IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, CANADA O GIAPPONE (O IN QUALSIASI ALTRO PAESE, IN O DA QUALSIASI GIURISDIZIONE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O DEI REGOLAMENTI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE). LE INFORMAZIONI FORNITE IN QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA DI VENDITA DI STRUMENTI FINANZIARI O UNA SOLLECITAZIONE DI UN'OFFERTA DI ACQUISTO DI ALCUNO STRUMENTO FINANZIARIO IN ALCUN PAESE O GIURISDIZIONE IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE NON SIA AUTORIZZATA OVVERO AD ALCUNA PERSONA A CUI NON SIA CONSENTITO DALLA LEGGE FARE TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY IN THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA OR JAPAN (OR IN ANY OTHER COUNTRIES, INTO OR FROM ANY JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OR REGULATIONS OF SUCH JURISDICTION). THE INFORMATION PROVIDED IN THIS DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER TO SELL ANY SECURITIES OR A SOLICITATION OF AN OFFER TO BUY ANY SECURITIES IN ANY COUNTRY OR JURISDICTION IN WHICH SUCH AN OFFER OR SOLICITATION IS NOT AUTHORIZED OR TO ANY PERSON TO WHOM IT IS NOT LAWFUL TO MAKE SUCH AN OFFER OR SOLICITATION.

MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

DOCUMENTO INFORMATIVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 70 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 29 ottobre 2026

(Conferimento della delega al Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. all'aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, a servizio dell'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. avente ad oggetto le azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A.)

Redatto ai sensi dell'articolo 70, comma 6, del Regolamento Emittenti approvato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, in conformità allo Schema n. 3 dell'Allegato 3B al medesimo Regolamento Emittenti.

Il presente documento informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., sul sito *internet* della società (www.gruppomps.it, sezione "*Corporate Governance*" - "*Assemblee Azionisti e CdA*"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "*eMarketSTORAGE*" all'indirizzo www.emarketstorage.com.

14 ottobre 2026

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Indice

INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE PRO-FORMA E DATI DI SINTESI PER AZIONE DI BMPS AL 30 GIUGNO 2026 4

DEFINIZIONI 9

1. AVVERTENZE 17

A. Rischi connessi all'Operazione 17

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE 31

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione 31

2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'Operazione 32

2.1.2 Descrizione delle condizioni e dei termini dell'Operazione 33

2.1.3 Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG 34

2.1.4 Corrispettivo dell'Offerta BG 37

2.1.5 Criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo BG 38

2.1.6 Modalità di finanziamento dell'Offerta BG 41

2.1.7 Compagine azionaria di BMPS 41

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione 43

2.2.1 Motivazioni dell'Operazione e obiettivi gestionali di BMPS 43

2.2.2 Programmi elaborati da BMPS e prospettive industriali relativamente all'Operazione 45

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con i soggetti da/a cui le attività sono state acquisite/cedute o ricevute in conferimento 46

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da BMPS, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'Operazione 46

2.3.2 Rapporti e accordi significativi tra BMPS, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di BMPS e i soggetti da/a cui le attività sono state acquistate/cedute o ricevute in conferimento 47

2.4 Documenti a disposizione del pubblico 47

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE 48

3.1 Eventuali effetti significativi dell'Operazione sui fattori determinanti che influenzano e caratterizzano l'attività di BMPS, nonché sulla natura del *business* svolto da BMPS stessa 48

3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo MPS 48

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI RELATIVI AL GRUPPO BG 49

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al Gruppo BG 49

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DI BMPS ... 57

5.1 Situazione patrimoniale consolidata pro-forma e conto economico consolidato pro-forma 57

5.1.1 Premessa 57

5.1.2 Criteri di predisposizione 57

5.1.3 Fonti dei dati utilizzati 59

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

5.1.4 Presentazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma 60
5.1.5 Note esplicative per l'elaborazione dei prospetti consolidati pro-forma 63
5.1.5.1 Premessa 63
5.1.5.2 Rettifiche Pro-Forma - Distribuzione straordinaria GMPS 64
5.1.5.3 Rettifiche Pro-Forma – Acquisizione GMPS-BG 66
5.1.5.4 Rettifiche Pro-Forma – Elisioni GMPS-BG 69
5.1.5.5 Rettifiche Pro-Forma – Acquisizione GMPS-BPM 69
5.1.5.6 Rettifiche pro-forma – Elisioni GMPS-BPM 72
5.1.5.7 Altri aspetti 73
5.2 Indicatori Pro-Forma per azione di BMPS 74
5.2.1 Dati storici e Pro-Forma per azione 74
5.2.2 Note sulle variazioni significative dei dati per azione 75
5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma 75

6. PROSPETTIVE DI BMPS E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO 76

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari di BMPS dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato 76
6.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso 76

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE PRO-FORMA E DATI DI SINTESI PER AZIONE DI BMPS AL 30 GIUGNO 2026

Le tabelle di seguito riportate presentano, in sintesi, i dati economici e patrimoniali consolidati storici e proforma relativi alle Offerte ed alla Distribuzione Straordinaria (come *infra* definiti) (congiuntamente, le "**Operazioni**").

Poiché tali rappresentazioni sono costruite su ipotesi, è necessario considerare che, qualora le Operazioni fossero state effettivamente realizzate alle date di riferimento utilizzate per la predisposizione delle relative Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma (come *infra* definite), anziché alla data effettiva, i dati storici (vale a dire i dati alla data effettiva) potrebbero non coincidere con i dati pro-forma di seguito riportati.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma non rappresentano dati prospettici né intendono fornire una previsione dei dati futuri del Gruppo MPS, in quanto sono stati predisposti unicamente per rappresentare i possibili effetti isolabili e oggettivamente misurabili e maggiormente significativi delle Operazioni alle date di riferimento, senza considerare eventuali modifiche nelle politiche gestionali o nelle decisioni operative conseguenti all'Operazione e alle Offerte.

In conformità a quanto previsto dall'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato dagli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382- 1138), pubblicate dall'ESMA e tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, i dati pro-forma non includono né i costi né le sinergie derivanti dalle Offerte, in quanto tali effetti dipendono da eventuali azioni future e da eventuali accordi che saranno finalizzati solo successivamente al completamento delle Offerte.

Le informazioni di sintesi riportate di seguito sono state estratte dalle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma del Gruppo MPS, redatte sulla base di:

- Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MPS al 30 giugno 2026, redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, secondo quanto disposto dalle istruzioni della Banca d'Italia contenute nella Circolare 262 del 22 dicembre 2005 (e successivi aggiornamenti). Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MPS al 30 giugno 2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS in data 6 agosto 2026 e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 11 agosto 2026;

- Bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali al 30 giugno 2026, redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, secondo quanto disposto dalle istruzioni della Banca d'Italia contenute nella Circolare 262 del 22 dicembre 2005 (e successivi aggiornamenti). Il bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A. al 30 giugno 2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Banca Generali in data 29 luglio 2026, e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 5 agosto 2026.

- Bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banco BPM al 30 giugno 2026, redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, secondo quanto disposto dalle istruzioni della Banca d'Italia contenute nella Circolare 262 del 22 dicembre 2005 (e successivi aggiornamenti). Il bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banco BPM al 30 giugno 2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Banco BPM in data 5 agosto 2026, e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 7 agosto 2026.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Per una descrizione delle assunzioni metodologiche utilizzate ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma (come infra definite), si rimanda al Capitolo 5 del presente Documento Informativo.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026

(milioni di Euro)

Voci dell'attivo		Gruppo MPS 30.06.2026 A	Distribuzione straordinaria GMPS B	Gruppo BG 30.06.2026 C	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BG		Pro-Forma GMPS - BG 30.06.2026 F=A+B+C +D+E	Gruppo BPM 30.06.2026 G	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BPM		Pro-Forma BMPS - BG - BPM L= F+G+H +I
					Acquisizione D	Elisioni E			Acquisizione H	Elisioni I	
10.	Cassa e disponibilità liquide	11.020	(917)	483	-	(43)	10.543	2.814	34	(152)	13.239
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto conto economico	29.795	-	669	-	-	30.464	28.503	(23)	(373)	58.571
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	27.329	-	162	-	-	27.491	16.914	(23)	(373)	44.009
	b) attività finanziarie designate al fair value	1.218	-	-	-	-	1.218	-	-	-	1.218
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al value	1.248	-	507	-	-	1.755	11.589	-	-	13.344
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	6.359	-	1.421	-	-	7.780	26.493	(1.235)	-	33.038
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	174.110	-	15.076	-	(69)	189.117	138.476	-	(1.091)	326.502
	a) crediti verso banche	8.613	-	3.637	-	(3)	12.247	5.834	-	(1.075)	17.006
	b) crediti verso clientela	165.497	-	11.439	-	(66)	176.870	132.642	-	(16)	309.496
50.	Derivati di copertura	642	-	129	-	-	771	724	-	-	1.495
60.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(856)	-	-	-	-	(856)	(146)	-	-	(1.002)
70.	Partecipazioni	7.635	(2.163)	1	-	-	5.473	1.450	103	-	7.026
80.	Attività assicurative	-	-	-	-	-	-	7	-	-	7
	a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b) cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	7	-	-	7
90.	Attività materiali	3.308	-	134	-	-	3.442	2.396	-	-	5.838
100.	Attività immateriali	3.648	-	217	(144)	-	3.721	3.187	(1.606)	-	5.302
	-di cui avviamento	2.170	-	144	(144)	-	2.170	1.606	(1.606)	-	2.170
110.	Attività fiscali	3.874	-	109	-	-	3.983	2.577	7	-	6.567
	a) correnti	97	-	44	-	-	141	326	-	-	467
	b) anticipate	3.777	-	65	-	-	3.842	2.251	7	-	6.100
120.	Attività non correnti e gruppi di attività in via dismissione	97	-	2	-	-	99	198	-	-	297
130.	Altre attività	6.267	-	599	-	(8)	6.858	4.200	-	(2)	11.056
	Avviamento da operazione	-	-	-	7.416	-	7.416	-	12.602	-	20.018
	Totale dell'attivo	**245.899**	**(3.080)**	**18.840**	**7.272**	**(120)**	**268.811**	**210.879**	**9.882**	**(1.618)**	**487.954**

(milioni di Euro)

Voci del Passivo e PN		Gruppo MPS 30.06.2026 A	Distribuzione straordinaria GMPS B	Gruppo BG 30.06.2026 C	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BG		Pro-Forma GMPS - BG 30.06.2026 F=A+B+C +D+E	Gruppo BPM 30.06.2026 G	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BPM		Pro-Forma BMPS - BG - BPM L= F+G+H +I
					Acquisizione D	Elisioni E			Acquisizione H	Elisioni I	
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	189.022	-	16.210	-	(112)	205.120	150.184	-	(1.293)	354.011
	a) debiti verso banche	26.163	-	347	-	(66)	26.444	9.483	-	(1.092)	34.835
	b) debiti verso la clientela	120.840	-	15.761	-	(46)	136.555	118.979	-	(135)	255.399
	c) titoli in circolazione	42.019	-	102	-	-	42.121	21.722	-	(66)	63.777

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

20.	Passività finanziarie di negoziazione	13.465	-	73	-	-	13.538	13.644	-	(199)	26.983
30.	Passività finanziarie designate al fair value	5.387	-	-	-	-	5.387	8.170	-	-	13.557
40.	Derivati di copertura	908	-	169	-	-	1.077	569	-	(124)	1.522
50.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	50	-	(13)	-	-	37	(568)	-	-	(531)
60.	Passività fiscali	1.401	53	18	(26)	-	1.446	505	8	-	1.959
	a) correnti	167	105	6	(26)	-	252	44	6	-	302
	b) differite	1.234	(52)	12	-	-	1.194	461	2	-	1.657
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
80.	Altre passività	5.906	-	601	77	(8)	6.576	7.274	-	(2)	13.848
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	83	-	3	-	-	86	188	-	-	274
100.	Fondi per rischi e oneri:	944	-	266	-	-	1.210	538	-	-	1.748
	a) impegni e garanzie rilasciate	182	-	-	-	-	182	90	-	-	272
	b) quiescenza e obblighi simili	3	-	4	-	-	7	71	-	-	78
	c) altri fondi per rischi e oneri	759	-	262	-	-	1.021	377	-	-	1.398
110.	Passività assicurative	78	-	-	-	-	78	14.668	-	-	14.746
	a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	78	-	-	-	-	78	14.668	-	-	14.746
	b) cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2.252	-	-	-	-	2.252	83	-	-	2.335
	Patrimonio Netto del Gruppo	26.403	(3.133)	1.513	7.221	-	32.004	15.623	9.874	-	57.501
	Totale del passivo e del patrimonio netto	**245.899**	**(3.080)**	**18.840**	**7.272**	**(120)**	**268.811**	**210.879**	**9.882**	**(1.618)**	**487.954**

Conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2026

(milioni di Euro)

Voci conto economico		Gruppo MPS 30.06.2026 A	Distribuzione straordinaria GMPS B	Gruppo BG 30.06.2026 C	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BG		Pro-Forma GMPS - BG 30.06.2026 F=A+B+C +D+E	Gruppo BPM 30-06.2026 G	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BPM		Pro-Forma BMPS - BG - BPM L= F+G+H +I
					Acquisizione D	Elisioni E			Acquisizione H	Elisioni I	
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	3.487	-	230	-	(1)	3.716	2.869	-	(46)	6.539
	di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	3.158	-	-	-	-	3.158	2.599	-	-	5.757
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.611)	-	(62)	-	1	(1.672)	(1.177)	-	46	(2.803)
30.	**Margine di interesse**	**1.876**	**-**	**168**	**-**	**-**	**2.044**	**1.692**	**-**	**-**	**3.736**
40.	Commissioni attive	1.537	-	741	-	-	2.278	1.620	-	(145)	3.753
50.	Commissioni passive	(265)	-	(317)	-	-	(582)	(316)	-	145	(753)
60.	**Commissioni nette**	**1.272**	**-**	**424**	**-**	**-**	**1.696**	**1.304**	**-**	**-**	**3.000**
70.	Dividendi e proventi simili	178	-	4	-	-	182	189	-	(98)	273
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	228	-	15	-	-	243	78	2	44	367
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	2	-	-	-	-	2	3	-	(44)	(39)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	64	-	2	-	-	66	16	-	-	82
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	50	-	8	-	-	58	55	-	-	113

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	10	-	(6)	-	-	4	(42)	-	-	(38)
	c) passività finanziarie	4	-	-	-	-	4	3	-	-	7
110.	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	(23)	-	-	-	-	(23)	121	-	-	98
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	(55)	-	-	-	-	(55)	(61)	-	-	(116)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	32	-	-	-	-	32	182	-	-	214
120.	**Margine di intermediazione**	**3.597**	**-**	**613**	**-**	**-**	**4.210**	**3.403**	**2**	**(98)**	**7.517**
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(295)	-	(3)	-	-	(298)	(154)	-	-	(452)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(295)	-	(3)	-	-	(298)	(153)	-	-	(451)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(1)	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-	(2)
150.	**Risultato netto della gestione finanziaria**	**3.301**	**-**	**610**	**-**	**-**	**3.911**	**3.248**	**2**	**(98)**	**7.063**
160.	Risultato dei servizi assicurativi	11	-	-	-	-	11	60	-	-	71
	a) ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	14	-	-	-	-	14	120	-	-	134
	b) costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	(3)	-	-	-	-	(3)	(60)	-	-	(63)
	c) ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
	d) costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
170.	Saldo dei ricavi e costi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-	(354)	-	-	(354)
	a) costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-	-	-	-	-	-	(354)	-	-	(354)
	b) ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
180.	**Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa**	**3.312**	**-**	**610**	**-**	**-**	**3.922**	**2.954**	**2**	**(98)**	**6.780**
190.	Spese amministrative:	(1.836)	-	(225)	(59)	-	(2.120)	(1.362)	59	-	(3.423)
	a) spese per il personale	(1.122)	-	(86)	-	-	(1.208)	(859)	-	-	(2.067)
	b) altre spese amministrative	(714)	-	(139)	(59)	-	(912)	(503)	59	-	(1.356)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(24)	-	(27)	-	-	(51)	9	-	-	(42)
	a) impegni e garanzie rilasciate	(15)	-	-	-	-	(15)	14	-	-	(1)
	b) altri accantonamenti netti	(9)	-	(27)	-	-	(36)	(5)	-	-	(41)
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(79)	-	(13)	-	-	(92)	(74)	-	-	(166)

