



**Documento informativo  
relativo a operazione inerente precedenti operazioni  
con parti correlate**

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

**Iniziative di *retention* nell'ambito dell'Accordo di Distribuzione con  
compagnie assicuratrici del Gruppo Generali**

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

Data di pubblicazione: 31 luglio 2024

## INDICE

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

## DEFINIZIONI

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

<b>Accordo di Distribuzione o Accordo di Bancassurance</b>	L'accordo del 20 marzo 2018, stipulato tra Banca Generali e Generali Italia e al quale in pari data ha aderito Genertellife, avente ad oggetto la distribuzione, da parte della Società, per il tramite della propria rete di consulenti finanziari, di prodotti assicurativi del ramo vita, previdenza e danni emessi da Generali Italia o altre società del gruppo Generali, nonché delle quote di fondi pensione di Generali Italia e delle sue controllate.
<b>Assicurazioni Generali</b>	Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2, codice fiscale e iscrizione nel Registro delle Imprese di Trieste n. 00079760328, partita IVA di gruppo 01333550323, iscritta al n. 1.00003 della Sezione I dell'albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione, capogruppo del gruppo Generali, iscritto al n. 026 dell'Albo dei gruppi assicurativi italiani.
<b>Banca Generali oppure Società oppure Emittente</b>	Banca Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Via Machiavelli 4, codice fiscale e iscrizione nel Registro delle Imprese di Trieste n. 00833240328, partita IVA unica di gruppo 01333550323, iscritta all'Albo delle Banche al n. 5358, capogruppo del Gruppo bancario Banca Generali iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3075, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia, società di diritto italiano con azioni quotate in Italia su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e soggetta alla direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali.
<b>Comitato CR oppure Comitato CCR</b>	Il comitato controllo e rischi di Banca Generali, composto da quattro amministratori non esecutivi dotati dei requisiti di indipendenza previsti dal combinato disposto degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del TUF, dalla normativa di attuazione dell'art. 26 del TUB e dal Codice di <i>Corporate Governance</i> delle società quotate, al quale sono attribuiti, tra gli altri, compiti e funzioni in materia di operazioni con parti correlate e con soggetti collegati ai sensi della Politica OPC.
<b>Documenti Informativi 2023</b>	Indica il Documento Informativo Aprile 2023 e il

Documento Informativo Ottobre 2023.

**Documento Informativo**

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

**Documento Informativo Aprile 2023**

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

**Documento Informativo Ottobre 2023**

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

**Documento Informativo Operazione Originaria**

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

**Generali Italia**

Generali Italia S.p.A., con sede legale in Mogliano Veneto (TV), Via Marocchesa 14, codice fiscale e iscrizione nel Registro delle Imprese di Treviso n. 0040992584, partita IVA 00885351007.

**Genertellife**

Genertellife S.p.A., con sede legale in Mogliano Veneto (TV), Via Ferretto 1, codice fiscale e iscrizioni nel Registro delle Imprese di Treviso n. 00979820321, partita IVA 06515871009.

**Operazione**

Ha il significato di cui in Premessa.

**Operazione Originaria**

Ha il significato di cui al paragrafo 2.1.

**Politica OPC**

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

**Regolamento OPC**

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

**Testo Unico della Finanza oppure TUF**

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

**TUB**

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

## PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Banca Generali, ai sensi dell'articolo 5 ed in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 del Regolamento OPC, nonché della Politica OPC, al fine di fornire ai propri azionisti e al mercato un quadro informativo esaustivo riguardante l'approvazione, da parte di Banca Generali, dell'operazione consistente (i) nella prosecuzione, fino al 31 dicembre 2025, previa rimozione del relativo *plafond*, di iniziative di c.d. *retention* sui prodotti Ramo I nell'ambito dell'Accordo di Distribuzione in essere tra Banca Generali, Generali Italia e Genertellife nonché (ii) nell'effettuazione, per il medesimo periodo, di analoghe iniziative di fidelizzazione della clientela per i prodotti multiramo (l'“**Operazione**”). Per maggiori dettagli circa la descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione, si rinvia al successivo paragrafo 2.1.

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

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

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

Alla luce di quanto precede, in data 25 luglio 2024, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'Operazione, previo parere favorevole non vincolante del Comitato CR sull'interesse complessivo della Società all'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il predetto parere favorevole del Comitato CR, emesso in data 19 luglio 2024, è allegato al presente Documento Informativo come **Allegato “A”**.

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

## 1. AVVERTENZE

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

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

In particolare, Banca Generali è sottoposta al controllo di Assicurazioni Generali, che detiene, direttamente e indirettamente – anche per il tramite, tra le altre, delle proprie controllate Generali Italia e Genertellife – una partecipazione complessiva rappresentativa del 50,1714% del capitale sociale dell'Emittente ed esercita su di esso attività di direzione e coordinamento<sup>1</sup>. Le due controparti della Società nell'Operazione, ossia Generali Italia e Genertellife detengono, in via diretta, partecipazioni nella Società pari rispettivamente a circa il 33,0109% e il 4,8173% del capitale sociale.

L'Operazione comporta, quindi, un potenziale rischio di conflitto di interessi principalmente con riguardo alla convenienza per l'Emittente e alla congruità e correttezza sostanziale delle relative condizioni: peraltro, anche tenuto conto del fatto che l'Operazione costituisce un aggiornamento di più ampie intese già in essere da alcuni anni (già sottoposte ai presidi stabiliti dalla disciplina delle operazioni con parti correlate e rese note al mercato nel Documento Informativo Operazione Originaria, nel Documento Informativo Aprile 2023 e nel Documento Informativo Ottobre 2023), a giudizio di Banca Generali non si ravvisano particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli normalmente inerenti ad operazioni di analoga natura.

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

---

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

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

#### Premessa

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

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

Alla luce dell'evolvere delle condizioni di mercato e commerciali, e in particolare dell'aumento dei tassi di interesse, a partire dall'inizio del 2023 le parti hanno discusso, nell'ambito dei comitati di allineamento istituiti ai sensi dell'Accordo di Distribuzione, le modalità e le tempistiche di implementazione di una serie di iniziative commerciali proposte da Genertellife e rivolte ai clienti e ai distributori, finalizzate a trattenere la clientela e a stimolare nuove sottoscrizioni, ottenendo nel contempo una maggiore tutela dei clienti titolari di polizze e un vantaggio competitivo per i nuovi clienti entranti.

