

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

MEDIOBANCA PRESENTA UN'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI DI BANCA GENERALI PER UN VALORE DI €6,3MLD, CORRISPOSTO INTERAMENTE IN AZIONI DI ASSICURAZIONI GENERALI

L'operazione imprime una forte accelerazione all'esecuzione del Piano "ONE BRAND – ONE CULTURE" trasformando il Gruppo Mediobanca in un leader nel Wealth Management per attivi in gestione (€210mld TFA), ricavi (€2mld), capacità di crescita (oltre €15mld NNM annui)

Il WM diviene il business prevalente, oltre che prioritario, del Gruppo Mediobanca:
ricavi¹ raddoppiati a €2mld (45% dei ricavi consolidati),
utile netto quadruplicato a €0,8mld (50% dell'utile di Gruppo)

La combinazione crea un leader nel mercato Europeo, distintivo per posizionamento, brand, qualità del capitale umano. Il comune DNA di eccellenza e la forte complementarità manageriale e di competenze tra Mediobanca e Banca Generali rafforzano ulteriormente il razionale industriale dell'operazione, rendendo il conseguimento delle sinergie visibile e a basso rischio di esecuzione

Sinergie per €300m, 50% da costi, 28% da ricavi, 22% da funding

Significativa creazione di valore per gli azionisti di Mediobanca

ROTE dal 14% ad oltre il 20%

Utile netto consolidato a €1,5mld, in crescita del 15%
EPS accretive: mid single digit reported EPS, double digit banking EPS²

CET1 al 14%³

Confermata la distribuzione cumulata di €4mld del Piano 23-26, coerente con uno yield cumulato⁴ del 22% nei prossimi 18 mesi

¹ Dati: Mediobanca 6m Dic24 annualizzati; Banca Generali 12m Dic24 + sinergie a regime

² Banking EPS: escluso il contributo di Assicurazioni Generali

³ Includere CTA e PPA

⁴ Inclusi dividendi e riacquisto di azioni proprie e calcolato sul prezzo medio di MB nell'ultimo mese

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

L'operazione comporta per Mediobanca la cessione della partecipazione in Generali ed il simultaneo investimento in Banca Generali per €6,3mld. Tramite una massiccia riallocazione del capitale nel WM, l'aggregazione consente l'evoluzione del rapporto tra Mediobanca e Generali che da finanziario si trasforma in una forte partnership industriale

Mediobanca si prefigge di rinnovare il rapporto di collaborazione esistente tra Generali e Banca Generali nella bancassicurazione e nell'asset management, estendendolo al nuovo perimetro di MBWM. Il Gruppo Generali verrà quindi a beneficiare di accordi industriali con il Gruppo Mediobanca che, per posizionamento e brand, avrà una capacità di crescita superiore sia a Banca Generali che al resto del mercato.

Con un modello unico di Private & Investment Banking ed un approccio olistico e sinergico tra i segmenti di attività, il Gruppo Mediobanca intende eccellere come trusted-advisor per imprese ed imprenditori, come partner per propri dipendenti e clienti, come investimento di valore per i propri azionisti

L'Assemblea Ordinaria di Mediobanca ex art.104 TUF è convocata per il 16 giugno 2025

Milano, 28 aprile 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di MEDIOBANCA – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("MB") ha approvato⁵, in data 27 aprile, la promozione di un'Offerta Pubblica di Scambio volontaria su tutte le azioni ordinarie di BANCA GENERALI S.p.a. ("BG"); il corrispettivo è rappresentato da azioni di ASSICURAZIONI GENERALI S.p.a. ("Generali" o "AG") detenute da Mediobanca. La decisione è stata resa nota con una comunicazione diffusa oggi ai sensi dell'articolo 102 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'articolo 37 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

L'Offerta è condizionata, tra l'altro,

- all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria di Mediobanca ex art.104 TUF
- all'ottenimento di un minimo di accettazione del 50%+1 azione
- all'ottenimento delle relative autorizzazioni regolamentari
- al perfezionamento degli accordi di collaborazione con Generali e Banca Generali
- all'assunzione da parte di Generali di un impegno sulle azioni proprie ricevute in corrispettivo di lock-up per dodici mesi a partire dal perfezionamento dell'offerta, con riguardo a operazioni di offerta e collocamento presso il pubblico indistinto (ivi incluso operazioni di ABB)

Il **rapporto di concambio** è fissato in **1,70** azioni Generali per ogni azione Banca Generali ex dividendo. Il rapporto di concambio è fissato sui prezzi del 25 aprile 2025. Le azioni AG a servizio dell'operazione riverranno dal corrente possesso di Mediobanca.