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(87)	-	(11)	-	-	(98)	(96)	-	-	(194)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	157	-	67	-	-	224	150	-	-	374
240.	**Costi operativi**	**(1.869)**	**-**	**(209)**	**(59)**	**-**	**(2.137)**	**(1.373)**	**59**	**-**	**(3.451)**
250.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	320	500	-	-	-	820	51	3	-	874
260.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	17	-	-	-	-	17	(12)	-	-	5
270.	Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
280.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	2	-	-	-	-	2	-	-	-	2
290.	**Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte**	**1.782**	**500**	**401**	**(59)**	**-**	**2.624**	**1.620**	**64**	**(98)**	**4.210**
300.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(587)	(53)	(122)	20	-	(742)	(544)	(20)	5	(1.301)
310.	**Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte**	**1.195**	**447**	**279**	**(39)**	**-**	**1.882**	**1.076**	**44**	**(93)**	**2.909**
320.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
330.	**Utile (Perdita) di esercizio**	**1.195**	**447**	**279**	**(39)**	**-**	**1.882**	**1.076**	**44**	**(93)**	**2.909**
340.	Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	77	-	-	-	-	77	16	-	-	93
350.	**Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza della capogruppo**	**1.118**	**447**	**279**	**(39)**	**0**	**1.805**	**1.060**	**44**	**(93)**	**2.816**

Indicatori Pro-Forma per azione

Indicatori Pro-Forma per azione	Dato Storico BMPS 30.06.2026	Dato Storico BG	Dato Storico BPM	Dato Pro-Forma BMPS-BG 30.06.2026	Dato Pro-Forma BMPS-BG-BPM 30.06.2026
Risultato economico netto per azione	0,368	2,444	0,700	0,469	0,461
Risultato economico netto per azione diluito	0,368	2,444	0,700	0,469	0,461
Patrimonio netto per azione	8,690	13,240	10,375	8,310	9,412

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni utilizzate all'interno del presente Documento Informativo, in aggiunta a quelle indicate nel testo. Tali definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Si precisa che per le definizioni sotto riportate, ogniqualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

Aderenti	I titolari delle Azioni BG legittimati ad aderire all'Offerta BG, che abbiano validamente portato le Azioni BG in adesione all'Offerta BG ai sensi del Documento di Offerta BG.
Assemblea	L'assemblea degli azionisti di BMPS convocata in sede ordinaria e straordinaria per il 29 ottobre 2026, in unica convocazione, chiamata, *inter alia*, a deliberare sul punto 4) all'ordine del giorno della parte straordinaria, concernente l'autorizzazione all'esecuzione dell'Offerta BG ai sensi dell'articolo 104 del TUF e il conferimento della Delega BG, anche ai sensi dell'articolo 104 del TUF.
Assicurazioni Generali *ovvero* **AG**	Assicurazioni Generali S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese della Venezia Giulia 00079760328, iscritta al n. 1.00003 della Sezione I dell'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione e società capogruppo del Gruppo Generali, iscritto al n. 026 dell'Albo dei gruppi assicurativi italiani, che esercita attività di direzione e coordinamento su Banca Generali ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.
Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG	L'aumento di capitale sociale di BMPS a servizio dell'Offerta BG, a pagamento, in via scindibile e anche in più *tranche*, da liberarsi mediante (e a fronte del) conferimento in natura delle Azioni BG portate in adesione all'Offerta BG (o comunque trasferite a BMPS in esecuzione dell'eventuale Riapertura dei Termini e/o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o per l'esercizio del Diritto di Acquisto, ove ne ricorrano i presupposti), e, dunque, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, che sarà deliberato dal Consiglio di Amministrazione nell'esercizio della Delega BG, ove allo stesso attribuita dall'Assemblea ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 813.053.691 Azioni BMPS.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Autorizzazioni Preventive	Ciascuna ovvero l'insieme delle autorizzazioni preventive richieste dalla normativa applicabile ai fini dello svolgimento dell'Offerta BG, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, come descritte nel paragrafo 1.4 della Comunicazione dell'Offerente.
Azioni BMPS *ovvero* **Ammontare Massimo Azionario**	Le massime n. 813.053.691 azioni ordinarie di BMPS di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie di BMPS già in circolazione alla data di emissione, che saranno quotate su Euronext Milan e che verranno emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG a fronte del conferimento in natura delle Azioni BG apportate in adesione all'Offerta BG sulla base del Rapporto di Scambio.
Azioni BG *ovvero* **Azioni dell'Emittente** *ovvero* **Azioni Oggetto dell'Offerta BG**	Ciascuna delle massime n. 116.851.637 Azioni BG, ivi incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, quotate su Euronext Milan, in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF e rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento Informativo, oggetto dell'Offerta BG.
Azioni Proprie	Le Azioni BG detenute tempo per tempo dall'Emittente. Alla Data del Documento Informativo, per quanto noto a BMPS, l'Emittente detiene n. 2.768.968 Azioni BG, pari a circa lo 2,37% del capitale sociale dell'Emittente.
Banca *ovvero* **BMPS** *ovvero* **Offerente**	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Arezzo-Siena 00884060526, iscritta all'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al numero 5274, codice meccanografico 1030 e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena, all'Albo dei gruppi bancari con il numero 1030, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
Banca Centrale Europea *ovvero* **BCE**	La Banca Centrale Europea, con sede in Francoforte (Germania), Sonnemannstrasse n. 20.
Banca d'Italia	La Banca d'Italia, con sede in Roma, via Nazionale n. 91.
Banca Generali *ovvero* **BG** *ovvero* **Emittente**	Banca Generali S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Trieste, Via Machiavelli n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese della Venezia Giulia 00833240328, iscritta all'Albo delle banche

	tenuto dalla Banca d'Italia al numero 5358 e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Banca Generali, all'Albo dei gruppi bancari al numero 3075, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.
BPM *ovvero* **Banco BPM**	Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Filippo Meda n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 09722490969, iscritta all'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al numero 8065, codice meccanografico 5034 e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Banco BPM, all'Albo dei gruppi bancari al numero 237, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., società che organizza e gestisce il mercato regolamentato Euronext Milan, con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
Comitato per le Operazioni con Parti Correlate *ovvero* **Comitato**	Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS
Comunicazione dell'Offerente *ovvero* **Comunicazione 102**	La comunicazione dell'Offerente relativa all'Offerta BG prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Annuncio e pubblicata sul sito *internet* dell'Offerente (www.gruppomps.it), come integrata su richiesta della Consob, con comunicato stampa pubblicato in data 14 settembre 2026.
Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG	Le condizioni descritte nella Sezione 1, Paragrafo A.2, del presente Documento Informativo, al cui avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse, qualora prevista) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta BG.
Consiglio di Amministrazione	Il Consiglio di Amministrazione di BMPS in carica alla Data del Documento Informativo.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Corrispettivo BG *ovvero* **Corrispettivo**	Il corrispettivo unitario che sarà corrisposto dall'Offerente agli Aderenti a fronte di ciascuna Azione BG portata in adesione all'Offerta BG, rappresentato, sulla base del Rapporto di Scambio, da n. 6,958 Azioni BMPS per ogni Azione BG portata in adesione all'Offerta BG, fatti salvi gli aggiustamenti e il trattamento delle Parti Frazionarie descritti nella Sezione 2 del presente Documento Informativo.
CRR *ovvero* **Regolamento (UE) 575/2013**	Il Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013, relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento, come successivamente modificato e integrato.
Data del Documento Informativo	Il 14 ottobre 2026, ossia la data di pubblicazione del Documento Informativo.
Data di Annuncio	Il 21 agosto 2026, data in cui è stata diffusa la Comunicazione dell'Offerente.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo BG agli Aderenti per ciascuna Azione BG portata in adesione all'Offerta BG nel corso del Periodo di Adesione e in cui avrà luogo il trasferimento di tali Azioni BG all'Offerente, fermo quanto previsto in relazione alle eventuali Parti Frazionarie.
Data di Riferimento	Il 19 agosto 2026, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di assunzione, da parte del Consiglio di Amministrazione, della decisione di promuovere l'Offerta BG (*i.e.*, il 20 agosto 2026).
Delega *ovvero* **Delega BG**	La delega all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG che dovesse essere attribuita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, da esercitarsi entro il 31 dicembre 2027.
Delisting	La revoca delle Azioni BG dalla quotazione su Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni BG, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta BG e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta BG medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
Distribuzione Straordinaria	La distribuzione straordinaria agli azionisti di BMPS di Euro 1,208 lordi per ciascuna azione di BMPS in circolazione alla

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

	relativa *record date*, in parte in denaro e in parte attraverso l'assegnazione di un numero di azioni di Assicurazioni Generali, che saranno detenute dalla società controllata da MPS, da determinarsi sulla base del prezzo ufficiale delle azioni AG rilevato alla data del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta BG, che, in data 20 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti.
Documento di Esenzione	Il documento di esenzione che sarà predisposto da BMPS ai sensi degli articoli 34-*ter*, comma 02, lettera a), e 57, comma 1, del Regolamento Emittenti ai fini dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto informativo di cui all'articolo 1, paragrafo 4, lettera f), e paragrafo 5, lettera e), nonché del paragrafo 6-*bis*, lettera a), del Regolamento (UE) 2017/1129, in relazione all'Offerta BG.
Documento di Offerta BG *ovvero* **Documento di Offerta**	Il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, in relazione all'Offerta BG, depositato presso Consob in data 9 settembre 2026 ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, ai fini dell'approvazione da parte di Consob. Tale documento sarà reso disponibile al pubblico secondo i termini e le modalità previste dalla normativa vigente, una volta ottenuta l'approvazione di Consob.
Documento Informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 70, comma 6, del Regolamento Emittenti, in conformità allo Schema n. 3 dell'Allegato 3B al medesimo Regolamento Emittenti.
Esperto Indipendente	New Team S.t.p.r.l., incaricata da BMPS, ai sensi degli articoli 2440, comma 2, e 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, di rendere la relazione di stima delle Azioni BG oggetto di conferimento.
Euronext Milan	Il mercato regolamentato italiano denominato "Euronext Milan", organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fusione Mediobanca	La fusione per incorporazione di Mediobanca in BMPS, oggetto del punto 1) all'ordine del giorno della parte straordinaria dell'Assemblea.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura di Euronext Milan, secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Gruppo BG	Il "Gruppo Bancario Banca Generali", iscritto all'Albo dei gruppi bancari al numero 3075, che fa capo a Banca Generali.
Gruppo BPM	Il "Gruppo Bancario Banco BPM", iscritto all'Albo dei gruppi bancari al numero 237, che fa capo a BPM.
Gruppo MPS	Il "Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena", iscritto all'Albo dei gruppi bancari al numero 1030, che fa capo all'Offerente.
Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Torino, Piazza San Carlo n. 156, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino 00799960158, iscritta all'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al numero 5361 e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, all'Albo dei gruppi bancari, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
Mediobanca	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 00714490158, iscritta all'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al numero 4753, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni BG da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta BG e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta BG medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni BG da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta BG e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta BG medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Offerta BG *ovvero* **Offerta** *ovvero* **Operazione**	L'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria, avente ad oggetto le Azioni BG, promossa dall'Offerente, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, annunciata alla Data di Annuncio e oggetto del punto 4) all'ordine del giorno della parte straordinaria dell'Assemblea.
Offerta BPM	L'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria, avente ad oggetto le azioni ordinarie di BPM, promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, oggetto del punto 3) all'ordine del giorno della parte straordinaria dell'Assemblea.
Offerta Intesa	L'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria avente ad oggetto le azioni di BMPS, promossa da Intesa Sanpaolo ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Offerte	Congiuntamente, l'Offerta BPM e l'Offerta BG.
Parte Frazionaria	La parte frazionaria dei numeri non interi derivanti dall'applicazione del Rapporto di Scambio alle Azioni BG portate in adesione all'Offerta BG dai singoli Aderenti.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta BG, che sarà concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lettera b), del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 Giorni di Borsa Aperta, salvo eventuali proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Prezzo di Riferimento BMPS	Euro 10,676, ossia il prezzo ufficiale dell'azione di BMPS alla Data di Riferimento, al netto della Distribuzione Straordinaria.
Prezzo di Riferimento BG	Euro 74,284, ossia la valorizzazione implicita per ciascuna azione di BG calcolata sulla base del Prezzo di Riferimento BMPS e del Rapporto di Scambio.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

PwC	PricewaterhouseCoopers S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti di BMPS.
Rapporto di Scambio	Il rapporto di n. 6,958 Azioni BMPS per ogni Azione BG portata in adesione all'Offerta BG, come descritto nella Sezione 2, Paragrafo 2.1.5, del presente Documento Informativo.
Regolamento BMPS	Il "*Regolamento di Gruppo in ambito di gestione adempimenti prescrittivi in materia di parti correlate, soggetti collegati e obbligazioni esponenti bancari*", adottato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS in ottemperanza al Regolamento OPC, nonché alla Circolare Banca d'Italia n. 285/13, Parte Terza, Cap. 11 e successive modifiche ed integrazioni, in materia di attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di soggetti collegati e vigente alla Data del Documento Informativo.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento OPC	Il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, come volontariamente applicata dall'Offerente.
Relazione Illustrativa	La relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul punto 4) all'ordine del giorno della parte straordinaria dell'Assemblea, redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile, dell'articolo 125-*ter* del TUF e dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 24 settembre 2026 e messa a disposizione del pubblico in data 29 settembre 2026.
TUB *ovvero* **Testo Unico Bancario**	Il Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia), come successivamente modificato e integrato.
TUF *ovvero* **Testo Unico della Finanza**	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

1. AVVERTENZE

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, oggetto di Delega BG al Consiglio di Amministrazione, i destinatari del presente Documento Informativo sono invitati a valutare attentamente i fattori di rischio o incertezza legati all'Operazione, riportati nella presente Sezione, e le informazioni contenute nel presente Documento Informativo nel suo complesso.

Di seguito viene fornita una sintesi dei principali fattori di rischio e delle incertezze connessi all'Operazione che, alla Data del Documento Informativo, risultano significativi per la Banca e la sua attività e che dovrebbero essere presi in considerazione prima di assumere qualsiasi decisione in relazione all'Operazione stessa.

I fattori di rischio o incertezza di seguito illustrati devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento Informativo, nonché a quelle che saranno successivamente rese note nel Documento di Offerta BG, una volta approvato da Consob, e nel Documento di Esenzione.

A. Rischi connessi all'Operazione

In data 20 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione di BMPS (raccolto il parere favorevole, motivato e vincolante del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, rilasciato in pari data e messo a disposizione del mercato nei termini di legge) ha deliberato di promuovere l'Offerta BG, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, avente ad oggetto la totalità delle Azioni BG.

L'Offerta BG è stata annunciata al mercato e a Consob alla Data di Annuncio mediante la Comunicazione dell'Offerente, diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti e disponibile sul sito *internet* della Banca www.gruppomps.it, come integrata con comunicato stampa pubblicato in data 14 settembre 2026, su richiesta della Consob.

L'Offerta BG - oggetto del punto 4) all'ordine del giorno della parte straordinaria dell'Assemblea dei soci di BMPS del 29 ottobre 2026 - è stata annunciata contestualmente all'Offerta BPM, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banco BPM, oggetto del punto 3) all'ordine del giorno della parte straordinaria della medesima Assemblea.

Si segnala inoltre che, in data 8 giugno 2026 (ossia, prima dell'annuncio dell'Offerta BG), Intesa Sanpaolo ha comunicato, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, di aver assunto la decisione di promuovere l'Offerta Intesa sulla totalità delle azioni di BMPS. L'Offerta Intesa è stata quindi promossa in data 27 giugno 2026, mediante deposito presso la Consob del documento di offerta ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, comma 3 del TUF e 37-*ter* del Regolamento Emittenti, e successivamente modificata, in data 3 ottobre 2026, mediante comunicato stampa ai sensi e per gli effetti degli articoli 36 e 43 del Regolamento Emittenti, con cui è stato annunciato l'incremento della componente in denaro del corrispettivo dell'Offerta Intesa. Nel medesimo comunicato, Intesa Sanpaolo ha altresì dichiarato che in caso di approvazione da parte dell'Assemblea dei soci di BMPS dell'Offerta BG e/o dell'Offerta BPM, l'Offerta Intesa diverrà definitivamente inefficace. Alla luce di quanto sopra, l'Offerta BG e l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sono sottoposti all'approvazione dell'Assemblea anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 104 del TUF, il quale prevede che le società italiane quotate, i cui titoli sono oggetto di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio, si astengano dal compiere atti od operazioni che possono contrastare il conseguimento degli obiettivi della suddetta offerta, fatto salvo il caso in cui il compimento di tali atti od operazioni sia oggetto di apposita autorizzazione assembleare.