Sulla base delle discussioni intervenute in tali comitati, nei mesi di marzo, aprile e ottobre 2023 il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali ha approvato iniziative concernenti:

- l'adozione di alcune variazioni (applicabili fino al raggiungimento di determinati *plafond*) alla struttura di costo dei prodotti e alle provvigioni retrocedibili a Banca Generali per l'attività di distribuzione e di assistenza post-vendita, inclusa l'adozione di un *plafond* destinato alle iniziative di *retention* sui prodotti Ramo I, incrementato, da ultimo, nel mese di ottobre 2023 fino a Euro 1.100 milioni;
- il collocamento di nuovi prodotti.

Le suddette iniziative sono state puntualmente illustrate nei Documenti Informativi 2023, a cui si rinvia.

#### L'Operazione

In seguito alle iniziative avviate nel 2023, ancora nell'ambito dei comitati di allineamento previsti dall'Accordo di Distribuzione è stata altresì valutata l'opportunità, sul presupposto che l'attuale situazione di mercato non subisca sostanziali modifiche, sia di proseguire, almeno sino a tutto il 2025, le iniziative di fidelizzazione dei titolari di prodotti Ramo I esistenti, alla luce di obiettivi di vendita condivisi tra le parti, sia di estendere le iniziative di *retention* anche ad altri prodotti, quali le polizze multiramo. La finalità di tali iniziative è di consolidare i risultati positivi ottenuti grazie alle attività di contenimento di eventuali azioni di riscatto sinora poste in essere.

Ciò implica l'assenza di specifici *plafond* in maniera tale da assicurare sufficiente flessibilità alle strutture operative, sia nella definizione delle tipologie di iniziative, sia nella modulazione delle tempistiche di intervento.

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

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

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

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

Nella riunione del 25 luglio 2024, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha deliberato, con l’astensione dei consiglieri Cangeri e Caltagirone, di approvare l’Operazione, conferendo all’Amministratore Delegato e Direttore Generale, Dott. Gian Maria Mossa, con facoltà di *sub-delega*, ogni più ampio e opportuno potere di agire in nome e per conto della Società al fine di dare esecuzione a quanto deliberato.

Il controvalore stimato dell’Operazione, calcolato sulla base delle commissioni massime che si prevede saranno retrocesse alla Banca in un orizzonte temporale di 18 mesi in ragione della tipologia di prodotto e della eventuale scontistica applicata, è superiore alla soglia di esiguità ma inferiore alla soglia del 2,5% dei fondi propri consolidati<sup>2</sup>, pari, alla data del 31 marzo 2024, a Euro 21.619.175,00<sup>3</sup>.

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

L’Operazione si inserisce nel contesto – e costituisce prosecuzione – delle iniziative avviate dalle parti dell’Accordo di Distribuzione sin dai primi mesi del 2023 per adeguare detto Accordo all’evoluzione delle condizioni di mercato – soprattutto all’aumento dei tassi di interesse – e commerciali.

Come l’anno scorso, saranno dunque proseguite, per un arco temporale di circa 18 mesi, attività funzionali a trattenere la clientela esistente, attraverso il riconoscimento di alcune condizioni di favore, così da assicurare il mantenimento di condizioni competitive per i prodotti distribuiti dalla Banca.

Specificamente, riguardo ai prodotti esistenti Ramo I, anche alla luce della positiva reazione dei clienti rispetto alle attività realizzate nel 2023, l’iniziativa consiste nella prosecuzione – previa rimozione del limite di *plafond* – delle attività di fidelizzazione dei titolari delle polizze, funzionali al contenimento di eventuali azioni di riscatto.

Con il medesimo obiettivo, saranno inoltre avviate analoghe attività di fidelizzazione anche verso i titolari delle polizze multiramo, che parimenti presentano rischi di riscatto.

L’Operazione è dunque in linea con le attività di aggiornamento avviate a partire dal 2023, con l’obiettivo di trattenere la clientela attraverso l’offerta di condizioni più appetibili e allineate al contesto di mercato, ancora caratterizzato da tassi di interesse elevati, di cui non si prevede una significativa

---

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

<sup>3</sup> Alla data del 31 marzo 2024, i fondi propri consolidati erano pari a Euro 864.767.000,00.

discesa nel breve periodo.

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

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

Le iniziative di *retention* comportano il riconoscimento di condizioni di particolare favore per la clientela che ha investito in polizze Ramo I e in polizze multiramo: come anticipato nel precedente paragrafo 2.3, l'adozione di questo *favor* nei confronti dei sottoscrittori si giustifica in ragione del perdurare del contesto di mercato, ancora caratterizzato da tassi di interesse elevati che potrebbero indurre i titolari delle polizze a liquidare l'investimento per rivolgersi a operatori concorrenti.

Il Comitato ha esaminato, sulla base delle rappresentazioni fornite dal *management*, alcune possibili articolazioni delle iniziative di *retention* – la cui tipologia potrebbe essere ampliata rispetto al 2023 – e i possibili termini economici, peraltro tenendo necessariamente in considerazione l'assenza di informazioni affidabili circa analoghe iniziative di fidelizzazione implementate da altri operatori e la eterogeneità dei prodotti esistenti sul mercato.

In ogni caso, il Comitato non ha rilevato in tali iniziative alcun elemento distrattivo o di ingiustificato vantaggio per le parti correlate. A tale riguardo, il CCR ha, in particolare, constatato che le iniziative di *retention* non influiscono, in senso stretto, sulle condizioni del rapporto tra parti correlate, in quanto non comportano una modificazione delle percentuali di retrocessione dovute dalle compagnie assicuratrici alla Banca: infatti, trattandosi di condizioni di favore che vengono riconosciute ai titolari delle polizze, le stesse possono incidere – a seconda della tipologia di iniziativa adottata – o simmetricamente sulla redditività tanto di Banca Generali quanto di Generali Italia e Genertellife o sulla redditività delle sole compagnie assicuratrici, senza impatti sul distributore.

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

L'Operazione, al pari delle operazioni già oggetto dei Documenti Informativi 2023, si inquadra tra le attività di implementazione dell'Accordo di Distribuzione, funzionali al mantenimento di una offerta commerciale competitiva. In particolare, come rilevato nel paragrafo 2.3, l'Operazione costituisce naturale prosecuzione e, anzi, potenziamento delle iniziative in corso sin dai primi mesi del 2023, specificamente rivolte a trattenere la clientela attraverso una operatività in linea con le attuali condizioni commerciali e di mercato.