L'offerta comporta un prezzo implicito di offerta pari a **€54,17** per azione con un premio pari a **- 11,4%** rispetto ai prezzi *undisturbed* del 25 aprile 2025

⁵ Con l'astensione dei Consiglieri Sandro Panizza e Sabrina Pucci

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

- **9,3%** sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi (VWAP) dell'ultimo mese, al 25 aprile 2025
- **6,5%** sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi (VWAP) degli ultimi 3 mesi, 25 aprile 2025.

L'operazione, che mira all'integrazione di Banca Generali nella divisione WM di Mediobanca, imprime una **forte accelerazione alla trasformazione del Gruppo Mediobanca e realizza l'obiettivo del Piano "One Brand – One Culture"** di affermare definitivamente il Gruppo come Wealth Manager, distintivo per posizionamento (Private & Investment Bank, "PIB"), brand, capacità di attrarre talenti professionali e remunerare gli azionisti. La combinazione crea un **leader di mercato**, secondo in Italia per totali attivi (€210mld di TFA) e rete distributiva (circa 3.700 professionisti), con la maggiore capacità di crescita organica (oltre €15mld di NNM annue) nella fascia alta del mercato del risparmio gestito italiano.

Banca Generali rappresenta un'opportunità unica per Mediobanca per l'elevata complementarità, la qualità dell'asset e la possibilità di creare valore per tutti gli stakeholders.

◆ Elevata complementarità

- **Culturale:** Mediobanca e Banca Generali sono entrambi business altamente specializzati il cui valore è imperniato sulla distintività ed eccellenza delle persone. Il comune DNA rafforza ulteriormente il razionale industriale dell'operazione rendendo il conseguimento delle sinergie visibile e a basso rischio di esecuzione.
- **Manageriale e di Governance:** la combinazione permette ai clienti/professionisti di Banca Generali di accedere ai servizi di Private & Investment Banking dell'eco-sistema Mediobanca; ai clienti/professionisti di Mediobanca di avvantaggiarsi della best practice che Banca Generali vanta nel Wealth Management. La reciproca valorizzazione delle competenze permette alla combinazione di eccellere in entrambi i segmenti con vantaggi evidenti per tutti i portatori di interesse, in primis clienti e dipendenti.
- **Di scala:** con oltre €100mld di TFA ciascuna, Mediobanca e Banca Generali creano insieme un operatore leader nel WM domestico ed europeo.
- **Industriale:** la clientela ed il franchise di Banca Generali sono altamente sinergici, in termini di profilo e ricettività, con il modello Private&Investment Banking di Mediobanca.

◆ Qualità della società. Banca Generali è uno dei migliori operatori nel mercato domestico per:

- **Posizionamento**
 - **Dimensioni e presenza nazionale:** 4[^] operatore in Italia per masse totali (€104mld), 2[^] per AUM (€64mld) ben presente in tutta la penisola; la distribuzione geografica permette a MB di levereggiare la distribuzione del modello PIB.
 - **Qualità della clientela:** 360k clienti, con masse gestite provenienti per oltre 2/3 da clienti Private, cresciuti del 50% negli ultimi 5 anni; la clientela target di BG, HNWI e Premier, è coerente con il focus di MB nei segmenti Private/Premier e sinergica con l'offerta CIB di Mediobanca.
 - **Qualità del franchise:** 2.350 professionisti, con una elevata produttività e capacità di raccogliere nuove masse (€6.6mld a dic.24, in crescita del 9% medio annuo sulle masse negli ultimi cinque anni).
 - **Qualità della piattaforma di prodotti e servizi,** ampia e diversificata, sinergica con l'offerta e la clientela MBWM.
- **Profilo patrimoniale e reddituale:** bilancio solido (CET1 22%), liquido, a basso assorbimento di capitale (RWA density al 25%); circa €1mld di ricavi, indice costi/ricavi del 30%.

- **Performance di mercato:** negli ultimi cinque anni BG ha raccolto €32mld di NNM (9% TFA) sovraperformando il mercato (8%); per il triennio 25/27 si stimano⁶ TFA in crescita del 9% CAGR.

