeur S.A.; (iv) a presentare le necessarie comunicazioni alla Commissione Europea ai sensi della disciplina sulle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno; (v) a presentare tutte le altre istanze o comunicazioni che dovessero essere richieste da qualsiasi autorità ai fini del completamento dell'Offerta (complessivamente, le “**Altre Autorizzazioni**” e, insieme alle Autorizzazioni Preventive, le “**Autorizzazioni**”).

L'Offerente precisa che, nel definire le istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile in relazione all'Offerta, ha fatto affidamento esclusivamente su informazioni di dominio pubblico concernenti le partecipazioni qualificate direttamente o indirettamente detenute da Banca Generali.

1.5. Condizioni di Efficacia dell'Offerta

Ferme restando le (e in aggiunta alle) necessarie approvazioni dell'Offerta da parte dell'Assemblea dei Soci dell'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 TUF (*cf.* il Paragrafo 3.2.3 del Comunicato) e del Documento di Offerta da parte di Consob al termine della relativa istruttoria nei termini di cui all'art. 102, comma 4, del TUF, l'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa), che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta (“**Condizioni di Efficacia**”):

- (i) entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), le competenti autorità *antitrust* approvino senza condizioni, limitazioni e prescrizioni l'operazione di acquisizione di Banca Generali proposta dall'Offerente con la presente Offerta e vengano altresì rilasciate le ulteriori Altre Autorizzazioni senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;



MEDIOBANCA

- (ii) l'Offerente venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione pari ad almeno il 50% più 1 (una) Azione del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione Soglia**") (soglia non rinunciabile);
- (iii) salvo quanto previsto dal successivo punto (vii), tra la data del presente Comunicato ed entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano (anche qualora deliberati prima della data del presente Comunicato), né si impegnino a compiere (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata), (y) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela (anche attraverso il rinnovo, la proroga – anche per effetto di mancata disdetta – o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza), o (z) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, salvo che ciò sia dovuto in ottemperanza a obblighi di legge e/o a seguito di richiesta delle Autorità di vigilanza, fermo in ogni caso quanto previsto dalla condizione di cui al successivo punto (iv); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2443 cod. civ.), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (*i.e.*, quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito;
- (iv) in ogni caso e salvo sempre quanto previsto dal successivo punto (vii), tra la data del presente Comunicato ed entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), l'Emittente e/o le società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano (anche qualora deliberati prima della data del presente Comunicato), né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente;
- (v) vengano rilasciate le Autorizzazioni Preventive senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;
- (vi) tra la data del presente Comunicato ed entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscano all'Offerente di dare corso all'Offerta in conformità alle Autorizzazioni ricevute in merito alla medesima Offerta e alle previsioni in esse contenute;
- (vii) entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta, Mediobanca, Assicurazioni Generali e Banca Generali negozino e sottoscrivano, nel rispetto della disciplina in materia di operazioni con parti correlate, un accordo di *partnership* strategico-industriale di lungo periodo nei settori della *bancassurance* e dell'*asset management*, anche definendo (ove necessario e/od opportuno)



MEDIOBANCA

i termini e le modalità di adeguamento e di prosecuzione degli accordi recentemente rinnovati tra Assicurazioni Generali e Banca Generali (ed altre società del gruppo dell'Emittente);

- (viii) entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta, Assicurazioni Generali sottoscriva un impegno di *lock-up* di 12 mesi dalla Data di Pagamento (come *infra* definita) sulle azioni proprie che la stessa Assicurazioni Generali riceverebbe aderendo all'Offerta, con riguardo ad operazioni di offerta o collocamento delle azioni presso il pubblico indistinto (ivi incluse operazioni di *accelerated bookbuilding*);
- (ix) entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si sono verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente, (e/o delle sue società controllate e/o collegate) dell'Offerente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), e di Assicurazioni Generali (e/o delle sue società controllate e/o collegate); e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla data del presente Comunicato, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) (la "**Condizione MAE**"). Resta inteso che la Condizione MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si dovessero verificare nei mercati dove operano l'Emittente, l'Offerente, Assicurazioni Generali o le rispettive società controllate e/o collegate in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente, che, sebbene di pubblico dominio alla data del presente Comunicato, potrebbero comportare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente o dell'Offerente o di Assicurazioni Generali e delle rispettive società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo il blocco temporaneo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui operano l'Emittente, l'Offerente, Assicurazioni Generali o le rispettive società controllate e/o collegate, che comportino effetti pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente, dell'Offerente, di Assicurazioni Generali o delle rispettive società controllate e/o collegate.