Pertanto, si prevede che l'Operazione possa consentire alla Banca di mantenere adeguati livelli di raccolta sui prodotti oggetto delle iniziative e, conseguentemente, di fatturato riveniente dall'attività distributiva condotta ai sensi dell'Accordo di Distribuzione; ciò sebbene non sia possibile effettuare una quantificazione puntuale dei benefici che potranno essere effettivamente conseguiti, in quanto dipendenti anche da variabili esogene, *in primis* il riscontro della clientela rispetto alle iniziative di prossima adozione, che finora ha comunque prodotto risultati positivi confermando dunque l'efficacia degli interventi effettuati.

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

## **dell'Operazione**

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

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

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

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

Ai sensi dell'art. 7 del Regolamento OPC e del paragrafo 11 della Politica OPC, le operazioni di minore rilevanza con parti correlate e soggetti collegati sono approvate dal Consiglio di Amministrazione di Banca Generali previo motivato parere non vincolante del Comitato CR, chiamato a esprimersi sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni. Le citate disposizioni, unitamente al paragrafo 10.1 della Politica OPC, prevedono che il Comitato riceva, con congruo anticipo, la documentazione istruttoria contenente una completa e adeguata informativa sull'operazione.

#### Attività del Comitato

Il Comitato ha esercitato i compiti ad esso attribuiti dalla normativa vigente e ai sensi del paragrafo 11 della Politica OPC.

Il Comitato – che non ha ritenuto necessario avvalersi del supporto di esperti indipendenti – ha ricevuto un flusso di informazioni completo e adeguato sui diversi profili dell'Operazione e si è riunito in data 19 luglio 2024 per rilasciare il proprio parere.

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

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

In data 25 luglio 2024, sulla base della documentazione istruttoria ricevuta e tenuto conto del parere del Comitato CR, il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali – condivise le motivazioni e i razionali sottostanti all'Operazione e rilevato altresì l'interesse della Società a compiere l'Operazione medesima nonché la convenienza e correttezza delle relative condizioni – ha approvato l'Operazione, con l'astensione dei consiglieri Cangeri e Caltagirone, in considerazione delle ragioni già illustrate ai paragrafi 1.1. e 2.2.

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

La fattispecie del cumulo non è applicabile all'Operazione. Ferma la qualificazione dell'Operazione in termini di operazione di minore rilevanza, di essa viene fornita informativa tramite il presente Documento Informativo in ragione del suo inquadramento nel contesto dell'Accordo di Distribuzione e

delle attività concernenti la sua implementazione.

## **ALLEGATI**

**Allegato "A"**: parere del Comitato CR sull'Operazione



**Parere non vincolante del Comitato Controllo e Rischi relativo alle iniziative di *retention* nell'ambito dell'Accordo di Distribuzione con compagnie assicuratrici del Gruppo Generali**

*ai sensi dell'art. 7 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato), dell'art. 3.2 della Sezione III, Capitolo 11, Parte Terza delle Disposizioni di vigilanza per le banche (adottate dalla Banca d'Italia con circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modificata) e del paragrafo 11.2 della Politica in materia di operazioni con parti correlate, soggetti collegati ed Esponenti Aziendali ex art. 136 TUB adottata da Banca Generali*

Milano, 19 luglio 2024

In data 19 luglio 2024, il Comitato Controllo e Rischi di Banca Generali S.p.A. (di seguito, “**Banca Generali**” o “**Banca**”) ha esaminato la proposta relativa a: (i) la prosecuzione, fino al 31 dicembre 2025, previa rimozione del relativo *plafond*, di iniziative di c.d. *retention* sui prodotti Ramo I nell’ambito dell’accordo distributivo in essere tra Banca Generali, Generali Italia S.p.A. (“**Generali Italia**”) e Genertellife S.p.A. (“**Genertellife**”) nonché (ii) l’effettuazione, per il medesimo periodo, di analoghe iniziative di fidelizzazione della clientela per i prodotti multiramo (l’“**Operazione**”).

### Qualificazione dell’Operazione

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

In particolare, alla data del presente parere Banca Generali è sottoposta al controllo di Assicurazioni Generali S.p.A., che detiene, direttamente e indirettamente – anche per il tramite, tra le altre, delle controllate Generali Italia e Genertellife – una partecipazione complessiva rappresentativa del 50,1714% del capitale sociale della Banca, su cui altresì esercita attività di direzione e coordinamento. Generali Italia e Genertellife, controparti di Banca Generali nell’Operazione, detengono, in via diretta, partecipazioni nella Banca pari rispettivamente al 33,0109% e al 4,8173% del capitale sociale.

Il controvalore stimato dell’Operazione, calcolato sulla base delle commissioni massime che si prevede saranno retrocesse alla Banca in un orizzonte temporale di 18 mesi in ragione della tipologia di prodotto e della eventuale scontistica applicata, è superiore alla soglia di esiguità stabilita nella Politica in materia di operazioni con parti correlate, soggetti collegati ed Esponenti Aziendali ex art. 136 TUB adottata dalla Banca (la “**Politica Parti Correlate**”), ma inferiore al 2,5% del patrimonio di vigilanza consolidato della Banca rilevato trimestralmente <sup>(1)</sup>. Ciò comporta la qualificazione dell’Operazione come operazione di minore rilevanza, che richiede un parere non vincolante del Comitato Controllo e Rischi, nel rispetto del Regolamento di cui alla deliberazione Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (il “**Regolamento Consob**”) oltre che della Circolare Banca d’Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 e successive modifiche (la “**Circolare Banca d’Italia**”).

### Contesto di riferimento e descrizione dell’Operazione

Nel marzo del 2018 è stato stipulato un accordo di distribuzione di prodotti assicurativi tra Banca Generali e Generali Italia (l’“**Accordo di Distribuzione**” o anche solo l’“**Accordo**”), con possibilità di successiva adesione allo stesso di altre società del Gruppo Generali fornitrici di prodotti assicurativi (ivi inclusa Genertellife, che in effetti ha aderito contestualmente alla sottoscrizione dell’Accordo di Distribuzione). L’Accordo ha durata pari a 10 anni (rinnovabile automaticamente per analogo periodo, salvo disdetta comunicata con un preavviso di sei mesi) e prevede la distribuzione, da parte della Banca, di prodotti assicurativi del ramo vita, previdenza e danni emessi da Generali Italia e dalle altre compagnie assicurative del Gruppo Generali aderenti, nonché delle quote di fondi pensione di Generali Italia e delle sue controllate.