◆ **Creazione di valore per tutti i portatori di interesse.** La combinazione tra MB e BG permette di creare valore per tutti i portatori di interesse:

- **Sistema Italia:** creazione di un leader domestico nella gestione del risparmio contraddistinto da brand unico, solidità patrimoniale e reputazionale, best practice di governance, prospettive di crescita.
- **Azionisti:** lo scambio della partecipazione detenuta in AG con BG configura per Mediobanca una efficiente riallocazione del capitale in un business industriale, altamente sinergico e con interessanti prospettive di crescita; il profilo di ricavi e utili ne esce rafforzato, così come la capacità di creare capitale e di adottare, quindi, una politica di remunerazione degli azionisti ai migliori livelli del sistema. Agli azionisti di BG è offerta la possibilità di concambiare il loro investimento a valori elevati, incrementando la liquidità del loro investimento in un titolo con significative prospettive di crescita.
- **Clientela:** possibilità per i clienti risparmiatori, imprenditori e corporate di Mediobanca e Banca Generali di accedere ad una ampliata ed eccellente gamma di prodotti di Private & Investment Banking, nonché di mutui e private loans.
- **Professionisti:** i professionisti dei due gruppi avranno la possibilità di offrire ai loro clienti una ampia e distintiva gamma di prodotti e servizi; la messa a fattor comune delle migliori capacità manageriali e professionali dei due gruppi permetterà, inoltre, alla nuova realtà di conseguire un rafforzamento di leadership e di essere altamente attrattiva per nuovi talenti.

L'operazione completa il percorso di creazione di un Gruppo finanziario diversificato avente nel WM il business prevalente oltre che prioritario. Mediobanca diviene leader di mercato, distintivo per posizionamento, brand e capacità di attrarre il talento. L'operazione potenzia il profilo reddituale e patrimoniale di Mediobanca e, tramite una significativa riallocazione di capitale, ne ridisegna il mix di ricavi e utili, risultando accrescitiva di valore in termini di profittabilità, utili e capacità di remunerare gli azionisti.

- ◆ **Riallocazione del capitale:** tramite lo scambio della partecipazione Generali in Banca Generali il patrimonio di Mediobanca viene ad essere interamente allocato a business (WM, CIB, CF) sinergici per i quali sono attesi interessanti tassi di crescita negli anni futuri. La partecipazione in AG viene ceduta a €6,3mld con una plusvalenza di 2,2mld.
- ◆ **Evoluzione del rapporto Mediobanca/Generali da finanziario ad industriale:** Mediobanca si prefigge di rinnovare il rapporto di collaborazione esistente tra AG e BG nella bancassicurazione e nell'asset management, estendendolo al nuovo perimetro di MBWM. Il Gruppo AG verrebbe a sua volta a beneficiare di accordi industriali con il Gruppo MB che, per posizionamento e brand, avrà una spiccata propensione alla crescita nel WM.
- ◆ **Gruppo potenziato e maggiormente efficiente**
 - €4,4mld di ricavi (crescita maggiore del 15%) di cui €1,8mld di commissioni nette (+65%).
 - €1,5mld di utile netto (+15%), di cui €0,8mld da WM; l'utile netto "core banking" cresce del 70%.
 - Oltre €210mld di TFA (di cui €110mld ai AUM), €56mld di impieghi, €76mld di provvista di cui €40mld di depositi, L/D ratio a 1,4x (da 1,9x).

⁶ Stime Mediobanca Research, consensus

- o C/I ratio del 40% (da 42%), RWA a €44mld, con density al 40% (da 48%).

◆ **Ridefinizione dei ricavi e degli utili: la combinazione permette di creare un Gruppo dove il WM diviene il segmento prevalente in termini di ricavi e utili**

- o Ricavi: il WM raddoppia a €2mld (vs €1mld) e contribuisce per il 45% (vs. 25%) ai ricavi consolidati; del totale ricavi di Gruppo circa il 40% (vs. 30%) sono commissioni nette.
- o Utile netto: il WM quadruplica a €0,8mld (vs €0,2mld) e contribuisce per il 50% (vs. <20%) all'utile consolidato.

◆ **Creazione di valore**

- o ROTE: da 14% ad oltre 20%.
- o EPS accretive: mid single digit stated, double digit banking².
- o CET1 al 14% (dopo CTA e PPA) con accresciuta capacità di creazione di capitale (+20% a 270bps annui⁷).
- o Yield cumulato del 22%⁸ nei prossimi 18 mesi tra dividendi e riacquisti di azioni proprie, confermando il Piano in corso di esecuzione.

L'operazione permette la creazione di €300m di sinergie (utile al lordo delle imposte), 50% da costo, 28% da ricavi, 22% da funding, a basso rischio di esecuzione vista l'elevata complementarità delle due società e il forte rationale industriale dell'operazione:

◆ **€150m sinergie di costo:**

- o **€90m di spese amministrative** per l'aumentata scala ed efficienza della nuova realtà.
- o **€60m HR** legate all'ottimizzazione delle strutture ed all'adozione delle best-practice nel nuovo perimetro.