L'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a una o più delle Condizioni di Efficacia (salva la Condizione Soglia), ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

L'Offerente ha individuato la Condizione Soglia in base alla propria intenzione di acquistare il controllo di diritto dell'Emittente.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia ovvero, nel caso in cui queste ultime non si siano verificate, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti e nei seguenti termini:

- (i) quanto alle Condizioni di Efficacia *sub* (v), (vii) e (viii) relativamente alle Autorizzazioni Preventive, all'accordo di *partnership* strategica e all'impegno di *lock-up*, entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta;



MEDIOBANCA

- (ii) quanto alla Condizione Soglia, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come *infra* definito) – e, comunque, entro le 7:29 del primo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione – e che dovrà essere confermato con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita); e
- (iii) quanto a tutte le altre Condizioni di Efficacia, con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita).

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

2. I SOGGETTI DELL'OFFERTA

2.1. L'Offerente

L'Offerente è “Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.”, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, Milano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 00714490158, codice fiscale e P. IVA n. 10536040966.

L'Offerente è inoltre iscritto all'Albo delle Banche detenuto dalla Banca d'Italia al numero 4753 e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Mediobanca (il “Gruppo Mediobanca”), all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 10631, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Il capitale sociale dell'Offerente è pari, alla data odierna, a Euro 444.680.575, suddiviso in n. 833.279.689 azioni ordinarie prive del valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Offerente sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana con codice ISIN IT0000062957 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Alla data del presente Comunicato, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF, delle risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione dell'Offerente, gli azionisti che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Offerente superiori al 3% del capitale sociale ordinario dell'Offerente sono indicati nella seguente tabella:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% sul capitale sociale dell'Offerente
Delfin S.à r.l.	Delfin S.à r.l.	19,812%
Francesco Gaetano Caltagirone	Istituto Finanziario 2012 S.p.A.	3,702%
	Altre società	3,689%
	Totale	7,391%



MEDIOBANCA

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% sul capitale sociale dell'Offerente
Gruppo Blackrock	Blackrock Inc. e altre	3,518%
Banca Mediolanum S.p.A.	Banca Mediolanum S.p.A.	2,718%
	Mediolanum Vita S.p.A.	0,774%
	Totale	3,492%

Si precisa inoltre che, in relazione all'Offerta, non vi sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4, 4-bis e 4-ter, del TUF e dell'art. 44-quater del Regolamento Emittenti.

Si segnala che, alla data odierna, è vigente un patto parasociale (il "**Patto**") avente a oggetto le azioni di Mediobanca, sottoscritto in data 20 dicembre 2018, come successivamente modificato, e attualmente in essere tra taluni soci di Mediobanca. Il Patto è un accordo di consultazione rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. a), del TUF, e ha ad oggetto complessive n. 98.937.468 azioni di Mediobanca, rappresentative dell'11,8% del capitale sociale. Per maggiori informazioni in merito alle previsioni del Patto, si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate sul sito internet della Consob (www.consob.it) e dell'Offerente (www.mediobanca.com) ai sensi di legge e regolamento.

Alla data del Comunicato, non vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sull'Offerente ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 del TUF.

2.2. L'Emittente

L'Emittente è "Banca Generali S.p.A.", società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Machiavelli n. 4, Trieste, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Trieste al n. 00833240328, codice fiscale e P. IVA 01333550323.

L'Emittente è, inoltre, iscritto all'Albo delle Banche detenuto dalla Banca d'Italia al numero 5358 e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Banca Generali (il "**Gruppo Banca Generali**"), all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 3075, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Alla data del presente Comunicato, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 116.851.637,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 116.851.637 azioni ordinarie, prive del valore nominale. Banca Generali risulta detenere n. 2.907.907 Azioni Proprie.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana con codice ISIN IT0001031084 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF.