La Comunicazione dell'Offerente prevede che BMPS riconosca a ciascun Aderente un corrispettivo unitario rappresentato da n. 6,958 Azioni BMPS di nuova emissione per ciascuna azione di BG portata in adesione all'Offerta BG. Le Azioni BMPS offerte come Corrispettivo BG (pari a massime n. 813.053.691 Azioni BMPS) saranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, per un importo

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

massimo complessivo pari a Euro 4.813.277.851, oltre eventuale sovrapprezzo, che sarà deliberato dal Consiglio di Amministrazione in esecuzione della Delega BG, ove conferita dall'Assemblea.

L'Offerta BG è finalizzata all'acquisizione del controllo di BG e all'integrazione del Gruppo BG nel Gruppo MPS, rafforzando la scala del polo di *Wealth Management* del Gruppo MPS, rafforzandone l'assetto e ponendo Banca Generali al centro del relativo modello di *business*, favorendo gli obiettivi di integrazione, di creazione di sinergie e di crescita tra BMPS e BG descritti nel successivo Paragrafo 0. Alla Data del Documento Informativo, il Consiglio di Amministrazione non ha deliberato in merito a eventuali operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie del Gruppo MPS successive al buon esito dell'Offerta BG, pur non escludendo di valutarne in futuro l'opportunità, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Operazione.

La natura dell'Offerta BG implica che gli investitori debbano considerare, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i seguenti rischi, tenuto conto che, all'esito dell'Offerta BG, BG sarà gestita secondo un modello *bolt-on*, che ne preserva modello operativo e autonomia commerciale:

- la capacità di trattenere i circa 2.500 consulenti finanziari e il management di BG, con possibili uscite di consulenti e conseguenti flussi in uscita di masse, nonostante i piani di retention previsti;
- la gestione della transizione dei servizi amministrativi oggi forniti a BG dal Gruppo Generali, anche attraverso accordi transitori, e la definizione dei termini della collaborazione futura con il Gruppo Generali, attuale azionista di controllo e partner di prodotto di BG;
- la necessità di assicurare l'applicazione a BG dei presidi di Gruppo su rischi, compliance, sicurezza informatica, dati e fornitori terzi, preservando al contempo l'autonomia commerciale e operativa di BG;
- il carico di lavoro del management di BMPS per la gestione di più offerte e dell'integrazione di BPM, con possibile impatto sull'attenzione dedicata a BG.

Qualora, a seguito dell'acquisizione di BG, BMPS non riuscisse a realizzare un'efficace integrazione, le sinergie previste o altri benefici attesi, ovvero i costi stimati per l'implementazione dell'Operazione e delle misure di integrazione risultassero significativamente superiori rispetto alle previsioni, gli obiettivi, i benefici e i risultati futuri su cui si basa l'Offerta BG potrebbero non essere realizzati. La realizzazione delle sinergie derivanti dall'Operazione è, inoltre, soggetta a incertezze che possono derivare da un deterioramento del contesto macroeconomico.

Inoltre, eventuali evoluzioni sfavorevoli del contesto macroeconomico nazionale e internazionale e dei mercati finanziari potrebbero incidere sull'andamento dei tassi di interesse, sul costo della raccolta, sulla qualità del credito e sul costo del rischio, nonché sulla redditività e sul valore delle attività del nuovo assetto di Gruppo in caso di esito positivo dell'Offerta BG e/o dell'Offerta BPM. Tali circostanze potrebbero incidere sulla capacità di conseguire, nei tempi e nella misura attesi, i benefici economici, finanziari e industriali associati all'operazione.

L'esistenza dei suddetti rischi deriva in larga parte dalla circostanza che, alla Data del Documento Informativo, BMPS ha formulato le proprie stime sui costi e sulle sinergie attese basandosi esclusivamente su dati di pubblico dominio, in assenza di qualsivoglia attività di due diligence su BG. Qualora tali stime si rivelassero inesatte o le sinergie previste non si concretizzassero nei tempi e nella misura attesi da BMPS, i ricavi e i costi del Gruppo MPS potrebbero, in futuro, discostarsi da quelli stimati, con possibili impatti negativi sul valore di mercato delle azioni di BMPS e sui rendimenti attesi dagli investitori.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

A.1 Rischi connessi alle informazioni relative a BG contenute nel Documento Informativo

Il presente Documento Informativo contiene informazioni relative al Gruppo BG che sono state esclusivamente estratte da dati e informazioni di natura pubblica, principalmente la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 del Gruppo BG, oggetto di revisione contabile limitata.

Le analisi valutative svolte da BMPS ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio sono state condotte esclusivamente sulla base di dati e informazioni pubblicamente disponibili, senza che BMPS abbia effettuato alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura su BG, come tipicamente avviene nell'ambito di operazioni di offerta pubblica di scambio, e, pertanto, alla Data del Documento Informativo non è possibile garantire che l'attività di analisi delle informazioni rese pubblicamente disponibili da BG abbia consentito di identificare o valutare tutte le potenziali criticità o rischiosità connesse all'acquisizione della stessa.

A tal riguardo, si precisa che: (i) BMPS, data la struttura dell'Operazione (*i.e.*, acquisizione mediante offerta pubblica di scambio), non beneficia di alcun impegno di garanzia e indennizzo a livello contrattuale (e.g., dichiarazioni e garanzie e relativi obblighi di indennizzo del venditore); e (ii) le attività di analisi pre-acquisizione compiute da BMPS su BG sono state condotte esclusivamente sulla base di informazioni pubbliche.

Per tale motivo, BMPS potrebbe non essere a conoscenza di passività attuali, potenziali, contingenti o pregresse e/o di eventuali problematiche operative del Gruppo BG, esponendosi in tal modo al rischio che risultino maggiori passività e/o minori valori patrimoniali rispetto a quelli riportati nel bilancio del Gruppo BG, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sui benefici attesi dall'Offerta BG e dalla relativa acquisizione.

Similmente, l'Offerente potrebbe essere tenuto a gestire criticità relative a questioni legali, normative, fiscali, ambientali o operative del Gruppo BG non rese pubbliche da quest'ultimo e potrebbe dover affrontare reclami o contenziosi contro BG o le sue controllate non previsti.

Laddove tali rischi si dovessero concretizzare, la Banca potrebbe incorrere in costi e spese aggiuntivi (anche di considerevole portata), non prevedibili alla Data del Documento Informativo, che potrebbero limitare o compromettere il raggiungimento dei benefici attesi ad esito dell'Operazione e, in ultima istanza, impattare negativamente sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di BMPS e del Gruppo MPS.

A.2 Rischi connessi al mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG

Come indicato nella Comunicazione dell'Offerente, l'efficacia dell'Offerta BG è subordinata all'approvazione del Documento di Offerta BG da parte di Consob nei termini di cui all'articolo 102, comma 4, del TUF, a seguito dell'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive, nonché all'avveramento di ciascuna delle seguenti Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG, che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta BG:

(i) la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento dell'Offerta BG (la "**Data di Pagamento**"), (x) siano pervenute le altre autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile per l'acquisto delle azioni oggetto dell'Offerta BG da parte dell'Offerente senza l'imposizione di prescrizioni, limitazioni o condizioni; oppure (y) i termini per il rilascio delle altre autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile siano scaduti e non siano pervenute comunicazioni da parte delle autorità competenti inerenti all'esercizio di veti e/o rilievi e/o all'apposizione di prescrizioni, limitazioni o condizioni in merito all'acquisizione da parte dell'Offerente delle azioni oggetto dell'Offerta BG (la "**Condizione Autorizzazioni**");

(ii) la circostanza che, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscano all'Offerente di dare corso all'Offerta BG in conformità alle autorizzazioni ricevute in merito alla medesima Offerta BG e alle previsioni in esse contenute;

(iii) la circostanza che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta BG - per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta BG medesima ai sensi della normativa applicabile - una partecipazione pari ad almeno il 50% del capitale sociale di BG più un'azione di BG (la "**Condizione Soglia**");

(iv) la circostanza che, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, gli organi sociali di BG (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni:

a) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività di BG (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata);

b) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela (anche attraverso il rinnovo, la proroga - anche per effetto di mancata disdetta - o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza); o

c) che siano comunque incoerenti con l'Offerta BG e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalle condizioni di cui ai punti (ii), (v) e (vii); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi, di aziende o rami d'azienda (incluse, a titolo esemplificativo, quelle operanti nel settore assicurativo), emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito

(la "**Condizione Atti Rilevanti**");

(v) la circostanza che, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, BG e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta BG ai sensi dell'articolo 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea dei soci di BG o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea dei soci e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate di BG (la "**Condizione Misure Difensive**");

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

(vi) l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive senza prescrizioni, condizioni o limitazioni (la "**Condizione Autorizzazioni Preventive**");

(vii) la circostanza che, entro la Data di Pagamento, (x) a livello nazionale e/o internazionale non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta BG e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale di BG (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) – come risultanti rispettivamente dalla relazione finanziaria semestrale dell'Emittente e dell'Offerente al 30 giugno 2026; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi a BG (e/o alle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla Data di Annuncio (o, ove noti, che rappresentino uno sviluppo negativo di un fatto noto), che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività di BG (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale di BG (e/o delle sue società controllate e/o collegate) – come risultante dalla relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2026 (la "**Condizione MAC/MAE**"). Resta inteso che la Condizione MAC/MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente che, sebbene di pubblico dominio alla Data di Annuncio, potrebbero comportare conseguenze pregiudizievoli nei termini sopra indicati, nuove e non previste né prevedibili.

BMPS, in conformità alle previsioni di cui all'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, avrà la facoltà di modificare e/o rinunciare a, in tutto o in parte (fatta eccezione per la Condizione Soglia, che l'Offerente ha dichiarato essere irrinunciabile), ovvero invocare il mancato avveramento di, una o più delle Condizioni di Efficacia, solo espressamente, dandone comunicazione nelle forme previste dalla normativa applicabile.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, in conformità alla normativa applicabile, l'Offerta non si perfezionerà e si intenderà venuta meno. In tal caso, le Azioni Oggetto dell'Offerta BG portate in adesione saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui verrà comunicato, per la prima volta, il mancato perfezionamento dell'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

In aggiunta alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG come sopra elencate, si ricorda che l'Offerta BG è altresì sottoposta all'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci di BMPS, convocata per il 29 ottobre 2026, in sede straordinaria, dell'autorizzazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 104 del TUF, ad eseguire l'Offerta BG e della proposta di Delega BG per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG.

Al riguardo, si ricorda che, in data 4 ottobre 2026, Delfin S.à r.l. ("**Delfin**") ha assunto, nei confronti di Intesa Sanpaolo, l'impegno a: (i) portare in adesione all'Offerta Intesa tutte le azioni di BMPS detenute dalla stessa Delfin; e (ii) partecipare all'assemblea dei soci di BMPS convocata per il giorno 29 ottobre 2026, anche ai sensi dell'art. 104, comma 1 del TUF, e in quella sede a tenere condotte di voto che siano coerenti con le condizioni dell'Offerta Intesa a quella data. I suddetti impegni, riconducibili alle fattispecie di cui all'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. d-*bis*) del TUF, sono stati comunicati a BMPS in data 9 ottobre 2026.

A.3 Rischi connessi al completamento dell'Operazione

Alla Data del Documento Informativo, BMPS prevede di gestire BG, a valle del buon esito dell'Offerta BG, secondo un modello *bolt-on*, senza una integrazione completa né la migrazione dei sistemi core di BG sull'architettura BMPS. Tale impostazione riduce i rischi di integrazione operativa ma non li elimina.

Il successo dell'operazione dipende in larga misura dalla continuità operativa e relazionale verso consulenti, clienti e partner di prodotto durante la fase di transizione.

L'inserimento di BG nel *framework* di *governance*, controllo e sicurezza di Gruppo, la gestione della transizione dei servizi amministrativi oggi forniti dal Gruppo Generali, anche attraverso accordi transitori e l'eventuale convergenza di componenti trasversali su soluzioni di Gruppo, all'esito delle valutazioni tecniche in corso, potrebbero comportare costi e impegni aggiuntivi non previsti.

A.4 Rischi connessi all'espansione delle fonti di ricavo e alle sinergie attese

Nello scenario di acquisizione del 100% di BG (capitale e diritti di voto), BMPS si attende che l'Operazione generi una significativa creazione di valore attraverso circa Euro 0,4 miliardi di sinergie *run-rate ante* imposte annue, di cui Euro 0,2 miliardi di sinergie di costo e Euro 0,2 miliardi di sinergie di ricavo e *funding*. In particolare, la scala del nuovo polo *Wealth Management* consentirà risparmi sui costi derivanti dalla possibilità di mettere a fattor comune funzioni centrali, investimenti tecnologici, gamma prodotti e beni strumentali. Le sinergie di ricavo saranno sostenute dall'espansione dell'offerta di *Wealth Management* del gruppo combinato e dalla distribuzione dei prodotti attraverso la rete di consulenti finanziari di Banca Generali, coerentemente con la logica di *add-on* dell'operazione e senza richiedere interventi sull'assetto operativo di Banca Generali.

Gli oneri di integrazione *una tantum ante* imposte relativi all'Operazione sono stimati in circa Euro 0,4 miliardi. BMPS prevede il pieno raggiungimento di tali sinergie a regime nel 2029 e che gli oneri di integrazione siano sostenuti nel periodo 2027-2029. Il conseguimento delle suddette sinergie presuppone l'acquisizione del controllo di BG e l'avvio del percorso di integrazione operativa e non è subordinato alla realizzazione di una fusione o di altre operazioni straordinarie. Tali stime sono state elaborate in assenza di qualsivoglia attività di *due diligence* su BG e sono soggette a rischi ed incertezze che potrebbero condizionare, anche sensibilmente, il loro conseguimento nei tempi e negli importi previsti.

L'ammontare e il dispiegamento temporale delle sinergie sopra indicate dipenderanno dalla percentuale di adesione all'Offerta BG. Il processo di messa a scala seguirà una logica progressiva, con l'effetto delle sinergie che crescerà in modo continuo fino a raggiungere il pieno potenziale entro il 2029; in particolare, BMPS si attende di raggiungere circa il 75% delle sinergie in due anni e la totalità dei benefici entro il terzo anno. Le sinergie, pur rimanendo valide nel loro ammontare a regime, potrebbero subire variazioni e ritardi nell'implementazione al ridursi del livello di adesione conseguito, con conseguenti effetti sul relativo profilo di realizzazione.

Inoltre, le misure attuative di dettaglio necessarie e le relative sinergie saranno definite successivamente al perfezionamento dell'Offerta BG, nell'ambito della predisposizione del piano industriale del gruppo risultante, con il coinvolgimento del *management* di entrambe le realtà e sulla base delle informazioni che saranno allora disponibili.

Il raggiungimento degli obiettivi dell'Operazione e delle suddette sinergie dipenderà, tuttavia, da diversi fattori, tra cui la capacità di BMPS di: (i) rispondere ai cambiamenti del mercato e del contesto aziendale nel corso del processo di integrazione delle funzioni operative e di supporto; (ii) gestire efficacemente il processo di cambiamento e adattamento del personale, riservando un tempo sufficiente per l'attuazione delle modifiche necessarie; e (iii) definire e implementare con successo una nuova strategia e un nuovo modello organizzativo e di *governance* per l'entità risultante dall'acquisizione.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Il verificarsi di eventi non prevedibili alla Data del Documento Informativo potrebbe far insorgere in capo all'Offerente oneri, anche significativi, non previsti, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo MPS.

A.5 Rischi connessi alla diluizione del capitale sociale della Banca

In caso di integrale esercizio della Delega BG da parte del Consiglio di Amministrazione, l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG avrà ad oggetto l'Ammontare Massimo Azionario e, dunque, massime n. 813.053.691 azioni ordinarie di BMPS da emettersi e liberarsi mediante conferimento in natura a favore di BMPS delle Azioni BG portate in adesione all'Offerta BG. L'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG comporta pertanto un notevole effetto diluitivo sulle quote di partecipazione degli attuali azionisti di BMPS, che deriva dall'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile.