Alla luce dell’evolvere delle condizioni di mercato e commerciali, e in particolare dell’aumento dei tassi di interesse, a partire dall’inizio del 2023 le parti hanno discusso, nell’ambito dei comitati di allineamento istituiti ai sensi dell’art 10 dell’Accordo di Distribuzione, le modalità e le tempistiche di implementazione di una serie di iniziative commerciali proposte da Genertellife e rivolte ai clienti e ai distributori, finalizzate a trattenere la clientela e a stimolare nuove sottoscrizioni, ottenendo nel contempo una maggiore tutela dei clienti titolari di polizze e un vantaggio competitivo per i nuovi clienti entranti.

Sulla base delle discussioni intervenute in tali comitati, nei mesi di marzo, aprile e ottobre 2023 sono state sottoposte a questo Comitato, per la relativa istruttoria prodromica alla presentazione al Consiglio di Amministrazione di Banca Generali, iniziative concernenti:

- l’adozione di alcune variazioni alla struttura di costo dei prodotti e alle provvigioni retrocedibili a Banca Generali per l’attività di distribuzione e di assistenza post-vendita, inclusa l’adozione di un *plafond* destinato alle iniziative di *retention* sui prodotti Ramo I, il

---

<sup>(1)</sup> Sulla base dei dati economici approvati al 31 marzo 2024, la soglia di rilevanza si attesta a Euro 21.619.175,00.

cui ammontare è stato da ultimo incrementato fino a Euro 1.100 milioni nel mese di ottobre 2023;

- il collocamento di nuovi prodotti.

Il Comitato si è espresso a favore di tali iniziative in data 23 marzo 2023 con un parere non vincolante, in data 17 aprile 2023 con un parere vincolante e in data 12 ottobre 2023 con un parere non vincolante e il Consiglio di Amministrazione le ha approvate rispettivamente il 27 marzo, 19 aprile e 19 ottobre 2023.

Successivamente, sempre nell'ambito dei comitati di allineamento istituiti ai sensi dell'Accordo di Distribuzione, le parti hanno considerato l'opportunità sia di proseguire le iniziative di fidelizzazione dei titolari di prodotti Ramo I esistenti avviate nel 2023, almeno sino a tutto il 2025, alla luce di obiettivi di vendita condivisi, sia di estendere le iniziative di *retention* anche ad altri prodotti, quali le polizze multiramo; il tutto, allo scopo di consolidare le attività di contenimento di eventuali azioni di riscatto.

Ciò implicherebbe l'assenza di specifici *plafond* in maniera tale da assicurare sufficiente flessibilità alle strutture operative, sia nella definizione delle tipologie di iniziative, sia nella modulazione delle tempistiche di intervento.

#### Attività istruttoria e documentazione esaminata dal Comitato

Il Comitato ha esercitato i compiti ad esso attribuiti dalla normativa vigente e ai sensi del paragrafo 11 della Politica Parti Correlate.

Il Comitato ha esaminato l'Operazione alla luce della documentazione fornita dalle strutture della Banca e della discussione svolta in riunione collegiale in data 19 luglio 2024.

Il Comitato ha potuto interloquire con il *management* della Banca, ricevendo puntuale riscontro alle proprie richieste di chiarimento.

Il Comitato non ha ritenuto necessario farsi assistere da esperti indipendenti.

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

L'Operazione si inserisce nel contesto – e costituisce continuazione e potenziamento – delle iniziative avviate dalle parti dell'Accordo Distributivo sin dai primi mesi del 2023 per adeguare l'Accordo all'evoluzione delle condizioni di mercato – soprattutto all'aumento dei tassi di interesse – e commerciali.

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

Per quanto concerne, specificamente, l'Operazione, la prosecuzione delle iniziative di *retention* sui prodotti Ramo I e l'avvio di analoghe iniziative anche su altri tipi di prodotti appare in linea con le condizioni di mercato, i cui tassi non sono stati ridotti in modo significativo, contrariamente alle aspettative della fine del 2023 e di cui non si attende una significativa riduzione nel breve periodo – che, in assenza di interventi a favore dei clienti, potrebbero indurre questi ultimi a riscattare le polizze per poi investire con altri istituti.

Le attività di fidelizzazione, dunque proseguirebbero sul presupposto che la situazione di mercato non subisca sostanziali modifiche.

Il *management* della Banca ha confermato che, in generale, la clientela ha sinora reagito positivamente alle iniziative realizzate nel 2023, che hanno dunque dimostrato la propria efficacia nel trattenere gli investimenti nei prodotti Ramo I.

Si deve poi rimarcare che, come osservato nei precedenti pareri, una raccolta netta negativa delle gestioni separate sottostanti le polizze di Ramo I arrecherebbe ulteriore detrimento ai rendimenti offerti dalle polizze, a svantaggio dei clienti che continuano a rimanere investiti.

In sintesi, alla luce dell'istruttoria condotta e delle rappresentazioni fornite dal *management*, il Comitato reputa che la prosecuzione delle iniziative di *retention* sulle polizze Ramo I, previa rimozione del *plafond* originariamente previsto, e la loro estensione anche ai prodotti multiramo siano coerenti con la logica di spinta commerciale che ha caratterizzato la generalità delle iniziative poste in essere dalle parti dell'Accordo di Distribuzione nel corso dell'ultimo anno.

Tenuto conto di quanto precede, il Comitato condivide altresì l'opinione del *management* secondo cui l'approvazione dell'Operazione consentirebbe, tra l'altro, di proseguire l'opera di stabilizzazione dei rendimenti delle polizze mantenendo livelli adeguati di liquidità, che potrebbe essere investita ai tassi più vantaggiosi offerti dal mercato.

Inoltre, come già rimarcato anche nei pareri già pronunciati, l'Operazione si inserisce nell'ambito del complessivo assetto dei rapporti con il Gruppo Generali e nel contesto delle iniziative sviluppate per assicurare anche la continuità dei rapporti commerciali con le compagnie assicurative del Gruppo, mantenendo un equilibrio rispetto alle specifiche esigenze e agli interessi economici e commerciali delle parti, senza elementi distrattivi o di ingiustificato vantaggio per le parti correlate.

A tale ultimo proposito si sottolinea, in particolare, che le iniziative di *retention* non incidono, in senso stretto, sulle condizioni del rapporto tra parti correlate, in quanto non comportano una modificazione delle percentuali di retrocessione dovute dalle compagnie assicuratrici alla Banca: infatti, trattandosi di condizioni di favore che vengono riconosciute ai titolari delle polizze, le stesse possono incidere – a seconda della tipologia di iniziativa adottata – o simmetricamente sulla redditività tanto di Banca Generali quanto di Generali Italia e Genertellife o sulla redditività delle sole compagnie assicuratrici, senza impatti sul distributore.