La tabella che segue riporta i soggetti che, alla data del presente Comunicato – sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 120 del TUF, così come pubblicate sul sito *internet* di Consob – detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente superiori al 3% del capitale sociale ordinario dell'Emittente:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% sul capitale sociale dell'Emittente
Assicurazioni Generali S.p.A.	Generali Italia S.p.A.	33,011%



MEDIOBANCA

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% sul capitale sociale dell'Emittente
	Generali VIE S.A.	9,508%
	Alleanza Assicurazioni S.p.A.	7,218%
	Genertel S.p.A.	0,435%
	Totale	50,172%

Le percentuali sopra riportate, tratte dal sito della Consob e derivanti dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF, potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti (incluso il sito internet dell'Emittente), qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione ai sensi dell'art. 120 del TUF in capo agli azionisti.

Alla data del Comunicato, l'Offerente non detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente, fatte salve eventuali posizioni detenute per ragioni di *trading*. Si precisa che in tale computo non sono considerate le Azioni dell'Emittente che fossero detenute a titolo di intestazione fiduciaria per conto della clientela ovvero da fondi di investimento e/o altri organismi di investimento collettivo del risparmio gestiti da società del Gruppo Mediobanca in piena autonomia da quest'ultimo e nell'interesse della clientela.

Banca Generali è controllata da Assicurazioni Generali ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF.

2.3. Assicurazioni Generali

Assicurazioni Generali S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi, n. 2, partita IVA di Gruppo n. 01333550323, iscritta al n. 00079760328 del Registro delle Imprese della Venezia Giulia e al n. 1.00003 dell'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione tenuto da IVASS e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Generali, all'Albo gruppi assicurativi tenuto da IVASS al n. 026.00001.

Alla data del presente Comunicato, il capitale sociale di Assicurazioni Generali è pari a Euro 1.602.736.602,13, suddiviso in n. 1.569.420.004 azioni ordinarie, prive del valore nominale. Assicurazioni Generali detiene alla data odierna, direttamente e indirettamente tramite le proprie società controllate, n. 58.161.335 azioni proprie.

Le azioni ordinarie di Assicurazioni Generali sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana con codice ISIN IT0000062072 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

La tabella che segue riporta i soggetti che, alla data del presente Comunicato – sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 120 del TUF, così come pubblicate sul sito *internet* di Consob – detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto di Assicurazioni Generali superiori al 3% del capitale sociale ordinario dell'Emittente:



MEDIOBANCA

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% sul capitale sociale dell'Emittente
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.	13,020%(*)
Delfin S.à r.l.	Delfin S.à r.l.	9,820%
Francesco Gaetano Caltagirone	Fincal S.p.A.	2,997%
	Altre società	3,461%
	Totale	6,458%
Unicredit S.p.A.	Unicredit S.p.A.	5,072%
	Unicredit Bank GMBH	0,194%
	Totale	5,266%
Edizione S.p.A.	Schema Delta S.p.A.	3,049%
Assicurazioni Generali S.p.A.	Assicurazioni Generali S.p.A	2,983%
	Altre società	0,029%
	Totale	3,012%

(*) Dato aggiornato rispetto alle informazioni disponibili sul sito *internet* di Consob.

Le percentuali sopra riportate, tratte dal sito della Consob e derivanti dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF, potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti (incluso il sito internet di Assicurazioni Generali), qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione ai sensi dell'art. 120 del TUF in capo agli azionisti.

Alla data del Comunicato, non vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo su Assicurazioni Generali ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 TUF.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1. Categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta avrà ad oggetto le n. 116.851.637 Azioni dell'Emittente, rappresentative della totalità delle Azioni di Banca Generali in circolazione, incluse le Azioni Proprie. Le Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Il numero di Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi per effetto di eventuali acquisti di Azioni realizzati dall'Offerente prima dell'inizio del Periodo di Adesione (come *infra* definito), ovvero



MEDIOBANCA

durante il Periodo di Adesione, ivi inclusa l'eventuale proroga dello stesso e/o l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (come *infra* definito), in conformità e nei limiti di cui alla normativa applicabile. Tali eventuali acquisti saranno tempestivamente resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Alla data del Comunicato, sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente, Banca Generali non ha emesso strumenti di debito convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti di Banca Generali, né altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, il diritto di acquisire Azioni, o anche solo il diritto di voto relativo ad esse, anche limitato.