In caso di adesione integrale all'Offerta BG da parte di tutti gli azionisti di BG destinatari della stessa per tutte le azioni detenute, e in caso di mancata efficacia dell'Offerta BPM, l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sarà interamente sottoscritto (su base *fully diluted*) e BMPS emetterà l'intero Ammontare Massimo Azionario di n. 813.053.691 nuove azioni, corrispondenti a circa il 19,7% del capitale sociale di BMPS calcolato sulla base del numero di azioni di BMPS emesse alla Data del Documento Informativo. In caso di efficacia dell'Offerta BPM e di adesione integrale sia all'Offerta BG sia all'Offerta BPM, BMPS emetterà n. 813.053.691 nuove azioni da assegnare in scambio agli Aderenti e n. 2.374.290.392 nuove azioni da assegnare in scambio agli aderenti all'Offerta BPM; tali azioni rappresenteranno in aggregato circa il 49,9% del capitale sociale di BMPS calcolato sulla base del numero di azioni di BMPS emesse alla Data del Documento Informativo.

Considerando un ipotetico azionista di BMPS che detenga, in data anteriore all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, una partecipazione pari all'1% del capitale sociale della Banca, a seguito del completamento dell'Operazione e nell'ipotesi in cui la Banca emetta l'intero Ammontare Massimo Azionario, tale azionista verrebbe a detenere una quota di partecipazione pari a circa lo 0,8% (con una diluizione di circa il 20%) in caso di mancata efficacia dell'Offerta BPM, ovvero pari a circa lo 0,5% (con una diluizione di circa il 48%) in caso di efficacia dell'Offerta BPM e di adesione integrale a entrambe le Offerte.

In ogni caso, si evidenzia che la percentuale di diluizione degli attuali azionisti nel capitale sociale di BMPS dipenderà dall'esito dell'Offerta BG e dell'Offerta BPM, in quanto il numero delle nuove Azioni BMPS da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG dipenderà, oltre che da eventuali aggiustamenti del Corrispettivo BG, dal numero di Azioni BG che saranno portate in adesione all'Offerta BG da parte degli Aderenti. Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo 2.1.7.

A.6 Rischi connessi ai metodi di valutazione utilizzati per la determinazione del Corrispettivo BG e all'eventuale aggiustamento del Corrispettivo BG

Il Corrispettivo BG, pari a n. 6,958 Azioni BMPS per ciascuna azione di BG portata in adesione all'Offerta BG, è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base di proprie analisi e considerazioni, svolte con il supporto dei propri consulenti finanziari e sulla base di dati e informazioni pubblicamente disponibili alla Data di Riferimento.

Il Corrispettivo BG incorpora un premio pari al 10% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni di BG rilevato alla Data di Riferimento, pari a Euro 74,284, calcolato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni di BMPS rilevato alla Data di Riferimento, pari a Euro 10,676, al netto della Distribuzione Straordinaria.

Come indicato nella Comunicazione dell'Offerente, il Corrispettivo BG potrebbe essere soggetto ad aggiustamenti nel caso in cui, prima della Data di Pagamento: (i) BG e/o BMPS dovessero pagare un

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni BG e/o dalle azioni di BMPS, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati (diversi dalla Distribuzione Straordinaria), nel qual caso il Corrispettivo BG sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Prezzo di Riferimento BG e/o dal Prezzo di Riferimento BMPS utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o (ii) BG dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni BG (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG, nel qual caso il Corrispettivo BG sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni. Tali aggiustamenti saranno resi noti con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

Poiché i prezzi di mercato delle azioni ordinarie dell'Offerente e di BG sono stati e sono soggetti a volatilità e fluttuazioni derivanti dall'andamento generale dei mercati dei capitali, vi è il rischio che, pur rimanendo il Corrispettivo BG equo (secondo i metodi utilizzati per la sua determinazione), il numero di Azioni BMPS emesse a titolo di Corrispettivo BG non risulti adeguato rispetto alle fluttuazioni dei prezzi di mercato delle azioni di BMPS e/o di BG; ciò potrebbe far sì che il valore del Corrispettivo BG alla data di perfezionamento dell'Offerta BG sia inferiore o superiore rispetto alla data in cui è stato determinato. Al riguardo, si specifica che le variazioni dei prezzi di mercato possono derivare da una serie di fattori, anche al di fuori del controllo di BMPS, tra cui le attività e prospettive future, le condizioni di mercato, lo sviluppo economico, gli eventi geopolitici, le valutazioni regolamentari, le azioni governative, i procedimenti legali, nonché ulteriori analoghe eventualità.

Le analisi valutative svolte da BMPS alla Data di Riferimento ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio devono essere lette alla luce delle seguenti principali limitazioni e difficoltà: (i) BMPS ha utilizzato ai fini delle sue analisi esclusivamente dati e informazioni di natura pubblica per l'Emittente, disponibili alla Data di Riferimento; (ii) BMPS non ha effettuato su BG alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura; (iii) alla Data di Riferimento non era pubblicamente disponibile un piano industriale aggiornato di BG con orizzonte temporale omogeneo a quello di BMPS (si veda il successivo Paragrafo 2.1.5); e (iv) le analisi condotte riflettono le peculiarità delle metodologie valutative, la cui affidabilità è limitata da una serie di fattori intrinseci alle stesse.

A.7 Rischi connessi all'inclusione di informazioni finanziarie pro-forma relative all'acquisizione di Banca Generali

Il Documento Informativo include i prospetti dello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026 e del conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 e le relative note esplicative del Gruppo MPS (le "**Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma**"), riportati nella Sezione 5 del presente Documento Informativo. Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, predisposte al fine di riflettere retroattivamente sui dati storici del Gruppo MPS gli effetti dell'acquisizione di BG, dell'acquisizione BPM e della Distribuzione Straordinaria rappresentano una simulazione fornita esclusivamente a scopo illustrativo e non intendono rappresentare la situazione finanziaria e l'andamento economico del Gruppo MPS o offrirne una rappresentazione della situazione patrimoniale e dei risultati prospettici. I dati pro-forma, così come le sinergie e i costi di integrazione stimati, sono stati elaborati sulla base di ipotesi e informazioni pubblicamente disponibili, in assenza di attività di *due diligence* su BG, e non intendono rappresentare una previsione dei risultati futuri del Gruppo MPS e, soprattutto, non devono essere considerate come una previsione dei suoi risultati futuri, né per quanto riguarda le informazioni pro-forma che sono state elaborate per riflettere l'Offerta BG, né per quelle che sono state predisposte tenendo conto dei possibili esiti dell'Offerta BPM.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state redatte, in conformità all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato dagli orientamenti in materia di

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138) pubblicate dall'ESMA e tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, utilizzando principi contabili coerenti con quelli utilizzati per la predisposizione della relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo MPS al 30 giugno 2026 e hanno l'obiettivo di rappresentare gli effetti ipotetici dell'acquisizione di BG come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2026 per gli effetti sullo stato patrimoniale consolidato pro-forma e il 1° gennaio 2026 per quelli sul conto economico consolidato pro-forma. Esse sono state redatte sulla base delle migliori conoscenze da parte di BMPS, in merito alle circostanze relative all'Offerta BPM e a quelle relative all'Offerta BG, basandosi esclusivamente su dati disponibili al pubblico, che sono stati elaborati e trattati senza il supporto o la collaborazione di BG o BPM; BMPS ha fatto esclusivamente affidamento su informazioni e dati pubblicati dal Gruppo BG e dal Gruppo BPM, che non sono stati verificati dalla Banca. Di conseguenza, qualsiasi informazione pro-forma fornita nel Documento Informativo è di per sé di valore limitato per gli investitori.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state ricavate da dati selezionati in base alla loro rilevanza e sono state estrapolate dalle seguenti fonti:

- la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 del Gruppo MPS;
- la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 del Gruppo BG;
- la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 del Gruppo BPM.

L'approccio utilizzato nell'elaborazione dei dati di cui sopra è stato principalmente di natura ipotetica e ha comportato una simulazione, fornita solo a scopo illustrativo, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall'acquisizione di BG e dall'acquisizione congiunta di BG e BPM. Più specificamente, una descrizione completa delle ipotesi fatte da BMPS alla base della preparazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma è fornita nel Paragrafo 5 (Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma di BMPS) del presente Documento Informativo.

I dati pro-forma sono stati redatti a partire dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 del Gruppo MPS redatta in conformità ai principi contabili IAS/IFRS, dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 del Gruppo BG redatta in conformità ai principi contabili IAS/IFRS, e dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 del Gruppo BPM redatta in conformità ai principi contabili IAS/IFRS, e applicando le rettifiche pro-forma determinate simulando l'applicazione di quanto previsto dall'IFRS 3 per le operazioni di aggregazione aziendale.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma e, in particolare, le rettifiche pro-forma relative all'aumento di capitale sopra menzionato, e quindi relative all'avviamento, sono state determinate sulla base del prezzo ufficiale di chiusura delle azioni BMPS al 19 agosto 2026 (corrispondente al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data dell'assunzione della decisione di promuovere l'Offerta BG e l'Offerta BPM), pari a Euro 10,676, al netto della Distribuzione Straordinaria, nell'ipotesi sia che gli azionisti di BG aderiscano integralmente all'Offerta BG sia che gli azionisti di BG e gli azionisti di BPM aderiscano integralmente all'Offerta BG e all'Offerta BPM rispettivamente. Per contro, in coerenza con quanto previsto dal IFRS 3, che disciplina il trattamento contabile delle aggregazioni aziendali (quale l'acquisizione), BMPS dovrà rilevare le Azioni BMPS emesse in esecuzione sia dell'Aumento di Capitale Servizio dell'Offerta BG sia dell'aumento di capitale servizio dell'offerta BPM al *fair value*, corrispondente al prezzo di borsa delle azioni di BMPS alla data di negoziazione immediatamente precedente la rispettivamente data di pagamento di ciascuna delle Offerte.

Pertanto, l'incremento del patrimonio netto di BMPS a seguito dell'emissione delle nuove azioni e, quindi, il costo di acquisizione, saranno noti unicamente il giorno in cui BMPS otterrà il controllo di BG nonché il controllo di BG e BPM. Analogamente, il valore finale delle attività e delle passività che saranno rilevate nel bilancio consolidato di BMPS, e dunque il valore finale dell'avviamento riveniente dalle acquisizioni

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

realizzate mediante le Offerte, saranno noti unicamente dopo il completamento della c.d. *purchase price allocation* ("**PPA**") richiesta dall'IFRS 3.

Alla luce di quanto sopra, il valore finale dell'avviamento o del provento da acquisizione sarà noto solo dopo il completamento della PPA richiesta ai sensi del IFRS 3.

Una corretta interpretazione delle informazioni fornite nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma richiede che gli investitori considerino i seguenti aspetti: (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi e supposizioni, qualora l'Offerta e le Offerte fossero state realmente perfezionate alle date prese a riferimento per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle stesse; (ii) le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei risultati futuri e non devono pertanto essere interpretati in tal senso; (iii) le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma non riflettono dati prospettici in quanto sono preparate in modo da rappresentare solo quegli effetti dell'acquisizione e delle acquisizioni che sono in grado di essere isolati e oggettivamente misurabili, senza tenere conto dei potenziali effetti causati dai cambiamenti nelle condizioni di mercato, nelle politiche di gestione e nelle decisioni operative di BMPS derivanti dall'esito di questa operazione e, in quanto tali, i dati pro-forma non intendono rappresentare una posizione finanziaria attuale o prospettica degli effetti relativi alle acquisizioni; e (iv) in considerazione delle diverse finalità delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma rispetto alle informazioni finanziarie storiche del Gruppo MPS e del Gruppo BG e del Gruppo BPM, lo stato patrimoniale consolidato pro-forma e il conto economico consolidato pro-forma vanno letti ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra di essi. Alla luce di quanto sopra, gli investitori non dovrebbero fare affidamento esclusivamente sulle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma per prendere le proprie decisioni di investimento.

In data 14 ottobre 2026, la società di revisione PwC ha emesso la propria relazione concernente l'esame delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma al 30 giugno 2026. Copia di tale relazione è acclusa al presente Documento Informativo quale **Allegato A**.

A.8 Rischi connessi a previsioni, stime e dichiarazioni previsionali

Il presente Documento Informativo contiene dichiarazioni previsionali, proiezioni, obiettivi, stime e previsioni relative a eventi futuri, incluse le sinergie attese dall'eventuale integrazione con Banca Generali (e con BPM). Tali dichiarazioni si basano sulle informazioni a disposizione di BMPS alla Data del Documento Informativo e sono soggette a rischi e incertezze, anche al di fuori del controllo del *management* di BMPS, che potrebbero comportare risultati effettivi sostanzialmente diversi da quelli previsti o impliciti nelle dichiarazioni previsionali medesime.

Si precisa che tali previsioni e stime devono essere valutate con la dovuta cautela, considerando che un piano industriale per l'entità risultante dall'Operazione sarà predisposto solo successivamente al perfezionamento dell'Offerta BG.

Alcune delle ipotesi e/o iniziative alla base delle previsioni e delle stime potrebbero rivelarsi inesatte e, di conseguenza, non concretizzarsi o concretizzarsi in misura e tempi diversi da quelli previsti; inoltre, potrebbero verificarsi eventi imprevedibili al momento della formulazione delle previsioni, con possibili impatti significativi. Alla luce di tali incertezze, gli azionisti sono invitati a non fare esclusivo affidamento sulle previsioni e sulle stime contenute nel presente Documento Informativo.

A.9 Rischi connessi alla non comparabilità dei risultati futuri dopo il 30 giugno 2026

In caso di perfezionamento dell'Offerta BG, le fonti di ricavo e il perimetro di consolidamento del Gruppo MPS saranno oggetto di ampliamento, dando luogo a rischi connessi all'interpretazione e alla comparazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 dell'Offerente con eventuali futuri bilanci

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

del Gruppo MPS. È opportuno, infatti, che gli investitori considerino l'inevitabile discontinuità e i limiti alla comparabilità delle relazioni annuali e infrannuali del Gruppo MPS successive all'acquisizione di BG con le informazioni finanziarie del Gruppo MPS al 30 giugno 2026.

A.10 Rischi connessi al contesto macroeconomico nazionale e internazionale

Alla Data del Documento Informativo, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale presenta significativi profili di incertezza che, qualora dovessero ulteriormente deteriorarsi, potrebbero sortire un impatto significativo negativo sulla situazione finanziaria e patrimoniale di BMPS e di BG e compromettere il buon esito dell'Operazione.

Alla Data del Documento Informativo il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è in particolare caratterizzato da taluni profili di criticità riconducibili:

(i) al pericolo di un ritorno a politiche commerciali protezionistiche in alcuni Paesi, con possibili ripercussioni negative sulla crescita economica globale nel medio periodo. In particolare, l'imposizione di nuovi dazi doganali potrebbe innescare una "guerra commerciale" tale da danneggiare il commercio internazionale, mettendo a rischio la tenuta del ciclo espansivo mondiale e il riequilibrio dei prezzi internazionali delle commodity, oltre ad aumentare l'instabilità sui mercati valutari;

(ii) al protrarsi dei conflitti in Medio Oriente e in Ucraina e alle conseguenti tensioni geopolitiche, che generano instabilità politica ed economica a livello regionale con ricadute negative su scala globale, influenzando i mercati finanziari, le quotazioni delle materie prime e i rapporti commerciali internazionali; tali criticità potrebbero inoltre aggravarsi ulteriormente in caso di un'escalation delle tensioni politico-militari, fino a sfociare in una crisi finanziaria e/o in una recessione economica.

Si ricorda infine che il verificarsi degli eventi descritti nel presente fattore di rischio potrebbe comportare il mancato avveramento della Condizione MAC/MAE e, qualora la stessa non venga rinunciata da BMPS, il mancato perfezionamento dell'Offerta BG.

A.11 Rischi connessi alla procedura societaria applicabile all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG

Come previsto dalle disposizioni applicabili del Codice Civile per le ipotesi di conferimenti in natura, il valore delle Azioni BG che saranno conferite in BMPS deve essere oggetto di apposita valutazione da parte di un esperto. In proposito, nella prospettiva dell'esercizio della Delega BG, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2440, comma 2, del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui all'articolo 2343-*ter* (anche per i fini di cui agli articoli 2343-*quater* e 2443, comma 4) del Codice Civile per la stima delle Azioni BG oggetto del conferimento in natura, conferendo il relativo incarico all'Esperto Indipendente, che in data 28 settembre 2026 ha reso la propria relazione di stima delle Azioni BG, allegata al presente Documento Informativo quale **Allegato B**.