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

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

- (i) ritenuto che l'Operazione descritta sia sostenuta da fondate ragioni finanziarie, commerciali e reddituali, sia coerente con l'interesse della Banca e con le precedenti iniziative avviate nel corso dal 2023, conveniente e corretta sotto il profilo sia formale sia procedurale;
- (ii) valutato che non vi sono ragioni ostative a procedere con la proposta di Operazione;
- (iii) considerato che sebbene Banca Generali sia soggetta a direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali S.p.A., l'Operazione non risulta influenzata dalla società che eterodirige, e che comunque il risultato complessivo dell'Operazione, tenuto conto come sopra chiarito della situazione di mercato, sia positivo per la Banca;
- (iv) richiamato quanto disposto dall'art. 7 del Regolamento Consob, dall'art. 3.2 della Sezione III, Capitolo 11, Parte Terza della Circolare Banca d'Italia, nonché dal paragrafo 11.2 della Politica Parti Correlate della Banca;

rilascia a beneficio e supporto del Consiglio di Amministrazione:

### **PARERE FAVOREVOLE NON VINCOLANTE**

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

Il presente parere viene rilasciato all'esito della riunione del Comitato del 19 luglio 2024, con invito alle competenti strutture aziendali di renderlo disponibile al Consiglio di Amministrazione della Banca per il seguito di competenza nel corso della prossima riunione consiliare del 25 luglio 2024.

Milano, 19 luglio 2024

Il Presidente del Comitato Controllo e Rischi

*f.to* Prof. Lorenzo Caprio



**Information Document  
Concerning Previous Transactions  
with Related Parties**

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

**Retention initiatives under the Distribution Agreement with insurance  
companies of Generali Group**

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

Publication date - 31 July 2024

## CONTENTS

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

## DEFINITIONS

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

<b>Distribution Agreement or Bancassurance Agreement</b>	The agreement dated 20 March 2018, entered into between Banca Generali and Generali Italia, and joined also by Genertellife on the same date, concerning the distribution by the Company, through its financial advisor network, of life insurance products, pension products and non-life insurance products issued by Generali Italia or other companies of Generali Group, as well as pension funds units of Generali Italia and its subsidiaries.
<b>Assicurazioni Generali</b>	Assicurazioni Generali S.p.A., with registered offices in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2, Tax code and registration number in the Trieste Register of Companies 00079760328, Group VAT code No. 01333550323, registered with the Register of Italian Insurance and Reinsurance Companies, Section 1, under No. 1.00003, parent company of Generali Group registered with the Register of Insurance Groups under No. 026.
<b>Banca Generali or Company or Issuer</b>	Banca Generali S.p.A., with registered offices in Trieste, Via Machiavelli 4, Tax code and registration number in the Trieste Register of Companies 00833240328, Group VAT code No. 01333550323, registered with the Rolls of Banks under No. 5358, parent company of Banca Generali Banking Group registered with the Banking Group Register under No. 3075, member of the Interbank Deposit Protection Fund and of the National Guarantee Fund, company incorporated under Italian laws with shares listed in Italy on Euronext Milan (organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.), and subject to the management and coordination of Assicurazioni Generali.
<b>Internal Audit and Risk Committee or Committee or IARC</b>	The Internal Audit and Risk Committee of Banca Generali, made up of four non-executive Directors satisfying the independence requirements pursuant to the combined provisions of Article 147-ter, paragraph 4, and Article 148, paragraph 3, of TUF, the implementing regulations of Article 26 of TUB and the Corporate Governance Code for Listed Companies. This Committee is tasked, <i>inter alia</i> , with functions regarding related party and connected party transactions in accordance with the RPT Policy.

<b>2023 Information Documents</b>	The April 2023 Information Document and the October 2023 Information Document.
<b>Information Document</b>	This Information Document, prepared pursuant to Article 5 and in compliance with the scheme provided for in Annex 4 to the RPT Regulation.
<b>April 2023 Information Document</b>	The Information Document Concerning a Transaction of Greater Importance with Related Parties made available to the public on 24 April 2023 at Banca Generali's registered office, on its website ( <a href="http://www.bancagenerali.com">www.bancagenerali.com</a> ) and through the authorised storage mechanism ( <a href="http://www.emarketstorage.it">www.emarketstorage.it</a> ).
<b>October 2023 Information Document</b>	The Information Document Concerning a Previous Transaction of Greater Importance with Related Parties made available to the public on 20 October 2023 at the Banca Generali's registered office, on its website ( <a href="http://www.bancagenerali.com">www.bancagenerali.com</a> ) and through the authorised storage mechanism ( <a href="http://www.emarketstorage.it">www.emarketstorage.it</a> ).
<b>Information Document concerning the Original Transaction</b>	With regard to the entering into, <i>inter alia</i> , of the Bancassurance Agreement, it is the information document concerning transactions of greater importance with related parties made available to the public on 27 March 2018 at Banca Generali's registered offices, on its website ( <a href="http://www.bancagenerali.com">www.bancagenerali.com</a> ) and at the registered offices of Borsa Italiana S.p.A.
<b>Generali Italia</b>	Generali Italia S.p.A., with registered offices in Mogliano Veneto (Treviso), Via Marocchessa 14, Tax code and registration number with the Treviso Register of Companies 0040992584, VAT code No. 00885351007.
<b>Genertellife</b>	Genertellife S.p.A., with registered offices in Mogliano Veneto (Treviso), Via Ferretto 1, Tax code and registration number with the Treviso Register of Companies 00979820321, VAT code No. 06515871009.
<b>Transaction</b>	It shall have the meaning specified in the Foreword.
<b>Original Transaction</b>	It shall have the meaning specified in paragraph 2.1.
<b>RPT Policy</b>	The Policy for Transactions with Related Parties, Connected Parties and Corporate Officers pursuant to Article 136 of TUB adopted by Banca Generali, as most

recently amended on 22 June 2023.

**RPT Regulation**

The Regulation adopted by Consob with Resolution No. 17221 of 12 March 2010, as subsequently amended and supplemented.

**Consolidated Law on Finance or TUF**

Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998 (Consolidated Law on Financial Intermediation – TUF), as subsequently amended and supplemented.

**TUB**

Italian Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 (Consolidated Law on Banking).