3.2. Corrispettivo dell'Offerta

3.2.1. Corrispettivo unitario dell'Offerta

Qualora le Condizioni di Efficacia si verifichino (o siano rinunciate, a seconda dei casi) e l'Offerta si perfezioni, l'Offerente riconoscerà, per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta, il Corrispettivo, non soggetto ad aggiustamenti (fatto salvo per quanto di seguito indicato), costituito da n. 1,70 azioni ordinarie di Assicurazioni Generali detenute dall'Offerente.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni di Assicurazioni Generali rilevato alla Data di Riferimento (pari a Euro 31,86), il Corrispettivo esprime una valorizzazione pari a Euro 54,17 (con arrotondamento alla seconda cifra decimale) per ciascuna Azione dell'Emittente. La seguente tabella riporta i premi rispetto alla media aritmetica ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente nei periodi di seguito indicati, posti a raffronto con il prezzo ufficiale dell'azione di Assicurazioni Generali (ponderato per i volumi negoziati) rilevato nei medesimi diversi intervalli temporali:

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato Azione dell'Emittente (*)	Prezzo medio ponderato azione di Assicurazioni Generali (*)	Premio %
25 aprile 2025 (Data di Riferimento)	48,62	31,86	11,4%
1 mese precedente alla Data di Riferimento (inclusa)	47,82	30,75	9,3%
3 mesi precedenti alla Data di Riferimento (inclusa)	49,79	31,19	6,5%
6 mesi precedenti alla Data di Riferimento (inclusa)	47,63	29,76	6,2%
12 mesi precedenti alla Data di Riferimento (inclusa)	43,85	27,25	5,6%

(*) Fonte: FactSet

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.



MEDIOBANCA

Le azioni di Assicurazioni Generali, da consegnarsi agli aderenti all'Offerta quale Corrispettivo, sono quotate su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana. Si precisa che le azioni di Assicurazioni Generali detenute dall'Offerente saranno consegnate, a fronte del contestuale trasferimento a favore dell'Offerente della proprietà delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta, il giorno di borsa aperta che sarà concordato con Borsa Italiana e indicato nel Documento di Offerta, salvo eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alla normativa applicabile.

Qualora, prima della Data di Pagamento (come *infra* definita):

- (i) L'Emittente e/o Assicurazioni Generali dovessero pagare dividendi ai propri azionisti (esclusi quelli a valere sugli utili dell'esercizio 2024 come sottoposti all'approvazione dalle rispettive Assemblee dei soci dell'Emittente e di Assicurazioni Generali), o comunque fossero staccate dalle Azioni dell'Emittente e/o dalle azioni di Assicurazioni Generali, a seconda dei casi, cedole relative a dividendi ad oggi non ancora deliberati rispettivamente dall'Emittente e/o da Assicurazioni Generali, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto della detrazione dei dividendi distribuiti dal Prezzo di Rilevazione dell'Emittente e/o dal Prezzo di Rilevazione di Assicurazioni Generali, utilizzato ai fini della determinazione del Corrispettivo, e/o
- (ii) L'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni dell'Emittente (ivi incluso, a titolo esemplificativo, raggruppamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

3.2.2. Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di integrale adesione all'Offerta, agli azionisti dell'Emittente che avessero aderito all'Offerta saranno assegnate complessivamente massime n. 198.647.783 azioni ordinarie di Assicurazioni Generali detenute dall'Offerente.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni di Assicurazioni Generali rilevato alla Data di Riferimento pari a Euro 31,86 ⁽²⁾, il controvalore complessivo dell'Offerta, sempre in caso di integrale adesione, sarà di Euro 6.329.738.381, importo, quest'ultimo, pari alla valorizzazione "monetaria" del Corrispettivo (*i.e.* Euro 54,17 per Azione dell'Emittente, con arrotondamento alla seconda cifra decimale).

3.2.3. Autorizzazione assembleare ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 TUF

In considerazione della pendenza dell'offerta pubblica di scambio volontaria promossa da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. – in data 24 gennaio 2025 – avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Mediobanca, in data 27 aprile 2025 il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato, *inter alia*, di sottoporre all'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Offerente – convocata per il 16 giugno 2025 – la proposta di approvare l'Offerta ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 TUF, che consente all'assemblea dei soci di rilasciare autorizzazioni al Consiglio di Amministrazione in deroga alle prescrizioni di cui alla medesima norma.