A tal riguardo si precisa che: (i) l'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile prevede che, nelle ipotesi in cui si ricorra alla valutazione di un esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-*ter* del Codice Civile, uno o più soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data della delibera consiliare di aumento (*i.e.*, la data di esercizio della Delega BG), almeno un ventesimo del capitale sociale precedente l'aumento medesimo, possano richiedere, nel termine di 30 giorni decorrenti dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera consiliare di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione dei beni oggetto di conferimento mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente (nel caso di specie, il Tribunale di Siena); (ii) nel caso in cui nel suddetto termine di 30 giorni non sia stata proposta la richiesta di cui al precedente punto (i), il Consiglio di Amministrazione, sussistendone le condizioni, depositerà per l'iscrizione nel Registro delle Imprese di

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Arezzo-Siena, unitamente all'attestazione di cui all'articolo 2444 del Codice Civile, la dichiarazione prevista dall'articolo 2343-*quater*, comma 3, lettera d), del Codice Civile, attestante che non sono intervenuti, successivamente alla data cui si riferisce la valutazione dell'Esperto Indipendente, fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti che incidono sul valore attribuito alle Azioni BG ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG; e (iii) fino al momento dell'iscrizione nel Registro delle Imprese di Arezzo-Siena di tutte le dichiarazioni degli amministratori di BMPS di cui all'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile, ivi inclusa quindi la dichiarazione di cui al precedente punto (ii), le Azioni BMPS emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG e assegnate agli Aderenti quale Corrispettivo BG saranno indisponibili, non potranno essere alienate e dovranno restare depositate presso BMPS.

In considerazione di quanto precede, qualora (a) una minoranza qualificata di azionisti esercitasse il diritto di cui al precedente punto (i), ovvero (b) il Consiglio di Amministrazione ritenesse che siano intervenuti fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore delle Azioni BG rispetto a quanto rappresentato nella relazione dell'Esperto Indipendente, il Consiglio di Amministrazione dovrà procedere ad una nuova valutazione delle Azioni BG e avviare l'iter ordinario di valutazione dei conferimenti in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, chiedendo al Tribunale competente la nomina di un esperto che predisporrà una relazione giurata di stima dei beni conferiti.

Il verificarsi di quanto precede genererebbe significative incertezze in merito ai tempi di nomina dell'esperto e di emissione della relativa valutazione, con un possibile impatto negativo per gli azionisti di BG aderenti all'Offerta BG e assegnatari delle Azioni BMPS nel contesto della medesima Offerta BG. Inoltre, anche al fine di assicurare che la relazione dell'Esperto Indipendente si riferisca a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento, in conformità all'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile, non si esclude che, in prossimità dell'esercizio della Delega BG, il Consiglio di Amministrazione richieda un aggiornamento della predetta relazione che rifletta, nella valutazione, informazioni aggiornate su BG e sulla situazione congiunturale e di mercato.

Per ulteriori informazioni in relazione all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG si rinvia alla Sezione 2 del presente Documento Informativo.

A.12 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza

Il Documento Informativo contiene dichiarazioni di preminenza sul Gruppo MPS e sul gruppo risultante dall'Operazione. Tali dichiarazioni sono formulate dalla Banca sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, dei dati disponibili e della propria esperienza. Non è possibile garantire che tali dichiarazioni possano essere mantenute o confermate. Inoltre, le caratteristiche del settore di attività e gli obiettivi previsti potrebbero differire da quelli ipotizzati in tali dichiarazioni a causa di eventi noti o ignoti, incertezze ed altri fattori enunciati, fra l'altro, nella presente Sezione.

A.13 Gestione delle parti frazionarie

In considerazione del fatto che per ciascuna Azione BG portata in adesione all'Offerta BG saranno attribuite, sulla base del Rapporto di Scambio, n. 6,958 Azioni BMPS, il risultato dell'applicazione del Rapporto di Scambio alle Azioni BG portate in adesione all'Offerta BG da un Aderente potrebbe non essere un numero intero di Azioni BMPS. Pertanto, qualora il risultato dell'applicazione del Rapporto di Scambio alle Azioni BG portate in adesione all'Offerta BG non fosse un numero intero di Azioni BMPS di nuova emissione, è previsto che l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni nell'Offerta BG provveda all'aggregazione delle parti frazionarie di Azioni BMPS di pertinenza degli Aderenti e alla successiva cessione su Euronext Milan, a condizioni di mercato, del numero intero di Azioni BMPS derivante da tale aggregazione.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

I proventi in denaro di tali cessioni saranno trasferiti agli intermediari incaricati dell'Offerta BG che procederanno, quindi, all'accredito ai relativi Aderenti in proporzione alle rispettive parti frazionarie. Ulteriori informazioni in merito al trattamento delle parti frazionarie saranno fornite nel Documento di Offerta BG, che sarà messo a disposizione del pubblico a seguito dell'approvazione da parte di Consob, nei modi e nei termini previsti dalla normativa applicabile.

A.14 Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse derivanti dalle operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate presentano i rischi tipici connessi a operazioni che intervengono tra soggetti la cui appartenenza o comunque la vicinanza ai medesimi centri decisionali potrebbe compromettere l'imparzialità delle decisioni aziendali e il perseguimento esclusivo dell'interesse delle società coinvolte nell'operazione, con possibili distorsioni nel processo di allocazione delle risorse, esposizione a rischi non adeguatamente misurati o presidiati, potenziali danni per le società e i rispettivi *stakeholder*.

Sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'articolo 120 del TUF, pubblicate sul sito *internet* di Consob e delle altre informazioni a disposizione di BMPS:

(a) BMPS è partecipata da Delfin che detiene, direttamente, il 17,53% del capitale sociale di MPS, e Francesco Gaetano Caltagirone ("**Caltagirone**") che detiene direttamente il 10,26% del capitale sociale di BMPS;

(b) Assicurazioni Generali è partecipata da (i) Delfin che detiene, direttamente, il 10,05% del relativo capitale sociale, e (ii) Caltagirone che detiene, anche indirettamente attraverso una serie di società controllate, il 6,47% del relativo capitale sociale;

(c) BMPS detiene, indirettamente per il tramite di Mediobanca, n. 204.341.658 azioni di Assicurazioni Generali, pari al 13,32% del relativo capitale sociale; e

(d) Assicurazioni Generali detiene il 50,17% del capitale sociale di Banca Generali.

Ciò premesso, ai sensi del Regolamento BMPS, sono da considerarsi "parti correlate" di MPS (a) Assicurazioni Generali, in quanto società collegata di BMPS; e (b) Delfin e Caltagirone in considerazione delle partecipazioni rispettivamente detenute nel capitale sociale di quest'ultima.

Fermo quanto precede, sebbene l'Offerta BG non si qualifichi come "operazione con parti correlate" in quanto rivolta indiscriminatamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti di Banca Generali, a scopo di massima trasparenza e garanzia di correttezza, BMPS ha ritenuto di procedere all'applicazione dei presìdi richiesti dal Regolamento OPC e dal Regolamento BMPS in considerazione del fatto che:

(a) Assicurazioni Generali ha la possibilità di determinare il successo dell'Offerta BG scegliendo se aderire o meno all'Offerta, anche considerata la Condizione Soglia; e

(b) ai sensi del Regolamento BMPS, Delfin e Caltagirone sono altresì titolari di interessi significativi in Assicurazioni Generali.

Ciò posto, la procedura prevista nel Regolamento OPC e nel Regolamento BMPS è stata debitamente espletata e si è conclusa con il rilascio da parte del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS (a maggioranza, con l'astensione dell'amministratore Nicola Maione) di un parere favorevole in merito all'interesse della Banca, alla convenienza e correttezza sostanziale e procedurale dell'Offerta e, in particolare, dell'operazione di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG.

Per una completa illustrazione delle attività svolte, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento OPC, pubblicato sul sito istituzionale della Banca *www.gruppomps.it*.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

A.15 Rischio connesso all'oscillazione del valore di mercato delle azioni BMPS e alla valorizzazione delle eventuali frazioni derivanti dal Rapporto di Scambio

Il Rapporto di Scambio è stato determinato in misura fissa, pari a n. 6,958 azioni ordinarie BMPS per ciascuna Azione BG portata in adesione all'Offerta BG, e non prevede meccanismi di aggiustamento in funzione dell'andamento delle quotazioni di mercato delle azioni di BMPS. Pertanto, eventuali oscillazioni del valore di mercato delle azioni BMPS nel periodo intercorrente tra la Data del Documento Informativo e la Data di Pagamento potrebbero incidere, anche significativamente, sul controvalore economico delle Azioni BMPS che saranno assegnate agli Aderenti. Tale controvalore potrebbe risultare diverso da quello implicito nelle valutazioni effettuate ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio, senza che ciò determini una modifica del numero di Azioni BMPS da assegnare a titolo di corrispettivo.

Inoltre, successivamente alla Data di Pagamento, il valore dell'investimento degli Aderenti che riceveranno le Azioni BMPS sarà esposto all'andamento delle quotazioni delle azioni BMPS su Euronext Milan, che potrebbero subire oscillazioni anche significative in funzione delle condizioni dei mercati finanziari e di altri fattori che influenzano l'andamento del titolo.

L'applicazione del Rapporto di Scambio potrebbe altresì determinare, in capo a taluni Aderenti, il diritto a ricevere frazioni di Azioni BMPS. Come più diffusamente indicato nell'Avvertenza A.13 del presente Documento Informativo, è previsto un servizio per il trattamento delle eventuali frazioni a condizioni di mercato. Pertanto, la valorizzazione delle eventuali frazioni dipenderà dalle quotazioni di mercato delle azioni BMPS e dalle concrete modalità di gestione delle stesse. Non può conseguentemente escludersi che il valore riconosciuto in relazione alle frazioni risulti diverso da quello teoricamente determinabile sulla base delle quotazioni delle azioni BMPS in un momento antecedente alla relativa valorizzazione.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione consiste nell'offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle Azioni BG, annunciata da BMPS con la Comunicazione dell'Offerente alla Data di Annuncio (*i.e.*, il 21 agosto 2026), ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, successivamente promossa ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, mediante il deposito presso la Consob del Documento di Offerta BG in data 9 settembre 2026.

La Comunicazione dell'Offerente prevede che BMPS riconosca a ciascun Aderente, quale Corrispettivo BG, un corrispettivo unitario rappresentato da n. 6,958 Azioni BMPS per ciascuna Azione BG portata in adesione all'Offerta BG.

Le Azioni BMPS offerte come Corrispettivo BG saranno emesse da BMPS a fronte del conferimento in natura delle Azioni BG portate in adesione all'Offerta BG, nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, che sarà deliberato dal Consiglio di Amministrazione in esecuzione della Delega BG, qualora conferita dall'Assemblea che si terrà il 29 ottobre 2026.

Si propone, in particolare, che l'Assemblea attribuisca al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, la Delega BG, da esercitarsi entro il 31 dicembre 2027, per aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, per un importo complessivo di massimi Euro 4.813.277.851, oltre eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di un numero massimo di 813.053.691 Azioni BMPS, da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni BG apportate in adesione all'Offerta BG (inclusi l'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione e gli adempimenti di cui agli articoli 108, commi 1 e 2, e 111 del TUF, ove ne ricorrano i presupposti). Al riguardo si precisa che l'ammontare di Euro 4.813.277.851 è stato calcolato tenendo conto del valore nominale implicito dell'azione BMPS alla data della Relazione Illustrativa (pari a Euro 5,92). Nel caso in cui venissero approvate da parte dell'Assemblea le delibere relative alla Fusione Mediobanca e alla riduzione volontaria del capitale sociale ai sensi dell'articolo 2445 del Codice Civile di cui, rispettivamente, ai punti 1) e 5) all'ordine del giorno della parte straordinaria, tale valore nominale implicito alla data di esercizio della Delega BG potrebbe essere inferiore rispetto a quello sopra indicato. Pertanto, qualora, al momento di esercizio della Delega BG, il valore nominale implicito dell'azione BMPS risultasse inferiore a quello esistente alla data della Relazione Illustrativa (Euro 5,92), si prevede di conferire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di prevedere che l'ammontare in Euro dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sia pari al valore nominale implicito dell'azione BMPS alla data di esercizio della Delega BG moltiplicato per il numero di azioni da emettere e, comunque, non superiore all'ammontare massimo di Euro 4.813.277.851, oltre eventuale sovrapprezzo.

Si prevede che l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG venga eseguito entro il 31 dicembre 2027, subordinatamente all'approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta BG e all'avveramento (ovvero alla rinuncia, ove applicabile, fatta eccezione per la Condizione Soglia) delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG.

Segnatamente, l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sarà eseguito, entro il suddetto termine, in corrispondenza della Data di Pagamento, nonché, ove ne ricorrano i presupposti, in corrispondenza delle date di pagamento che dovessero essere determinate in relazione all'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione, all'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dell'Obbligo di Acquisto dell'articolo 108, comma 2, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Le Azioni BMPS rappresenteranno, in caso di adesione integrale all'Offerta BG e in caso di mancata efficacia dell'Offerta BPM, circa il 19,7% del capitale sociale di BMPS calcolato sulla base del numero di azioni di BMPS emesse alla Data del Documento Informativo; in caso di efficacia dell'Offerta BPM e di adesione integrale sia all'Offerta BG sia all'Offerta BPM, le nuove azioni BMPS complessivamente emesse a servizio delle Offerte rappresenterebbero in aggregato circa il 49,9% del capitale sociale di BMPS calcolato sulla base del numero di azioni di BMPS emesse alla Data del Documento Informativo.

Si precisa da ultimo che, in relazione al prospettato Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, sono stati applicati le misure e i presidi di cui al Regolamento OPC e al Regolamento BMPS, ciò in quanto sono da considerarsi parti correlate di BMPS: (a) Assicurazioni Generali, in quanto società collegata di BMPS (che ne detiene una partecipazione pari al 13,32% nel capitale sociale, indirettamente per il tramite della controllata Mediobanca) e (b) Delfin e Caltagirone, in quanto soci rilevanti di BMPS e di Assicurazioni Generali.

La procedura prevista nel Regolamento OPC e nel Regolamento BMPS è stata debitamente espletata e si è conclusa con il rilascio da parte del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS (composto da amministratori indipendenti) di un parere favorevole in merito alla convenienza e correttezza sostanziale e procedurale dell'Offerta BG e, in particolare, dell'operazione di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG. Per una completa illustrazione delle attività svolte, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento OPC, pubblicato sul sito istituzionale della Banca *www.gruppomps.it*.

2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'Operazione

La denominazione sociale della società oggetto dell'Operazione è "Banca Generali S.p.A.".

BG è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Trieste, Via Machiavelli n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese della Venezia Giulia 00833240328. BG è, inoltre, iscritta all'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al numero 5358 e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Banca Generali, all'Albo dei gruppi bancari al numero 3075, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Assicurazioni Generali ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

Alla Data del Documento Informativo, il capitale sociale di BG è pari a Euro 116.851.637,00 suddiviso in n. 116.851.637 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Le Azioni BG sono quotate su Euronext Milan e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Alla Data del Documento Informativo, per quanto noto a BMPS, BG detiene n. 2.768.968 Azioni Proprie, pari a circa il 2,37% del relativo capitale sociale, e non ha emesso azioni diverse da quelle ordinarie né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili.

Alla Data del Documento Informativo, BMPS non detiene, direttamente o indirettamente, Azioni BG o strumenti finanziari emessi da BG o aventi come sottostante detti strumenti, fatte salve n. 21.467 Azioni dell'Emittente detenute per ragioni di negoziazione e altri strumenti finanziari aventi come sottostante n. 9.090 Azioni di BG, detenuti per l'ordinaria attività di *trading*.

Alla Data del Documento Informativo, sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120 del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti, così come pubblicate sul sito *internet* di Consob, gli azionisti che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto di BG superiore al 3% del capitale sociale ordinario sono indicati nella seguente tabella.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'azionista diretto
Assicurazioni Generali	50,17%

Fonte: sito Consob.

Le percentuali riportate nella tabella precedente, così come pubblicate sul sito *internet* della CONSOB e derivanti dalle comunicazioni effettuate dagli azionisti ai sensi dell'articolo 120 del TUF, potrebbero non essere aggiornate e/o coerenti con i dati elaborati e pubblicati da altre fonti (tra cui il sito *internet* dell'Emittente), nel caso in cui le successive variazioni della partecipazione non abbiano fatto scattare alcun obbligo di comunicazione da parte degli azionisti.

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di BMPS sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, non risultano in essere patti parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF aventi a oggetto le Azioni BG.

Alla Data del Documento Informativo, Banca Generali è controllata da Assicurazioni Generali ai sensi dell'articolo 2359 del Codice civile e dell'articolo 93 del TUF.