## FOREWORD

This Information Document has been prepared by Banca Generali pursuant to Article 5 and in accordance with the scheme set out in Annex 4 of the RPT Regulation, as well as the RTP Policy, to provide its shareholders and the market with exhaustive information on the approval by Banca Generali of the transaction concerning (i) the continuation, until 31 December 2025, after eliminating the related ceiling, of the so-called retention initiatives concerning traditional life insurance products under the Distribution Agreement in place among Banca Generali, Generali Italia and Genertellife and (ii) the implementation, in the same period, of similar customer retention initiatives for hybrid products (the “**Transaction**”). For a more detailed description of the characteristics, procedures, terms and conditions of the Transaction, please refer to paragraph 2.1 below.

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

- Banca Generali (also through Generali Italia and Genertellife);
- Generali Italia; and
- Genertellife.

The Transaction qualifies as a transaction of “lesser importance” with related parties pursuant to the RPT Regulation and the RTP Policy, as the equivalent-value relevance ratio — as defined in Article 1.1(a) of Annex 3 “*Identification of transactions of greater importance with related parties*” to the RPT Regulation, and calculated on the basis of the estimates set out in paragraph 2.2 below — is above the threshold of transactions of smaller amount laid down by the RTP Policy, but it does not exceed the 2.5% threshold (for further information see paragraph 2.2 “*Related parties involved in the transaction, the nature of the relationship, and extent of the interests of such parties in the transaction*”). Nonetheless, following the publication of the 2023 Information Documents, and in line with their contents, through this Information Document Banca Generali intends to keep the market informed of the activities concerning the implementation of the Distribution Agreement, considering that when this Agreement was signed it had been qualified as a transaction of greater importance and had been disclosed to the public through the Information Document concerning the Original Transaction.

In light of the foregoing, on 25 July 2024, the Board of Directors of the Company approved the Transaction, upon the prior non-binding favourable opinion of the Internal Audit and Risk Committee on the Company’s overall interest in the completion of the Transaction and the convenience and substantial correctness of the underlying terms. The aforementioned favourable opinion of the Internal Audit and Risk Committee, issued on 19 April 2024, is appended hereto as **Annex “A”**.

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

## 1. WARNINGS

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

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

In detail, Banca Generali is controlled by Assicurazioni Generali, which holds, directly and indirectly — including, *inter alia*, through its subsidiaries Generali Italia and Genertellife — a total equity interest of 50.1714% in the share capital of the Issuer, over which it exercises management and coordination activity<sup>1</sup>. The two counterparties of the Company in the Transaction, namely Generali Italia and Genertellife, directly hold an interest in the Company of approximately 33.0109% and 4.8173%, respectively, of its share capital.

Therefore, the Transaction entails a potential risk of conflicts of interest mainly as to its convenience for the Issuer and the adequacy and substantial correctness of the underlying terms; however, also considering that the Transaction is an update of broader agreements in place for several years (already compliant with the rules that govern related party transactions and disclosed to the market in the Original Transaction Information Document, the April 2023 Information Document and the October 2023 Information Document), in Banca Generali's opinion there are no particular risks related to potential conflicts of interest other than those typically inherent in related party transactions, nor risks other than those generally underlying transactions of a similar nature.

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

---

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

## 2. DETAILS ON THE TRANSACTION

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

#### Foreword

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

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

In light of changed market and commercial conditions, and especially of the rise in interest rates, as of year-start 2023 the parties began to discuss, within the alignment committees established pursuant to the Distribution Agreement, the methods and timing for implementing a series of commercial initiatives proposed by Genertellife, targeted to clients and distributors and aimed at retaining clients and stimulating new subscriptions, while also achieving greater protection of policyholder clients and a competitive advantage for new clients.

Based on the aforementioned committees' discussions, in March, April and October 2023 Banca Generali's Board of Directors approved initiatives concerning:

- the approval of some changes (applicable up to certain ceilings) to the cost structure of the products and to the rebates to Banca Generali for its distribution and post-sales services, including the introduction of a specific ceiling for retention initiatives concerning traditional life insurance products, the amount of which was most recently increased up to 1,100 million euros in October 2023;
- the placement of new products.

The above-mentioned initiatives are described in detail in the 2023 Information Documents, to which reference is made.

#### The Transaction

Following the initiatives launched in 2023 and again within the framework of the alignment committees provided for by the Distribution Agreement, the opportunity was also assessed, on the assumption that the current market context will not change substantially, to continue the retention initiatives for the policyholders of traditional life insurance products at least until the end of 2025, in light of the shared sales objectives, and to extend the retention activities also to other products, such as hybrid products. The purpose of these initiatives is to consolidate the positive results obtained through the measures implemented so far to limit possible redemptions.

This will call for the absence of specific ceilings so as to ensure to the operating structure sufficient flexibility both in defining the types of initiatives and in setting the timing for their implementation.

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

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

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

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

In its meeting held on 25 July 2024, the Board of Directors of the Issuer resolved, with Directors Cangeri and Caltagirone abstaining, to approve the Transaction, granting the Chief Executive Officer and General Manager, Gian Maria Mossa, all of the necessary and appropriate powers, including the power to sub-delegate, to act in the name and on behalf of the Company in order to implement the resolutions passed.

The estimated value of the Transaction — calculated on the basis of the foreseeable maximum rebates to the Bank over an 18-month horizon in relation to the type of product and any discount applied — is above the threshold of transactions of smaller amount, but does not exceed the 2.5% threshold of consolidated own funds<sup>2</sup>, equal to 21,619,175.00 euros at 31 March 2024<sup>3</sup>.

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

The Transaction is part — and represents the continuation — of the initiatives launched by the parties of the Distribution Agreement since the beginning of 2023 to adapt such Agreement to the changes in the market environment — in particular the rise in interest rates — and commercial conditions.

In line with last year, activities aimed at retaining existing customers by granting certain favourable conditions will therefore continue for a period of about 18 months, so as to ensure competitive conditions for the products distributed by the Bank.

Specifically, with regard to existing traditional life insurance products and also in light of customers’ positive response to the activities carried out in 2023, the initiative consists in continuing, after eliminating the ceiling, the retention activities for policyholders with a view to limiting possible redemptions.

With the same objective, similar retention initiatives will also be launched for holders of hybrid products, which are also characterised by redemption risks.

The Transaction is therefore in line with the updating activities started in 2023, with the aim of retaining customers by offering more attractive terms that are also in line with the market context, still characterised by high interest rates, which are not expected to significantly decrease in the short term.