² Fonte: FactSet



MEDIOBANCA

Come indicato nel precedente Paragrafo 1.2, le motivazioni sottostanti alla proposta di delibera che sarà sottoposta all'Assemblea degli azionisti di Mediobanca risiedono principalmente nell'interesse dell'Offerente a realizzare un'operazione di rilevanza strategica per il Gruppo.

Per un'analitica descrizione delle ragioni alla base della predetta proposta di delibera, si rinvia al contenuto della relazione illustrativa che sarà predisposta dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e pubblicata nei termini di legge.

3.2.4. Pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia) delle Condizioni di Efficacia e al perfezionamento dell'Offerta, la consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta, insieme al trasferimento all'Offerente della titolarità di dette Azioni dell'Emittente, avverrà il giorno di borsa aperta che sarà concordato con Borsa Italiana, fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento (la "**Data di Pagamento**").

Il pagamento del Corrispettivo avverrà, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, a fronte del trasferimento all'Offerente delle Azioni dell'Emittente oggetto della presente Offerta, previa sottoscrizione, da parte degli azionisti aderenti, della scheda di adesione, all'uopo messa a disposizione dagli intermediari incaricati, e al perfezionamento di tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente.

3.2.5. Periodo di Adesione all'Offerta

Il periodo di adesione all'Offerta – che, ai sensi dell'art. 40, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti, sarà concordato con Borsa Italiana e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroga – sarà avviato successivamente alla pubblicazione del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni di legge (il "**Periodo di Adesione**").

I termini e le condizioni di adesione all'Offerta e le date del Periodo di Adesione saranno descritti nel Documento di Offerta.

Si precisa che l'Offerta, essendo promossa da un soggetto diverso da quelli indicati nell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, non sarà soggetta alla riapertura dei termini del Periodo di Adesione prevista dall'art. 40-bis del Regolamento Emittenti, salva l'eventuale applicazione volontaria di quest'ultimo.

3.2.6. Garanzie di esatto adempimento

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. 37-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti, di essersi messo nelle condizioni di poter far fronte integralmente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo tramite convocazione per il giorno 16 giugno 2025 dell'Assemblea ordinaria dei soci dell'Offerente per deliberare sulla proposta di approvare l'Offerta ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 TUF.

L'Offerente consegnerà a Consob, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie di esatto adempimento secondo quanto previsto dall'art. 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

3.2.7. Modifiche all'Offerta

Nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile e, in particolare, dei limiti e delle modalità previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione.



MEDIOBANCA

3.3. Mercati sui quali sarà promossa l'Offerta

L'Offerta sarà rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Fermo quanto precede, l'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

L'Offerta non è ad oggi promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada e in Giappone, nonché altro Paese in cui tale offerta non è consentita in assenza dell'autorizzazione delle competenti autorità.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

L'Offerente non intende effettuare, alla data del Comunicato, un'offerta pubblica di strumenti finanziari negli Stati Uniti. L'Offerente non ha assunto alcuna determinazione circa una eventuale estensione dell'Offerta negli Stati Uniti d'America nel rispetto delle normative Statunitensi applicabili e si riserva ogni diritto in tal riguardo.

3.4. Tempistica indicativa dell'Offerta

L'Offerente presenterà a Consob il Documento di Offerta entro il termine di 20 giorni di calendario dalla data odierna, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF. Entro il medesimo termine, l'Offerente presenterà le istanze per l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive in conformità con l'art. 102, comma 4, del TUF, nonché le necessarie comunicazioni e/o istanze per l'ottenimento delle Altre Autorizzazioni.

La proposta di approvare l'Offerta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea ordinaria dei soci dell'Offerente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 TUF, convocata per il giorno 16 giugno 2025.

Il Documento di Offerta sarà pubblicato successivamente: (i) all'approvazione assembleare dell'Offerta ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 TUF, e (ii) all'ottenimento dell'approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta stesso dopo l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

Il Periodo di Adesione sarà avviato successivamente alla pubblicazione del Documento d'Offerta, in conformità alle previsioni di legge.

Subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia) delle Condizioni di Efficacia e al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente procederà al pagamento del Corrispettivo.

4. REVOCA DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE DALLA QUOTAZIONE

Come sopra precisato, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente (o almeno una partecipazione pari alla Condizione Soglia, non rinunciabile) e conseguire la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan (il "*Delisting*"). Si ritiene, infatti, che il *Delisting* favorisca gli obiettivi di integrazione, di creazione di sinergie e di crescita del Gruppo Mediobanca e del Gruppo Banca Generali menzionati in precedenza.