2.1.2 Descrizione delle condizioni e dei termini dell'Operazione

L'Offerta BG è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni BG ed è subordinata all'approvazione (i) da parte dell'Assemblea, in sede straordinaria, dell'autorizzazione ad eseguire l'Offerta BG ai sensi dell'articolo 104 del TUF e della proposta di Delega BG per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG e (ii) del Documento di Offerta BG da parte di Consob, al termine della relativa istruttoria in conformità all'articolo 102, comma 4, del TUF, che potrà intervenire solo a seguito dell'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive e dell'approvazione, in esercizio della Delega BG, dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG da parte del Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, come indicato nel Paragrafo A.2 della Sezione 1 del presente Documento Informativo, l'efficacia dell'Offerta BG è subordinata all'avveramento di ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG, come saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta BG.

Si segnala, inoltre, che BMPS ha altresì presentato le seguenti istanze presso le autorità competenti per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive richieste dalla normativa applicabile e di settore di cui all'articolo 102, comma 4, del TUF in relazione all'Offerta BG (le "**Autorizzazioni Preventive**"):

(i) istanza alla Banca Centrale Europea per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione della partecipazione diretta di controllo nell'Emittente ai sensi dell'articolo 19 del TUB;

(ii) istanza / comunicazione preventiva alla Banca d'Italia per le autorizzazioni preventive / nulla osta all'acquisizione delle partecipazioni indirette di controllo in Generfid S.p.A. e Intermonte SIM S.p.A. e di partecipazioni indirette qualificate in BG SAXO SIM S.p.A., Tosetti Value SIM S.p.A. e 8A+ Investimenti SGR S.p.A., ai sensi, a seconda dei casi, degli articoli 19, 22 e 110 del TUB e dell'articolo 15 del TUF;

(iii) istanza alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia per l'accertamento preventivo che le modifiche statutarie dell'Offerente derivanti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta (e dall'esercizio della relativa Delega) non contrastano con la sana e prudente gestione dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 56 del TUB, e l'autorizzazione preventiva alla computabilità delle nuove azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta tra i fondi propri dell'Offerente quale capitale primario di classe 1, ai sensi degli articoli 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013;

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

(iv) istanza alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia per l'autorizzazione all'acquisizione, da parte dell'Offerente, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del Gruppo MPS, ai sensi degli articoli 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, come successivamente modifica e integrata; e

(v) tutte le altre istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive che, ai sensi della normativa di settore di cui all'articolo 102, comma 4, del TUF, dovessero essere necessarie in relazione all'Offerta BG, ivi comprese quelle eventualmente richieste presso le autorità competenti straniere anche in relazione ad imprese vigilate nelle quali l'Emittente detiene partecipazioni rilevanti.

Si segnala inoltre che BMPS ha presentato le seguenti ulteriori istanze per le autorizzazioni richieste ai fini del completamento dell'Operazione (le "**Altre Autorizzazioni**" e, insieme alle Autorizzazioni Preventive, le "**Autorizzazioni**"). In particolare, in data 9 settembre 2026 è stata presentata:

(i) l'istanza di autorizzazione in materia *antitrust* presso l'AGCM, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 16 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, in quanto idonea a dar luogo a un'operazione di concentrazione soggetta all'obbligo di comunicazione di cui all'articolo 16, comma 5, della Legge n. 287/90;

(ii) la pre-notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2 del Decreto Golden Power; e

(iii) la comunicazione, ai sensi e per gli effetti del Regolamento (UE) 2022/2560 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno, alla Commissione Europea.

2.1.3 Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG

Come suindicato, il Corrispettivo BG è rappresentato da Azioni BMPS di nuova emissione in esecuzione della Delega BG, ove conferita, in esercizio dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG.

Le Azioni BMPS saranno emesse esclusivamente qualora tutte le Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG siano soddisfatte o rinunciate, in tutto o in parte (fatta eccezione per la Condizione Soglia), da BMPS.

Come anticipato, BMPS ha deliberato, in conformità all'articolo 2440, comma 2, del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-*ter* e 2343-*quater* del Codice Civile per la stima delle Azioni BG oggetto di conferimento. Tale disciplina consente, in particolare, di non richiedere la relazione giurata di stima dei beni conferiti ad opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria (ossia il Tribunale di Siena), qualora il valore attribuito ai beni conferiti in natura, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto di conferimento, a condizione che tale valutazione sia effettuata da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società conferitaria e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità (per ulteriori dettagli, si veda l'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile).

La decisione di avvalersi, in linea con la prassi di mercato in caso di offerte pubbliche di scambio, di una valutazione effettuata da un esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile è stata altresì giustificata dall'esigenza di valutare il conferimento di un pacchetto azionario significativo di Azioni BG e non di singoli titoli quotati.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

BMPS ha pertanto conferito a New Team S.t.p.r.l., in qualità di Esperto Indipendente, l'incarico di redigere la valutazione delle Azioni Oggetto dell'Offerta BG, ai sensi degli articoli 2440, comma 2, e 2343-*ter*, comma 2, lett. b), del Codice Civile.

L'Esperto Indipendente, nella propria relazione di stima del 28 settembre 2026 (qui acclusa quale Allegato B), alla quale si fa integrale rinvio, ha concluso che, alla data del 28 settembre 2026, sulla base della situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2026 e degli elementi e dei metodi riportati nella propria relazione, il valore equo delle Azioni BG non è inferiore ad Euro 74,394 per ciascuna Azione BG, *cum dividend*, ovvero ad Euro 73,694 per ciascuna Azione BG, *ex dividend*.

Tale relazione è stata messa a disposizione del pubblico contestualmente alla Relazione Illustrativa (disponibile sul sito *internet* della Banca all'indirizzo www.gruppomps.it, sezione "*Corporate Governance* - Assemblee Azionisti e CdA") e copia della stessa è allegata al presente Documento Informativo quale **Allegato C**.

Si precisa che l'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile, prevede che, nelle ipotesi in cui la società conferitaria abbia optato per la valutazione dei beni conferiti ai sensi della speciale disciplina di cui agli articoli 2343-*ter* e 2343-*quater* del Codice Civile, uno o più soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data della delibera consiliare di aumento, almeno un ventesimo del capitale sociale precedente l'aumento medesimo, possano richiedere, nel termine di 30 giorni decorrenti dall'iscrizione nel registro delle imprese della delibera consiliare di aumento del capitale, che si proceda, su iniziativa degli amministratori e ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 del Codice Civile, ad una nuova valutazione dei beni oggetto di conferimento mediante relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale competente (ossia, il Tribunale di Siena).

Inoltre, la richiamata disciplina prevista dagli articoli 2343-*ter* e 2343-*quater* del Codice Civile, applicata unitamente alle norme che regolano l'aumento di capitale delegato dall'Assemblea al Consiglio di Amministrazione (e, in particolare, all'articolo 2443, comma 4, primo periodo, del Codice Civile), prevede che il Consiglio di Amministrazione di BMPS, ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 2343-*quater* e 2440 del Codice Civile, sia tenuto a rilasciare, entro il termine di 30 giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Arezzo-Siena della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, una dichiarazione contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile; ossia: a) la descrizione dei beni oggetto di conferimento (nel caso di specie, le Azioni BG oggetto dell'Offerta BG) per i quali non si sia fatto luogo alla relazione di cui all'articolo 2343, comma 1, del Codice Civile; b) il valore attribuito a detti beni, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione; c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo; ed e) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto di cui all'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile.

Con riferimento alla dichiarazione contenente le informazioni di cui alle suddette lettere a), b), c) ed e) dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile, si prevede che tale dichiarazione venga rilasciata dal Consiglio di Amministrazione di BMPS che delibererà l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG e sia contenuta della relativa delibera consiliare che sarà iscritta presso il Registro delle Imprese di Arezzo-Siena.

Quanto, invece, alla lettera d) dell'articolo 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile, l'articolo 2443, comma 4, ultimo periodo, del Codice Civile prevede che "*la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti*

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

che incidono sulla valutazione di cui alla lett. b)" venga depositata dagli amministratori della conferitaria presso il Registro delle Imprese solo dopo che sia decorso il termine di 30 (trenta) giorni, più sopra descritto, concesso alla minoranza qualificata della società conferitaria per richiedere che si proceda a una nuova valutazione ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile.

Inoltre, si precisa che, tenuto conto di quanto previsto ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 4, del Codice Civile, fino a quando la dichiarazione degli amministratori di BMPS con i contenuti di cui alla lettera d) di tale articolo non sia iscritta nel Registro delle Imprese di Arezzo-Siena, le Azioni BMPS emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG e che saranno assegnate agli Aderenti quale Corrispettivo BG saranno indisponibili (e perciò non potranno essere alienate) e dovranno restare depositate presso BMPS.

Si prevede, altresì, che l'iscrizione di tale dichiarazione degli amministratori di BMPS presso il competente Registro delle Imprese avvenga in tempo utile entro la Data di Pagamento per consentire la libera disponibilità per gli Aderenti delle Azioni BMPS che saranno loro assegnate quale Corrispettivo BG alla Data di Pagamento stessa.

Si precisa pertanto che, nel caso in cui:

(i) entro il termine di 30 (trenta) giorni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese di Arezzo-Siena della deliberazione consiliare di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, una minoranza qualificata esercitasse le facoltà di cui all'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile; ovvero

(ii) entro la Data di Pagamento, il consiglio di amministrazione di BMPS rilevasse che siano intervenuti fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore dei beni conferiti (ossia, il valore attribuito alle Azioni BG ai fini dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG) e tali, quindi, da impedire il rilascio della sopra ricordata dichiarazione *ex* lettera d);

il Consiglio di Amministrazione di BMPS dovrà procedere ad una nuova valutazione dei conferimenti in natura (ossia, le Azioni BG) ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile e quindi avviare l'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, chiedendo al Tribunale competente (ossia il Tribunale di Siena) la nomina di un esperto che predisporrà, in adempimento della disciplina applicabile, una relazione giurata di stima dei beni conferiti. Inoltre, sempre ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, se dal processo di verifica della relazione giurata da parte del consiglio di amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti sia inferiore di oltre 1/5 a quello per cui avvenne il conferimento, BMPS dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile.

Ciò posto, anche al fine di assicurare che la relazione dell'Esperto Indipendente si riferisca a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento, in conformità all'articolo 2343-*ter*, secondo comma, lettera b), del codice civile non si esclude comunque che, in prossimità dell'esecuzione della Delega BG, il Consiglio di Amministrazione di BMPS richieda un aggiornamento della predetta relazione che rifletta, nella valutazione, informazioni aggiornate su BG e sulla situazione congiunturale e di mercato.

A fini di completezza, si precisa che quanto sopra descritto troverà applicazione, *mutatis mutandis*, nel caso in cui si verificassero i presupposti per la Riapertura dei Termini e/o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o per l'adempimento della Procedura Congiunta, in relazione all'Offerta BG.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Si segnala, infine, che PwC, in qualità di società incaricata della revisione legale dei conti di BMPS, è stata incaricata ed emetterà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni BMPS da offrire in scambio nell'ambito dell'Offerta BG, ai sensi dell'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile e dell'articolo 158 del TUF. Pertanto, in occasione dell'esercizio della Delega BG per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, PwC provvederà a emettere il suddetto parere di congruità del prezzo di emissione delle Azioni BMPS da offrire in scambio nell'ambito dell'Offerta BG. In ottemperanza all'articolo 70, comma 7, del Regolamento Emittenti, tale parere sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla legge.

2.1.4 Corrispettivo dell'Offerta BG

La Comunicazione dell'Offerente prevede che BMPS offrirà agli Aderenti, per ciascuna Azione BG portata in adesione all'Offerta BG, quale corrispettivo della medesima, n. 6,958 Azioni BMPS di nuova emissione aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di BMPS attualmente in circolazione.

Il Rapporto di Scambio è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base di proprie analisi e considerazioni, svolte con il supporto dei propri consulenti finanziari e, come indicato nella Comunicazione dell'Offerente, il Corrispettivo BG è stato determinato tenendo già in considerazione la Distribuzione Straordinaria agli azionisti di BMPS per un ammontare per azione pari a Euro 1,208 lordi, nonché nel presupposto che, prima della Data di Pagamento: (x) BG e/o l'Offerente non approvino o diano corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e (y) BG non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale e/o sulle Azioni BG.

Il Corrispettivo BG incorpora un premio pari al 10% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni di BG rilevato alla Data di Riferimento, pari a Euro 74,284, calcolato sulla base del al prezzo ufficiale delle azioni di BMPS rilevato alla Data di Riferimento, pari a Euro 10,676, al netto della Distribuzione Straordinaria.

A tale riguardo, si ricorda che in data 20 agosto 2026 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea anche la Distribuzione Straordinaria, ossia una distribuzione straordinaria agli azionisti di BMPS di Euro 1,208 lordi per ciascuna azione di BMPS in circolazione alla relativa *record date*, in parte in denaro e in parte attraverso l'assegnazione di un numero di azioni Assicurazioni Generali, attualmente detenute da BMPS per il tramite di Mediobanca, da determinarsi sulla base del prezzo ufficiale delle azioni AG rilevato su Euronext Milan alla data del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta BG.

La Distribuzione Straordinaria è sottoposta all'approvazione, anche ai sensi dell'art.104, comma 1, del TUF, da parte dell'Assemblea dei Soci del 29 ottobre 2026 (punto 5 all'ordine del giorno della parte ordinaria).

Come indicato nella Comunicazione dell'Offerente, il Corrispettivo BG potrebbe essere soggetto ad aggiustamenti. In particolare, qualora, prima della Data di Pagamento: (i) BG e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni BG e/o dalle azioni di BMPS, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente da BG e/o da BMPS (diversi dalla Distribuzione Straordinaria), il Corrispettivo BG sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Prezzo di Riferimento BG e/o dal Prezzo di Riferimento BMPS utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o (ii) BG dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni BG (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG, il Corrispettivo BG sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

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

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

2.1.5 Criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo BG

La Comunicazione dell'Offerente prevede che BMPS offrirà agli Aderenti, per ciascuna Azione BG portata in adesione all'Offerta BG, quale corrispettivo della medesima, n. 6,958 Azioni BMPS aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di BMPS attualmente in circolazione.

Il Rapporto di Scambio è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base di proprie analisi e considerazioni, svolte con il supporto dei propri consulenti finanziari e, come indicato nella Comunicazione dell'Offerente, il Corrispettivo BG è stato determinato tenendo conto della Distribuzione Straordinaria agli azionisti di BMPS per un ammontare per azione pari a Euro 1,208 lordi, e sul presupposto che non si verifichi, prima della Data di Pagamento, alcuno degli eventi indicati nella Comunicazione dell'Offerente, come richiamati nel Paragrafo 2.1.4 che precede.

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

Ai fini dell'Offerta BG, in considerazione della natura del Corrispettivo BG, rappresentato da azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione, offerte in scambio a fronte di Azioni BG portate in adesione all'Offerta BG, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha proceduto ad effettuare la valutazione delle Azioni BG e di BMPS con l'ottica di esprimere una stima relativa dei valori delle stesse, sulla base dei dati e delle informazioni pubblicamente disponibili. Le considerazioni e le stime effettuate vanno dunque intese in termini relativi e con riferimento limitato all'Offerta BG. Le analisi valutative effettuate dal Consiglio di Amministrazione, per la determinazione del Rapporto di Scambio, sono state quindi effettuate in ottica comparativa.

Le metodologie di valutazione e i conseguenti valori economici delle Azioni BG e di BMPS sono stati individuati allo scopo di determinare il numero di Azioni BMPS da emettere al servizio dell'Offerta BG, sulla base dell'esito della stessa. In nessun caso tali valutazioni sono da considerarsi quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o di valore, attuale o prospettico, in un contesto diverso da quello in esame.

Le valutazioni condotte dal Consiglio di Amministrazione sono riferite alle condizioni economiche e di mercato alla Data di Riferimento (*i.e.*, il 19 agosto 2026, corrispondente al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data dell'assunzione della decisione di promuovere l'Offerta BG) e alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria di BMPS e di BG, come riportate nelle rispettive relazioni finanziarie consolidate annuali al 31 dicembre 2025 e semestrali al 30 giugno 2026 e nei relativi comunicati stampa e presentazioni dei risultati alla comunità finanziaria.