---

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

<sup>3</sup> At 31 March 2024, consolidated own funds amounted to 864,767,000.00 euros.

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

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

The retention initiatives entail granting particularly favourable conditions to clients who have invested in traditional life insurance products and hybrid products: as mentioned in paragraph 2.3 above, the adoption of these favourable conditions for subscribers is justified by the persistent market context, which is still characterised by high interest rates that could lead policyholders to liquidate their investment and turn to competitors.

Based on management's opinions, the Committee examined some possible structures applicable to the retention initiatives — as new types of initiatives could be introduced compared to 2023 — and the possible economic terms, while necessarily taking into consideration the absence of reliable information on similar retention initiatives implemented by other operators and the heterogeneous nature of products available on the market.

With reference to these initiatives, the Committee in any case has not observed any element of detrimental effects or unjustified advantages for the related parties. In this regard, the Committee noted, in particular, that the retention initiatives do not have any impacts, narrowly defined, on the conditions of related party transactions, as they do not entail any change to the rebate percentages owed by the insurance companies to the Bank: as they are privileged conditions granted to policyholders, they can impact — according to the type of initiative implemented — either symmetrically the profitability of Banca Generali and of Generali Italia and Genertellife or solely the profitability of the insurance companies, with no impacts for the distributor.

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

The Transaction — like the transactions covered by the 2023 Information Documents — is part of the implementation activities of the Distribution Agreement, instrumental to ensuring that the product offering remains competitive. In particular, as stated in paragraph 2.3 above, the Transaction represents the natural continuation — or actually, the enhancement — of the initiatives underway as of the beginning of 2023, specifically aimed at retaining customers through transactions in line with the current commercial and market conditions.

Therefore, it is expected that the Transaction will enable the Bank to maintain adequate net inflow levels on the products included in said initiatives, and therefore with respect to the net inflows arising from the distribution activities under the Distribution Agreement, although the benefits that can be achieved in practice cannot be quantified precisely as they also depend on exogenous variables — first and foremost, the clients' response to the initiatives soon to be implemented, that has in any case generated positive results, thus confirming the effectiveness of the interventions carried out.

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

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

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

In the Transaction, no members of the Managing and Control Bodies, top executives and directors of the companies participating in the Transaction are involved as related parties.

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

Pursuant to Article 7 of the RPT Regulation and paragraph 11 of the RPT Policy, transactions of lesser importance with related parties and connected parties are approved by the Board of Directors of Banca Generali, following the prior, reasoned, non-binding opinion of the Internal Audit and Risk Committee on the Company's interest in undertaking the Transaction and the convenience and substantial correctness of the underlying terms. The above provisions, in conjunction with paragraph 10.1 of the RPT Policy, call for the Committee to receive, with suitable advance, the preliminary documentation containing full, adequate information regarding the transaction.

### Committee's activities

The Committee carried out the tasks assigned to it by the applicable provisions and pursuant to paragraph 11 of the RPT Policy.

The Committee, which deemed it not necessary to avail itself of the support from independent experts, received a complete, adequate flow of information regarding the various aspects of the Transaction and met on 19 July 2024 to issue its opinion.

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

### Board of Directors' approval of the Transaction

On 25 July 2024, based on the preliminary documentation received and taking into account the opinion of the Internal Audit and Risk Committee, the Board of Directors of Banca Generali — having agreed with the reasons and rationale underlying the Transaction and having also assessed the Company's interest in completing the Transaction, as well as the convenience and correctness of the underlying terms — approved the Transaction, with the abstention of Directors Cangeri and Caltagirone, due to the reasons already illustrated in paragraphs 1.1 and 2.2 above.

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

The provisions on cumulation do not apply to the Transaction. Without prejudice to its qualification as a transaction of lesser importance, information about this Transaction is provided in this Information Document in view of its framing in the context of the Distribution Agreement and the activities relating to its implementation.

**ANNEXES**

**Annex "A"**: Opinion of the Internal Audit and Risk Committee on the Transaction



**Non-binding opinion of the Internal Audit and Risk Committee on retention initiatives under the Distribution Agreement with insurance companies of Generali Group**

*pursuant to Article 7 of the Regulations containing provisions relating to transactions with related parties (adopted by Consob with Resolution No. 17221 of 12 March 2010, as further amended and supplemented), Article 3.2 of Section III, Chapter 11, Part 3, of Supervisory Provisions for Banks (adopted by Bank of Italy with Circular No. 285 of 17 December 2013, as further amended) and paragraph 11.2 of the Policy for Transactions with Related Parties, Connected Parties and Corporate Officers pursuant to Article 136 of TUB adopted by Banca Generali*

Milan, 19 July 2024

On 19 July 2024, the Internal Audit and Risk Committee of Banca Generali S.p.A. (hereinafter “**Banca Generali**” or “**Bank**”) examined the proposal concerning: (i) the continuation, until 31 December 2025, after eliminating the related ceiling, of the so-called retention initiatives concerning traditional life insurance products under the distribution agreement in place between Banca Generali, Generali Italia S.p.A. (“**Generali Italia**”) and Genertellife S.p.A. (“**Genertellife**”), and (ii) the implementation, in the same period, of similar customer retention initiatives for hybrid products (the “**Transaction**”).

### Qualification of the Transaction

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

In detail, at the date hereof, Banca Generali is controlled by Assicurazioni Generali S.p.A., which holds, directly and indirectly — including, *inter alia*, through its subsidiaries Generali Italia and Genertellife — a total equity interest of 50.1714% in the share capital of the Bank, over which it exercises management and coordination activity. Generali Italia and Genertellife, counterparties of Banca Generali in the Transaction, hold directly an interest in the Bank equal to 33.0109% and 4.8173%, respectively, of its share capital.

The estimated value of the Transaction — calculated on the basis of the foreseeable maximum rebates to the Bank over an 18-month horizon in relation to the type of product and any discount applied — is above the threshold of transactions of smaller amount laid down by the Policy for Transactions with Related Parties, Connected Parties and Corporate Officers pursuant to Article 136 of TUB adopted by the Bank (the “**Related Party Policy**”), but it does not exceed 2.5% of the Bank’s consolidated capital for regulatory purposes recorded on a quarterly basis <sup>(1)</sup>. Therefore, the Transaction qualifies as a transaction of lesser importance and requires a non-binding opinion of the Internal Audit and Risk Committee, issued in compliance with the Regulation adopted by Consob Resolution No. 17221 of 12 March 2010, as further amended (“**Consob Regulation**”), and with Bank of Italy Circular No. 285 of 17 December 2013, as further amended (“**Bank of Italy Circular**”).