◆ **€150m sinergie da ricavo:**

- o **€85m da cross selling e cross fertilization:** la rete Banca Generali potrà offrire ai propri clienti i prodotti di PB&CIB di Mediobanca (advisory, capital markets, certificates, prodotti illiquidi, private market); MBWM potrà avvalersi delle best practice di BG in termini di piattaforma e soluzioni di investimento.
- o **€65m da funding:** derivante da ALM e minore costo della provvista sulla liquidità in eccesso della nuova combinazione.

◆ **€350m di costi di integrazione** da sostenere nel corso dei primi due anni legati all'ottimizzazione del personale, alla migrazione IT ed altre potenziali passività.

Si prevede che l'esecuzione dell'offerta di scambio sarà completata entro ottobre 2025, con la piena integrazione entro approssimativamente i 12 mesi successivi e con la maggior parte delle sinergie implementate entro 24 mesi. Mediobanca ha una solida esperienza in acquisizioni integrate con successo⁹ nel settore WM, con le competenze e le conoscenze gestionali necessarie per eseguirle in modo efficiente.

L'Amministratore Delegato Alberto Nagel presenterà l'operazione in webcasting/ conference call alle 8,30 del 28 aprile. Per collegarsi alla conference call utilizzare [QUESTO LINK](#). Per collegarsi al web streaming utilizzare [QUESTO LINK](#).

⁷ Creazione di capitale media del triennio 2023-26 pari a 250bps, ex BP "One Brand - One Culture"

⁸ Inclusi dividendi e riacquisto di azioni proprie e calcolato sul prezzo medio di MB nell'ultimo mese

⁹ Banca Esperia in Mediobanca, ramo d'azienda Barclays in CheBanca!, Bybrook in Cairn con la creazione di Polus.

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

Advisor finanziari dell'operazione: Mediobanca, Centerview Partners, Equita, Goldman Sachs

Advisor legali dell'operazione: Chiomenti, Carlo Marchetti

Alberto Nagel, Amministratore Delegato di Mediobanca, ha dichiarato: *“L'unione tra Banca Generali e Mediobanca tramite la riallocazione del capitale detenuto in Assicurazioni Generali completa il percorso di trasformazione del gruppo Mediobanca iniziato oltre dieci anni fa quando, alla progressiva vendita del portafoglio partecipazioni, si è affiancato l'avvio delle attività di Wealth Management ed il forte potenziamento di quelle di Investment Banking e di Credito al Consumo. La creazione di un Gruppo diversificato, focalizzato in business con prospettive di crescita ben superiori al mercato, a basso assorbimento di capitale e capaci di produrre ricavi ed utili visibili e ricorrenti è l'obiettivo ultimo che da sempre guida la nostra strategia. Un Gruppo solido e profittevole, che eccelle per creazione di valore per tutti gli stakeholder. Nasce oggi un leader del Wealth Management, che unendo una comune filosofia di eccellenza e performance, si pone come riferimento nel panorama del sistema finanziario italiano ed europeo”.*

Milano, 28 aprile 2025

Investor Relations

tel. +39-02-8829.860

investor.relations@mediobanca.com

Media Relations

tel. +39-02-8829.319

media.relations@mediobanca.com

Disclaimer

L'Offerta pubblica di scambio volontaria e totalitaria di cui al presente Comunicato sarà promossa da Mediobanca S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A. con corrispettivo in azioni Assicurazioni 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 devono esaminare con attenzione. L'Offerta sarà promossa in Italia e sarà rivolta, 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 Milano 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 ad oggi promossa né diffusa negli Stati Uniti (o diretta nei confronti di U.S. Persons come definite nella Regulation S ai sensi del U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia autorizzata ovvero ad alcuna persona a cui non sia consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione. Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione 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, così come qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione all'Offerta, non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta di acquisto o scambio, né di alcuna sollecitazione di offerte per vendere o scambiare, 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 S.p.A. non intende effettuare un'offerta pubblica di tali strumenti finanziari negli Stati Uniti. Mediobanca S.p.A. si riserva il diritto di estendere l'Offerta negli Stati Uniti d'America, nel rispetto delle normative Statunitensi applicabili. L'Offerente e le sue società controllate o collegate potranno, in ogni caso, acquistare Azioni Banca Generali al di fuori dell'Offerta nel rispetto delle disposizioni applicabili. 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 in 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 trasmesso, 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 qualunque delle predette limitazioni.

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