La scelta delle metodologie ed i risultati delle analisi valutative svolte da BMPS alla Data di Riferimento ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio devono essere letti alla luce delle seguenti principali limitazioni e difficoltà:

(i) BMPS ha utilizzato ai fini delle sue analisi esclusivamente dati e informazioni di natura pubblica per BG, disponibili alla data del 19 agosto 2026;

(ii) BMPS non ha effettuato su BG alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura;

(iii) alla Data di Riferimento non era pubblicamente disponibile un piano industriale aggiornato di BG con orizzonte temporale omogeneo a quello di BMPS. Pertanto, ove rilevante ai fini dell'applicazione dei metodi di valutazione, le proiezioni di BG sono state desunte sulla base delle

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

stime fornite dagli analisti di ricerca ("*consensus*") disponibili alla Data di Riferimento presso il *provider* FactSet[1], mentre per BMPS sono state utilizzate le proiezioni del Piano Industriale 2026-2030;

(iv) le analisi condotte riflettono le peculiarità delle metodologie valutative, la cui affidabilità è limitata da una serie di fattori intrinseci alle stesse.

Si precisa che, per la determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti, o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Tenuto conto delle suddette limitazioni e difficoltà valutative, ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio, l'Offerente ha utilizzato un approccio valutativo basato su metodologie di mercato e analitiche, in linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale e internazionale.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di BMPS, ai fini della determinazione del Corrispettivo BG, ha ritenuto di utilizzare:

(i) il metodo del *dividend discount model* nella variante dell'*excess capital*;

(ii) il metodo del multiplo Prezzo/Utile (P/E); e

(iii) il metodo dell'analisi di regressione lineare - P/TBV vs. RoATE

Tali metodologie non devono essere analizzate singolarmente, bensì considerate parte inscindibile di un processo valutativo e senza tener conto di un ordine di priorità delle stesse. Le metodologie sono state applicate su base stand-alone e nell'ipotesi di continuità aziendale sia per l'Offerente sia per l'Emittente, tenendo conto delle specificità dell'Offerta BG. In particolare, la valorizzazione dell'Offerente è stata rettificata per riflettere la Distribuzione Straordinaria prevista a favore degli azionisti di BMPS. Si segnala inoltre che, ove rilevante ai fini dell'applicazione dei metodi di valutazione, la partecipazione qualificata dell'Offerente in Assicurazioni Generali è stata valorizzata separatamente sulla base del relativo valore di mercato alla Data di Riferimento.

Si riporta di seguito una descrizione sintetica di ciascuna delle metodologie utilizzate ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio:

(i) il metodo del *dividend discount model* nella variante dell'*excess capital*: il metodo del *dividend discount model* nella variante cosiddetta dell'*excess capital* si fonda sull'assunto che il valore economico di una società sia pari alla somma del valore attuale:

a. dei flussi di cassa corrispondenti ai potenziali dividendi futuri distribuibili agli azionisti nell'orizzonte temporale prescelto, senza intaccare il livello di patrimonializzazione necessario a mantenere un predeterminato livello *target* di capitale regolamentare nel lungo periodo, ritenuto adeguato. Tali flussi prescindono, pertanto, dalla politica dei dividendi effettivamente prevista o adottata dal *management*;

b. del valore di lungo periodo della società, cosiddetto *terminal value*, determinato al termine dell'orizzonte temporale di previsione esplicita, considerato quale valore attuale di una rendita perpetua stimata sulla base di un flusso di cassa distribuibile normalizzato, economicamente sostenibile e coerente con il tasso di crescita atteso nel lungo periodo.

(ii) il metodo del multiplo Prezzo/Utile (P/E): il metodo del multiplo Prezzo/Utile determina il valore di un'impresa assumendo a riferimento le indicazioni fornite dal mercato borsistico con riguardo a

[1] Considerate le stime di *consensus* fornite dal *provider* Factset, laddove disponibili. Altrimenti, ove necessario, sono state considerate elaborazioni sulla base del tasso di crescita registrato negli anni di proiezione disponibili.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

imprese aventi caratteristiche analoghe a quella oggetto di valutazione. Il criterio si basa sulla determinazione di multipli calcolati come il rapporto tra capitalizzazione di mercato e utile netto prospettico di un campione selezionato di società comparabili. I multipli così determinati vengono applicati, con le opportune integrazioni e aggiustamenti, alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione. Ai fini di questa metodologia, per la valutazione dell'Offerente è stato selezionato un campione di banche quotate europee[2], che, sebbene non direttamente paragonabili all'Offerente, possono essere considerate affini alle attività da questo esercitate o al suo modello di gestione. Ai fini della valutazione dell'Emittente è stato utilizzato un campione di *asset gatherers* italiani[3], che, sebbene non direttamente paragonabili all'Emittente, possono essere considerati affini alle attività da questo esercitate o al suo modello di gestione. Ai fini dell'Offerta BG e in linea con la prassi di mercato sono stati selezionati i multipli Prezzo / Utile al 2027 e al 2028.

(iii) il metodo dell'analisi di regressione lineare – P/TBV vs. RoATE: Il metodo dell'analisi di regressione lineare determina il valore economico di una società sulla base della correlazione statistica osservabile tra il rapporto fra la capitalizzazione di borsa e il patrimonio netto tangibile (il multiplo "**P/TBV**") e il livello di redditività prospettica del patrimonio netto tangibile medio (*Return on Average Tangible Equity*, "**RoATE**") riferiti a un campione selezionato di società quotate comparabili. Nello specifico, l'analisi è stata condotta ponendo in relazione il multiplo P/TBV con il RoATE prospettico relativo agli esercizi 2027 e 2028, al fine di individuare i parametri funzionali alla valorizzazione dell'Offerente e dell'Emittente. Ai fini di questa metodologia, per la valutazione dell'Offerente è stato selezionato un campione di banche quotate europee corrispondente a quello utilizzato nell'ambito della metodologia del multiplo Prezzo/Utile. Ai fini della valutazione dell'Emittente è stato utilizzato un campione di *asset gatherers* e *wealth managers* europei[4], che, sebbene non direttamente paragonabili all'Emittente, possono essere considerati affini alle attività da questo esercitate o al suo modello di gestione.

I valori minimi e massimi (espressi come rapporto di scambio implicito) risultanti dall'applicazione delle metodologie considerate sono i seguenti:

Metodologia	**Minimo**	**Massimo**
Metodo del dividend discount model nella variante dell'excess capital[5]	4,050x	7,863x
Metodo del multiplo Prezzo/Utile[6]	5,659x	8,317x
Metodo dell'analisi di regressione lineare (P/TBV vs RoATE)[7]	6,789x	9,842x
Range	**5,499x**	**8,674x**

[2] Il campione di banche quotate europee considerate include ABN Amro, Alpha Bank, Bankinter, BBVA, BNP Paribas, BPER, CaixaBank, Commerzbank, Crédit Agricole, Credem, Deutsche Bank, Erste, Eurobank, ING, KBC, Millennium BCP, NBG, Piraeus, Sabadell, Santander, SocGen, UBS, Unicaja Banco e UniCredit.

[3] Il campione di asset gatherers italiani considerato per il metodo P/E include Fineco e Banca Mediolanum.

[4] Il campione di *asset gatherers* e *wealth managers* europei considerato per il metodo della regressione lineare include Avanza, Banca Mediolanum, EFG, Fineco, Julius Baer, Nordnet, Van Lanschot e Vontobel.

[5] Range della metodologia del Dividend Discount Model determinato sulla base di una analisi di sensitività relativa a parametri valutativi quali costo del capitale e tasso di crescita di lungo periodo.

[6] Range della metodologia del multiplo Prezzo/Utile determinato applicando un intervallo di variazione identificato all'interno del campione di società comparabili.

[7] Range della metodologia dell'analisi di regressione determinato applicando al multiplo P/TBV implicito dalla regressione un aggiustamento positivo e negativo, in maniera alternata ad entrambe le banche oggetto di valutazione. Tale aggiustamento è stato calcolato considerando le distanze percentuali mediane tra i valori di P/TBV osservati e i valori di P/TBV impliciti dall'analisi di regressione, per ogni società parte del campione.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Il Consiglio di Amministrazione di BMPS è pervenuto a identificare, all'interno del *range* individuato come la media semplice dei valori emersi dalle metodologie sopra descritte, il Rapporto di Scambio pari a 6,958, incorporando un premio del 10% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni di BG rilevato alla Data di Riferimento. Tale specifico valore è stato determinato tenendo conto (i) degli intervalli identificati tramite l'applicazione delle metodologie sopra descritte e (ii) delle caratteristiche complessive dell'Operazione.

Infine, si precisa che, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha conferito mandato alla società incaricata della revisione legale dei conti di BMPS, PricewaterhouseCoopers S.p.A. ("**PwC**"), di predisporre su base volontaria e secondo i criteri indicati nell'ISAE "*3000 revised*" per gli incarichi che consistono in un esame limitato una relazione avente ad oggetto l'adeguatezza, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari, nel caso di specie, dei criteri adottati dal medesimo Consiglio per la determinazione del Rapporto di Scambio nell'Offerta BG.

Tale relazione è stata messa a disposizione del pubblico contestualmente alla Relazione Illustrativa ed è allegata al presente Documento Informativo quale **Allegato D**.

2.1.6 Modalità di finanziamento dell'Offerta BG

In considerazione della natura dell'Offerta BG quale offerta pubblica di scambio, il Corrispettivo BG è rappresentato dalle Azioni BMPS di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG.

BMPS non ha assunto né assumerà alcun finanziamento in relazione al pagamento del Corrispettivo BG. BMPS farà fronte alla copertura del fabbisogno derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo BG, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta BG, mediante l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG.

2.1.7 Compagine azionaria di BMPS

Alla Data del Documento Informativo, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del TUF[8] e delle altre informazioni a disposizione di BMPS, gli azionisti che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto di BMPS superiore al 3% del capitale sociale ordinario di BMPS sono indicati nella seguente tabella.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	% di partecipazione al capitale sociale e sui diritti di voto
Delfin S.à r.l.	17,53%
Gruppo Francesco Gaetano Caltagirone (*)	10,26%
Ministero dell'Economia e delle Finanze	4,86%
BlackRock, Inc. (**)	4,66%
BPM (***)	3,74%

[8] Come precisato da CONSOB sul proprio sito le percentuali pubblicate dall'Autorità derivano dalle comunicazioni rese da ciascun azionista, ai sensi dell'art. 120 del TUF, sulla base delle soglie previste dall'art. 117 del Regolamento Emittenti (3%, nel caso in cui l'emittente quotato non sia una PMI, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66.6̄% e 90%). Pertanto, nel caso di variazione infra-soglia della partecipazione che non comporta nuovi obblighi di comunicazione per l'azionista, le percentuali riportate potrebbero non risultare in linea con dati più aggiornati resi pubblici da fonti diverse.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Fonte: sito internet dell'Offerente (****)

(*) Fonte: sito CONSOB. Partecipazioni e diritti di voto detenuti tramite società del Gruppo Caltagirone; alla data di pagamento del dividendo del 20 maggio 2026, il Gruppo Caltagirone risultava detenere il 13,49% del capitale sociale.

(**) Partecipazioni e diritti di voto detenuti tramite società facenti parte del Gruppo BlackRock così come segnalato all'Offerente tramite Modello 120/B del 30 aprile 2026. Tale partecipazione è rappresentata da diritti di voto relativi ad azioni ordinarie di MPS (4,665% del capitale sociale) e da partecipazioni potenziali e altre posizioni lunghe con regolamento fisico e in contanti (pari a 0,302% del capitale sociale).

(***) Alla data di pagamento del dividendo del 20 maggio 2026 la partecipazione e i diritti di voto risultavano detenuti anche tramite Anima Holding S.p.A.

(****) Con Modello 120 (TR-1) trasmesso il 19 agosto 2026, Barclays PLC ha segnalato di detenere tramite Barclays Capital Securities Limited una partecipazione aggregata per una posizione complessiva pari al 5,03% del capitale sociale. Tale partecipazione è rappresentata da diritti di voto relativi ad azioni (0,08% del capitale sociale) e da diritti di voto tramite strumenti finanziari (partecipazioni potenziali e altre posizioni lunghe pari complessivamente al 4,95 % del capitale sociale).

In considerazione della natura dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG e delle variabili connesse ai risultati dell'Offerta BG medesima, nonché dell'Offerta BPM, non è possibile prevedere la composizione della compagine azionaria di BMPS all'esito dell'esecuzione di tale aumento di capitale. La percentuale di diluizione degli attuali azionisti nel capitale sociale di BMPS dipenderà dall'esito dell'Offerta BG e dell'Offerta BPM, in quanto il numero di nuove azioni di BMPS da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG e dell'aumento di capitale a servizio dell'Offerta BPM dipenderà dal numero di Azioni BG che saranno portate in adesione all'Offerta BG e dal numero di azioni di BPM che saranno portate in adesione all'Offerta BPM. A scopo meramente illustrativo, le tabelle che seguono mostrano la composizione attesa dell'azionariato di BMPS (limitatamente agli azionisti detentori di una quota superiore al 3,0% nel gruppo combinato) nei seguenti scenari:

(i) Scenario di mancata efficacia dell'Offerta BPM: (a) integrale adesione all'Offerta BG da parte degli azionisti di BG, con conseguente emissione dell'intero Ammontare Massimo Azionario; e (b) adesione all'Offerta BG del circa 50% degli azionisti di BG, con conseguente adeguamento del numero di azioni emesse. In quest'ultimo scenario, a scopo meramente illustrativo, si è assunta l'adesione da parte di Assicurazioni Generali S.p.A. con la totalità delle azioni da essa detenute in BG.

Azionista	**Scenario (a) - adesione integrale all'Offerta BG**	**Scenario (b) - adesione del 50% degli azionisti di BG**
Delfin S.à r.l.	12,9%	14,3%
Assicurazioni Generali S.p.A.	9,9%	11,0%
Francesco Gaetano Caltagirone	7,6%	8,4%
Ministero dell'Economia e delle Finanze	3,6%	4,0%
BlackRock, Inc.	3,4%	3,8%
Banco BPM	2,7%	3,0%

(ii) Scenario di efficacia dell'Offerta BPM e adesione all'Offerta BPM da parte della totalità degli azionisti di BPM: (a) integrale adesione all'Offerta BG da parte degli azionisti di BG, con conseguente emissione dell'intero Ammontare Massimo Azionario; e (b) adesione all'Offerta BG del circa 50% degli azionisti di BG, con conseguente adeguamento del numero di azioni emesse. In quest'ultimo scenario, a scopo meramente illustrativo, si è assunta l'adesione da parte di Assicurazioni Generali S.p.A. con la totalità delle azioni da essa detenute in BG.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Azionista	Scenario (a) - adesione integrale all'Offerta BG	Scenario (b) - adesione del 50% degli azionisti di BG
Crédit Agricole S.A.	10,9%	11,6%
Delfin S.à r.l.	8,3%	8,9%
Assicurazioni Generali S.p.A.	6,4%	6,8%
Francesco Gaetano Caltagirone	4,9%	5,2%
BlackRock, Inc.	3,9%	4,2%
Ministero dell'Economia e delle Finanze	2,3%	2,5%

Alla Data del Documento Informativo, la Banca ha emesso solamente azioni ordinarie e non sono state emesse azioni che conferiscono diritti speciali di voto o di altra natura, diverse dalle azioni ordinarie.

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di BMPS, nessun soggetto esercita il controllo sulla Banca ai sensi dell'articolo 93 del TUF e non risultano sussistere patti parasociali tra i soci di BMPS che siano rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF, fatto salvo quanto sotto specificato.

In data 9 ottobre 2026 Intesa Sanpaolo ha comunicato di aver sottoscritto con Delfin in data 4 ottobre 2026 un accordo (la "**Lettera di Impegno**") avente ad, oggetto, inter alia, l'impegno di Delfin nei confronti di Intesa Sanpaolo a: (i) portare in adesione all'Offerta Intesa tutte le azioni detenute dalla stessa Delfin nel capitale sociale di BMPS; e (ii) partecipare all'assemblea dei soci di BMPS, convocata per il giorno 29 ottobre 2026, anche ai sensi dell'art. 104, comma 1, del TUF e, in quella sede, a tenere condotte di voto che siano coerenti con le condizioni dell'Offerta Intesa. Per ulteriori informazioni in merito alla Lettera di Impegno, si rinvia all'estratto e alle informazioni essenziali resi disponibili da Intesa Sanpaolo ai sensi dell'art. 122 del TUF e degli artt. 129 e 130 del Regolamento Emittenti sul proprio sito internet e sul meccanismo sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketSTORAGE" Motivazioni e finalità dell'Operazione

2.2.1 Motivazioni dell'Operazione e obiettivi gestionali di BMPS

L'Offerta BPM e l'Offerta BG si inseriscono nell'ampio processo di consolidamento del settore bancario italiano ed europeo, nel quale scala, solidità patrimoniale, efficienza operativa, capacità di investimento in tecnologia e innovazione, nonché ampiezza e integrazione dell'offerta di prodotti e servizi, rappresentano fattori sempre più rilevanti per competere efficacemente e supportare famiglie, imprese, territori e comunità locali. In tale contesto, l'Offerente ha deciso di promuovere l'Offerta BPM e l'Offerta BG con l'obiettivo di dare vita a un operatore finanziario di scala europea, saldamente radicato a livello nazionale, caratterizzato da maggiore scala operativa, da un modello di *business* più diversificato e resiliente e da una presenza territoriale rafforzata sull'intero territorio nazionale, in grado di generare valore per gli azionisti anche attraverso il conseguimento di sinergie di costo e di ricavo.