### Background and description of the Transaction

In March 2018, a distribution agreement concerning insurance products was entered into between Banca Generali and Generali Italia (“**Distribution Agreement**” or, in short, “**Agreement**”), with the possibility for other Generali Group companies offering insurance products to subsequently join the Agreement (including Genertellife, which joined it concurrently with the signing of the Distribution Agreement). The Agreement has a term of 10 years (automatically renewable for an equal period, unless terminated by six months’ notice) and provides for the Bank’s distribution of life insurance products, pension products and non-life insurance products issued by Generali Italia and by other participating insurance companies of Generali Group, as well as of pension funds units of Generali Italia and its subsidiaries.

In light of changed market and commercial conditions, and especially of the rise in interest rates, as of year-start 2023 the parties began to discuss, within the alignment committees established pursuant to Article 10 of the Distribution Agreement, the methods and timing for implementing a series of commercial initiatives proposed by Genertellife, targeted to clients and distributors and aimed at retaining clients and stimulating new subscriptions, while also achieving greater protection of policyholder clients and a competitive advantage for new clients.

Based on the aforementioned committees’ discussions and for the purpose of a preliminary analysis instrumental to presentation to Banca Generali’s Board of Directors, in March, April and October 2023, the Committee was submitted initiatives concerning:

- the approval of some changes to the cost structure of the products and to the rebates to Banca Generali for its distribution and post-sales services, including the introduction of a specific

---

<sup>(1)</sup> Based on the financial results approved at 31 March 2024, the significant reporting threshold amounted to 21,619,175.00 euros.

ceiling for retention initiatives concerning traditional life insurance products, the amount of which was most recently increased up to 1,100 million euros in October 2023;

- the placement of new products.

The Committee expressed a favourable opinion on these initiatives issuing a non-binding opinion on 23 March 2023, a binding opinion on 17 April 2023 and a non-binding opinion on 12 October 2023. The Board of Directors approved them on 27 March, 19 April and 19 October 2023, respectively.

Subsequently, and within the framework of the alignment committees provided for in the Distribution Agreement, the parties also considered the opportunity to continue the retention initiatives launched in 2023 for the policyholders of traditional life insurance products at least until the end of 2025, in light of the shared sales objectives, and to extend the retention activities also to other products, such as hybrid products, all the above with a view to consolidating the measures to limit possible redemptions.

This will call for the absence of specific ceilings so as to ensure to the operating structure sufficient flexibility both in defining the types of initiatives and in setting the timing for their implementation.

#### Preliminary analysis and documentation examined by the Committee

The Committee carried out the tasks assigned to it by the applicable provisions and pursuant to paragraph 11 of the Related Party Policy.

The Committee examined the Transaction based on the documents provided by the Bank's structures and in light of the discussion held at the collegial meeting on 19 July 2024.

The Committee was able to interact with the Bank's management, receiving precise feedback to its requests for clarification.

The Committee did not deem it necessary to call on the support of independent experts.

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

The Transaction is part — and represents the continuation and enhancement — of the initiatives launched by the parties of the Distribution Agreement since the beginning of 2023 to adjust the Agreement to the changes in the market environment — in particular the rise in interest rates — and commercial conditions.

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

With regard, in particular, to the Transaction, the continuation of the retention initiatives concerning traditional life insurance products and the launch of similar initiatives also for other types of products seem in line with the market conditions as, contrary to 2023 year-end expectations, interest rates were not cut significantly and they are not expected to be cut significantly in the short term. This, in the absence of measures in favour of clients, could lead the latter to redeem their policies to invest with other institutions.

Retention initiatives would therefore continue on the assumption that the market context will not change substantially.

The Bank's management has confirmed that, in general, clients have to date responded positively to the initiatives implemented in 2023, which therefore proved to be effective in retaining investments in traditional life insurance products.

It should also be noted that, as mentioned in previous opinions, net outflows from the segregated accounts underlying traditional life insurance products would further adversely affect policy returns, to the detriment of clients who continue to remain invested.

In short, in light of the preliminary analysis and management's opinions, the Committee believes that the continuation of the retention initiatives concerning traditional life insurance products, after

eliminating the ceiling originally set, and their extension also to hybrid products are consistent with the commercial expansion approach that characterised all the initiatives implemented by the parties to the Distribution Agreements in the past year.

In light of the foregoing, the Committee also shares the management's opinion according to which the approval of the Transaction also allows for the stabilisation of policies' returns and ensuring an adequate level of liquidity, which could be invested at more advantageous market rates.

Moreover, as already noted in the above-mentioned opinions, the Transaction falls within the overall structure of relations with Generali Group and the framework of initiatives developed to also ensure the continuity of the commercial relationships with the Group's insurance companies, balancing the specific needs and economic and commercial interests of the parties, with no elements of detrimental effects or unjustified advantages for the related parties.

With regard to the latter, it should be noted, in particular, that the retention initiatives do not have any impacts, narrowly defined, on the conditions of related party transactions, as they do not entail any change to the rebate percentages owed by the insurance companies to the Bank: as they are favourable conditions granted to policyholders, they can impact — according to the type of initiative implemented — either symmetrically the profitability of Banca Generali and of Generali Italia and Genertellife or solely the profitability of the insurance companies, with no impacts for the distributor.

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

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

- (i) having considered that the described Transaction is supported by well-founded financial, commercial and profitability reasons, is consistent with the interest of the Bank and the previous initiatives launched in 2023, is convenient and correct from both a formal and procedural standpoint;
- (ii) having assessed that there are no impediments to proceed with the proposed Transaction;
- (iii) having considered that, although Banca Generali is subject to management and coordination by Assicurazioni Generali S.p.A., the Transaction is not influenced by the latter, and that in any case the overall result of the Transaction, taking into account — as explained above — the market situation, is positive for the Bank;
- (iv) having referenced Article 7 of Consob Regulation, Article 3.2 of Section III, Chapter 11, Part 3, of Bank of Italy Circular and paragraph 11.2 of the Bank's Related Party Policy;

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

### **NON-BINDING FAVOURABLE OPINION**

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

This opinion is issued at the end of the Committee meeting held on 19 July 2024. The relevant corporate structures are invited to make it available to the Bank's Board of Directors for the required follow-up at the next meeting of the Board of Directors to be held on 25 July 2024.

Milan, 19 July 2024

Chairman of the Internal Audit and Risk Committee

*signed* Lorenzo Caprio