4.1. Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori



MEDIOBANCA

della medesima ai sensi della normativa applicabile entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempierà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne facciano richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**), riconoscendo agli stessi un corrispettivo per Azioni dell'Emittente determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, e degli artt. 50 e 50-*bis* del Regolamento Emittenti. Inoltre, al ricorrere dei presupposti di cui all'art. 108, comma 5, del TUF, ai medesimi azionisti spetterà il diritto di richiedere, in alternativa al corrispettivo rappresentato da azioni di Assicurazioni Generali, il pagamento di un corrispettivo integralmente in contanti determinato in applicazione dell'art. 50-*ter* del Regolamento Emittenti. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, in conformità alla normativa applicabile.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla data del presente Comunicato (il **"Regolamento di Borsa"**), qualora ne ricorressero i presupposti, salvo quanto indicato nel successivo paragrafo 4.2., le Azioni saranno revocate dalla quotazione su Euronext Milan a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

4.2. Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi incluse eventuali proroghe del Periodo di Adesione, o dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquisto delle rimanenti Azioni dell'Emittente in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**), riconoscendo ai titolari di dette Azioni un corrispettivo determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, nonché delle disposizioni di cui agli artt. 50 e 50-*bis* del Regolamento Emittenti, come richiamati dall'art. 50-*quater* del Regolamento Emittenti. Tuttavia, ai sensi dell'art. 108, comma 5, del TUF e dell'art. 50-*quater* del Regolamento Emittenti, gli azionisti dell'Emittente rimanenti potranno chiedere il pagamento di un corrispettivo alternativo in contanti, il cui ammontare sarà determinato ai sensi della normativa applicabile. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto, in conformità alla normativa applicabile.



MEDIOBANCA

L'Offerente, esercitando il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF, adempirà anche all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**, congiuntamente al Diritto di Acquisto, la **"Procedura Congiunta"**), nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, dando corso ad un'unica procedura. La Procedura Congiunta sarà posta in essere dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nei termini che saranno comunicati ai sensi di legge.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dagli artt. 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Si segnala che, a seguito del verificarsi delle condizioni per l'esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il *Delisting* delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

4.3. Ulteriori scenari per il *Delisting*

Nel caso in cui il *Delisting* non sia realizzato a seguito del completamento dell'Offerta così come indicato nei paragrafi 4.1 e/o 4.2:

- (i) potrebbe in ogni caso sussistere una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalla quotazione e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di non porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante necessarie per assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente; e
- (ii) l'Offerente intende procedere, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni preventive dalle competenti Autorità, con la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (la **"Fusione"**), anche in assenza del previo *Delisting*, qualora l'Offerente venisse a detenere, a esito dell'Offerta, una partecipazione che gli permetta di poter esprimere un numero di voti sufficiente ai fini dell'approvazione della Fusione (ferma restando la necessità di raggiungere il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei diritti di voto rappresentati in assemblea). In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione non spetterebbe alcun diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del codice civile in quanto, all'esito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni ordinarie dell'Offerente che saranno quotate su Euronext Milan.

In tal caso, la descritta Fusione avverrà sulla base (i) dei principi e delle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla disciplina per le operazioni con parti correlate, e (ii) di un rapporto di cambio determinato ai sensi dell'art. 2501-*ter* cod. civ., utilizzando come di prassi metodologie e ipotesi omogenee nella valutazione delle società coinvolte, senza quindi che sia dovuto alcun premio per azionisti di minoranza dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta. La Fusione verrà realizzata nel rispetto degli obiettivi strategici e industriali sopra illustrati.



MEDIOBANCA

5. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

I comunicati stampa e i documenti relativi all'Offerta (incluso il Documento di Offerta, una volta pubblicato) saranno resi disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Offerente all'indirizzo www.mediobanca.com.

6. CONSULENTI DELL'OFFERENTE

In relazione all'Offerta, l'Offerente è assistito da Mediobanca, Centerview Partners, Equita e Goldman Sachs Bank Europe SE, Succursale Italia quali *advisor* finanziari, e da Chiomenti e Carlo Marchetti, quali consulenti legali.

** * **

La delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è stata assunta con l'astensione dei consiglieri Sandro Panizza e Sabrina Pucci.

** * **

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI, COME DI SEGUITO DEFINITI). LE INFORMAZIONI FORNITE IN QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA DI VENDITA DI STRUMENTI FINANZIARI O UNA SOLLECITAZIONE DI UN'OFFERTA DI ACQUISTO DI ALCUNO STRUMENTO FINANZIARIO NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, NEGLI ALTRI PAESI O IN QUALSIASI ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE NON SIA AUTORIZZATA OVVERO AD ALCUNA PERSONA A CUI NON SIA CONSENTITO DALLA LEGGE FARE TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.

L'Offerta pubblica di scambio volontaria di cui al presente Comunicato sarà promossa da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A.

Il presente Comunicato non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita delle azioni di Banca Generali S.p.A.

Prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come richiesto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente pubblicherà un Documento di Offerta che gli azionisti di Banca Generali S.p.A. devono esaminare con attenzione.

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia e sarà rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di Banca Generali S.p.A. L'Offerta sarà promossa in Italia in quanto le azioni di Banca Generali S.p.A. sono quotate su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, fatto salvo quanto segue, la stessa è soggetta agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

L'Offerta non è promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia parziale o integrale del presente Comunicato, del Documento di Offerta, nonché ogni altro documento relativo all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il presente Comunicato, il Documento di Offerta, nonché ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta di acquisto o scambio, né di alcuna sollecitazione di offerte per vendere o scambiare,

19/20

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone



MEDIOBANCA

strumenti finanziari negli Stati Uniti o in nessuno degli Altri Paesi. Gli strumenti finanziari non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti a meno che non siano stati registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni o siano esenti dagli obblighi di registrazione. Gli strumenti finanziari offerti nel contesto dell'operazione di cui al presente Comunicato non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. non intende effettuare un'offerta pubblica di tali strumenti finanziari negli Stati Uniti.

Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

*Questo Comunicato è accessibile nel o dal Regno Unito esclusivamente (i) da persone che hanno esperienza professionale in materia di investimenti che rientrano nell'Articolo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, come successivamente modificato (l'"Order") o (ii) da società con patrimonio netto elevato e da altre persone alle quali il Comunicato può essere legittimamente trasmessa, in quanto rientranti nell'Articolo 49(2) commi da (a) a (d) dell'Order (tutti questi soggetti sono definiti congiuntamente come **"Soggetti Rilevanti"**). Gli strumenti finanziari di cui al presente Comunicato sono disponibili solamente ai Soggetti Rilevanti e (qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolta solo a questi ultimi). Qualsiasi soggetto che non sia un Soggetto Rilevante non dovrà agire o fare affidamento su questo documento o sui suoi contenuti.*

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

DICHIARAZIONI PREVISIONALI

Il presente Comunicato contiene alcune dichiarazioni previsionali, proiezioni, obiettivi, stime e previsioni che riflettono le attuali opinioni del management di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. rispetto a determinati eventi futuri. Le dichiarazioni previsionali, le proiezioni, gli obiettivi, le stime e le previsioni sono generalmente identificabili dall'uso delle parole "potrebbe", "sarà", "dovrebbe", "pianificare", "aspettarsi", "anticipare", "stimare", "credere", "intendere", "progettare", "obiettivo" o "target" o la negazione di queste parole o altre varianti di queste parole o terminologia comparabile. Queste dichiarazioni previsionali includono, ma non sono limitate a, tutte le dichiarazioni diverse dalle dichiarazioni di fatti storici, comprese, senza limitazioni, quelle riguardanti la futura posizione finanziaria di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e i risultati delle operazioni, la strategia, i piani, gli obiettivi, gli scopi e i traguardi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. partecipa o sta cercando di partecipare.

A causa di tali incertezze e rischi, i lettori sono avvertiti di non fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali come previsione di risultati effettivi. La capacità del Gruppo Mediobanca di raggiungere i suoi obiettivi o risultati previsti dipende da molti fattori che sono al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi potrebbero differire sostanzialmente da (ed essere più negativi di) quelli previsti o impliciti nelle dichiarazioni previsionali. Tali informazioni previsionali comportano rischi e incertezze che potrebbero influenzare significativamente i risultati attesi e si basano su alcune ipotesi chiave. In particolare, le stime numeriche si riferiscono all'ipotesi di piena integrazione tra i due gruppi bancari.