Da un lato, l'Offerta BG è coerente con il progetto industriale avviato con l'operazione su Mediobanca, che prevedeva l'opzionalità di valutare possibili *partnership* in aree di *business* di comune interesse con Assicurazioni Generali e mira a rafforzare la scala del polo di *Wealth Management* del Gruppo MPS, semplificandone l'assetto e ponendo Banca Generali al centro del modello di *business*, e persegue una logica *add-on*, volta a tutelare la completa autonomia di *business* di Banca Generali e, in particolare, della rete di consulenti. Dall'altro lato, l'Offerta BPM conferma il percorso di *merger* of *equals* delineato da BPM nella lettera trasmessa all'Offerente in data 7 giugno 2026, la cui valenza – nonostante la decisione di interrompere le consultazioni - è stata ribadita dalla stessa BPM in data 31 luglio 2026.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Il gruppo allargato, più diversificato e resiliente, diventerebbe il secondo gruppo bancario italiano per impieghi alla clientela pari a Euro 245 miliardi, con un totale attivo pro forma pari a Euro 466 miliardi[9], raccolta diretta pari a Euro 315 miliardi e masse finanziarie totali pari a Euro 810 miliardi[10], sulla base dei dati al 31 dicembre 2025. Il gruppo allargato rafforzerebbe la capacità di erogare credito a favore delle famiglie e delle piccole e medie imprese, facendo leva su una maggiore scala operativa, su un più ampio radicamento territoriale e su una più estesa base clienti. Tale rafforzamento contribuisce a sostenere il tessuto produttivo italiano e, al contempo, ad accrescere la pluralità competitiva nel settore bancario italiano, ampliando le alternative disponibili per imprese e clientela e favorendo un'offerta di servizi finanziari più efficiente e competitiva. Il gruppo allargato consentirebbe inoltre di: (i) costituire una delle principali piattaforme distributive nazionali, con circa 2.900 filiali bancarie e oltre 4.500 promotori finanziari e *private banker*, garantendo un presidio capillare a livello nazionale; (ii) valorizzare la complementarità tra la rete commerciale di BMPS e BPM e le competenze di investimento e consulenza finanziaria rafforzate con Banca Generali, creando ulteriori opportunità di crescita e *cross-selling* sulla clientela; e (iii) estendere l'eccellenza dei servizi offerti ai segmenti CIB e *advisory* anche alla clientela PMI, facendo leva sulle competenze e sulla base clienti ampliata del gruppo combinato. Nello scenario di perfezionamento congiunto delle Offerte, l'Offerta BPM e l'Offerta BG permetteranno di generare sinergie per Euro 1,8 miliardi a regime, di cui Euro 1,2 miliardi di sinergie di costo e Euro 0,6 miliardi di sinergie di ricavo e di *funding*, e oneri di integrazione *una tantum* ante imposte complessivi pari a circa Euro 1,9 miliardi. Inoltre, il progetto complessivo consentirà di conseguire livelli di redditività best-in-class nel panorama bancario europeo, con un ritorno sul patrimonio netto tangibile medio superiore al 19%[11] nel 2029 e di mantenere una solida posizione patrimoniale, con un CET1 ratio pro forma superiore al 13% in arco piano, e, nell'ipotesi di riconoscimento del trattamento del Danish Compromise, superiore al 15% a partire da fine 2028.

Fermo restando quanto precede, l'Offerta BG consentirà al Gruppo MPS un'evoluzione di rilievo con circa 2.500 consulenti finanziari, 117 miliardi di Euro di attività finanziarie totali e capacità proprietarie di *Asset Management*, combinate con soluzioni di investimento, assicurative e di protezione di elevata qualità. L'operazione ha una logica di *add-on*, volta a tutelare la completa autonomia di *business* di Banca Generali e in particolare della rete di consulenti finanziari, elemento distintivo del *franchise*. Di conseguenza, non è previsto alcun intervento di razionalizzazione delle reti consulenziali.

Su base pro forma al 31 dicembre 2025, la combinazione del Gruppo MPS con la sola Banca Generali presenta un totale attivo pari a 260 miliardi di Euro, crediti verso la clientela[12] pari a 146 miliardi di Euro, raccolta diretta[13] pari a 182 miliardi di Euro e masse finanziarie totali (*total financial assets*) pari a 433 miliardi di Euro.[14]

Con riferimento alla sola Offerta BG, si riportano le seguenti informazioni circa la combinazione della Banca con Banca Generali, in caso di integrale adesione all'Offerta BG e assumendo il perfezionamento della Fusione: (i) in termini di efficienza operativa, si stima che il gruppo combinato presenti un *cost-to-income ratio*

[9] Totale attivo, finanziamenti alla clientela (inclusi i reverse repo), raccolta diretta (incluse obbligazioni e operazioni repo) e attività finanziarie totali (inclusi depositi della clientela, AuM e AuC) al 31 dicembre 2025 (dati di bilancio).

[10] Masse finanziarie totali calcolate come la somma della raccolta indiretta (risparmio gestito - AuM, risparmio amministrato - AuC e masse assicurative) e dei debiti verso clientela (esclusi i titoli in circolazione). Esclusi circa 18.8 miliardi di Euro di AuM di MPS gestiti da Anima.

[11] Indicatore calcolato sulla base di un utile netto 2029 che riflette le sinergie attese essere realizzate a regime nel 2029 ed esclude la parte degli oneri di integrazione da sostenere una tantum nel 2029.

[12] Crediti verso la clientela includono reverse repo.

[13] Raccolta diretta include obbligazioni e repo.

[14] Masse finanziarie totali calcolate come la somma della raccolta indiretta (risparmio gestito - AuM, risparmio amministrato - AuC e masse assicurative) e dei debiti verso clientela (esclusi i titoli in circolazione).

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

2025 di circa il 41% su base pro forma[15], rispetto al 46% di BMPS su base *stand-alone*[16]*;* (ii) in termini di redditività, il ritorno sul patrimonio netto tangibile medio del gruppo combinato è atteso pari a circa il 16%[17] nel 2029 (tale stima non riflette gli effetti positivi attesi derivanti dall'eventuale impiego del capitale in eccesso); (iii) il *CET1 ratio* pro forma del gruppo combinato è atteso mantenersi al di sopra del 14,5% lungo l'intero arco di piano, prima di qualsiasi potenziale impiego di eccesso di capitale e senza ipotizzare il riconoscimento del trattamento del *Danish Compromise*. Alla data della presente Relazione, non si prevede che l'Offerta BG abbia impatti negativi diretti sul complessivo organico dell'Emittente, né l'Offerente prevede di apportare unilateralmente modifiche sostanziali ai contratti di lavoro dei dipendenti di Banca Generali.

Si precisa che ove l'Offerta BG fosse accettata da tutti gli azionisti, Assicurazioni Generali verrebbe a detenere il 9,9% del capitale sociale di BMPS (6,4% ove fosse completata altresì l'Offerta BPM con il 100% di adesioni). A tale riguardo, BMPS ritiene che non trovi applicazione il disposto dell'articolo 121, primo comma, TUF in ragione del tenore letterale del comma cinque del medesimo articolo. Si rammenta, infatti, che l'articolo 121 TUF individua espressamente un'ipotesi di esenzione dai limiti alle partecipazioni reciproche nei casi in cui tali limiti siano "*superati a seguito di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio diretta a conseguire almeno il sessanta per cento delle azioni ordinarie*". Essendo l'Offerta BG un'offerta pubblica di scambio avente a oggetto l'intero capitale sociale di Banca Generali, la stessa rientrerebbe nella fattispecie rappresentata dall'esimente di cui all'articolo 121, comma 5, del TUF.

Alla Data del Documento Informativo, non si prevede che l'Offerta BG abbia impatti negativi diretti sul complessivo organico dell'Emittente, né l'Offerente prevede di apportare unilateralmente modifiche sostanziali ai contratti di lavoro dei dipendenti di Banca Generali, in coerenza con la logica *add-on* dell'Offerta BG volta a tutelare la completa autonomia di *business* di Banca Generali e della relativa rete di consulenti finanziari.

2.2.2 Programmi elaborati da BMPS e prospettive industriali relativamente all'Operazione

Nello scenario di acquisizione del 100% di BG (capitale e diritti di voto), ci si attende che l'Operazione generi una significativa creazione di valore attraverso circa Euro 0,4 miliardi di sinergie run-rate ante imposte annue, derivanti sia da efficienze di costo (circa Euro 0,2 miliardi), principalmente legate alla possibilità di mettere a fattor comune funzioni centrali, investimenti tecnologici, gamma prodotti e beni strumentali, sia da opportunità di ricavo e funding (circa Euro 0,2 miliardi), legate all'espansione dell'offerta di Wealth Management del gruppo combinato e alla distribuzione dei prodotti attraverso la rete di consulenti finanziari di Banca Generali.

Gli oneri di integrazione *una tantum* ante imposte relativi all'Operazione sono stimati in circa Euro 0,4 miliardi. BMPS prevede il pieno raggiungimento di tali sinergie a regime nel 2029 e che gli oneri di integrazione siano sostenuti nel periodo 2027-2029; in particolare, BMPS si attende di raggiungere circa il 75% delle sinergie in due anni e la totalità dei benefici entro il terzo anno.

L'Operazione configura un'integrazione volta a rafforzare la scala del polo di *Wealth Management* del Gruppo MPS, ponendo Banca Generali al centro del relativo modello di *business*, nel rispetto della sua autonomia operativa e della rete di consulenti finanziari.

Tali stime, elaborate sulla base di informazioni pubblicamente disponibili e in assenza di qualsivoglia attività di *due diligence* su BG, presuppongono l'acquisizione del controllo di BG e l'avvio del percorso di integrazione

[15] Assumendo il pieno realizzo delle sinergie attese derivanti dall'operazione ed escludendo gli effetti non ricorrenti dei costi di integrazione.

[16] In linea col pro forma FY25 riportato nella presentazione al mercato 4Q-25 & FY-25 Preliminary Results in data 10 febbraio 2026.

[17] Indicatore calcolato sulla base di un utile netto 2029 che riflette le sinergie attese essere realizzate a regime nel 2029 ed esclude la parte degli oneri di integrazione da sostenere *una tantum* nel 2029.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

operativa e non sono subordinate alla realizzazione di una fusione o di altre operazioni straordinarie tra BMPS e BG. Le misure attuative di dettaglio necessarie e le relative sinergie saranno definite successivamente al perfezionamento dell'Offerta BG, nell'ambito della predisposizione del piano industriale del gruppo risultante, con il coinvolgimento del *management* di entrambe le realtà e sulla base delle informazioni che saranno allora disponibili. Il Piano Industriale 2026-2030, predisposto in una logica *stand-alone*, rimane comunque valido e traguardabile anche in assenza del perfezionamento dell'Offerta BG.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta BG (e dell'Offerta BPM), l'Offerente intende avviare le attività necessarie per realizzare l'integrazione di BMPS, Banca Generali (e BPM) secondo modalità e tempistiche che saranno definite nel rispetto della normativa applicabile e tenendo conto degli esiti delle Offerte stesse. L'Offerente auspica e si impegnerà affinché il percorso di aggregazione si sviluppi secondo un approccio ordinato e collaborativo, volto a favorire il coinvolgimento costruttivo delle rispettive realtà aziendali, a massimizzare i benefici industriali dell'Operazione e a ridurre i rischi di esecuzione.

In coerenza con la natura industriale dell'Operazione, l'Offerente si impegnerà a valutare soluzioni di *governance* idonee a riflettere l'apporto, le competenze e le specificità delle diverse realtà, assicurando un adeguato equilibrio nella gestione del percorso di integrazione e nei principali processi decisionali del gruppo risultante dall'aggregazione, a garanzia dell'integrità e della salvaguardia delle rispettive identità, delle sedi storiche, del radicamento territoriale e del complessivo patrimonio di competenze, culture aziendali e specificità operative sviluppate nel tempo da BMPS, BPM e Banca Generali. In tale contesto, l'Offerente valuterà le iniziative funzionali al conseguimento degli obiettivi delle operazioni nel rispetto dei presupposti normativi, societari e autorizzativi applicabili. Tali iniziative potrebbero essere valutate, ove consentito, anche in assenza del delisting delle azioni di BPM e/o del delisting delle azioni di Banca Generali, al fine di semplificare l'assetto societario e operativo del gruppo risultante dall'integrazione e favorire una più rapida attuazione delle linee industriali sottostanti alle Offerte.

In particolare, l'Offerente intende perseguire un modello di integrazione volto a combinare efficienza operativa e continuità commerciale, valorizzando le migliori competenze, capacità distintive e relazioni sviluppate dai rispettivi gruppi e preservando l'integrità e il valore dei rispettivi *franchise* di riferimento, pur perseguendo le necessarie iniziative di semplificazione, coordinamento e razionalizzazione operativa. Sotto il profilo industriale, l'integrazione sarà realizzata attraverso specifiche leve operative, tra cui il coordinamento delle reti distributive, l'ottimizzazione dei canali fisici e digitali, l'integrazione delle piattaforme prodotto e il rafforzamento dei modelli di servizio per la clientela *retail*, *affluent*, *private*, *corporate* e PMI.

Nel complesso, le Offerte consentiranno di incrementare la capacità di investimento in tecnologia, innovazione e digitalizzazione, favorendo il miglioramento dell'efficienza operativa, della qualità del servizio e dell'esperienza della clientela e rafforzando la competitività del gruppo combinato nel medio-lungo periodo.

2.2 Rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con i soggetti da/a cui le attività sono state acquisite/cedute o ricevute in conferimento

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da BMPS, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'Operazione

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di BMPS, non risultano in essere rapporti o accordi significativi tra BMPS, direttamente o indirettamente tramite società controllate, e il Gruppo BG. Per completezza, si segnala che sono in essere accordi commerciali di collocamento prodotti tra Mediobanca Premier S.p.A. e Alleanza Assicurazioni S.p.A.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Alla Data del Documento Informativo non si rilevano aggiornamenti in merito ad eventuali possibili accordi distributivi con soggetti terzi connessi all'Operazione, la cui negoziazione sarebbe soggetta alle previsioni di cui all'articolo 104 TUF e, se del caso, alla disciplina prevista per le operazioni con parti correlate, ove applicabili.

2.3.2 Rapporti e accordi significativi tra BMPS, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di BMPS e i soggetti da/a cui le attività sono state acquistate/cedute o ricevute in conferimento

Alla Data del Documento Informativo, per quanto a conoscenza di BMPS, non risultano in essere rapporti o accordi significativi tra BMPS, le sue società controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di BMPS e gli azionisti di BG.

2.3 Documenti a disposizione del pubblico

I seguenti documenti sono messi a disposizione del pubblico presso la sede legale di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., sul sito *internet* della società (www.gruppomps.it, sezione "*Corporate Governance*" - "*Assemblee Azionisti e CdA*", nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "*eMarketSTORAGE*" all'indirizzo www.emarketstorage.com:

- il presente Documento Informativo;
- la Relazione Illustrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile, dell'articolo 125-*ter* del TUF e dell'articolo 70 del Regolamento Emittenti;
- la relazione volontaria di PwC in merito ai criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione di BMPS per la determinazione del Rapporto di Scambio nell'ambito dell'Offerta;
- la Relazione dell'Esperto Indipendente, redatta ai sensi dell'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile, avente ad oggetto la valutazione delle Azioni BG oggetto di conferimento in natura; e
- il Documento Informativo ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Parti Correlate in relazione all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG quale operazione con parti correlate.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Eventuali effetti significativi dell'Operazione sui fattori determinanti che influenzano e caratterizzano l'attività di BMPS, nonché sulla natura del *business* svolto da BMPS stessa

La Banca ritiene che l'Operazione non avrà effetti significativi sui fattori chiave dell'attività di BMPS e del suo *business*, considerato che BG svolge attività complementari, con particolare riferimento al Wealth Management, rispetto a quelle attualmente svolte da BMPS.

A seguito dell'Operazione, la Banca rafforzerà la propria offerta di prodotti e servizi di Wealth Management, facendo leva sulla rete di consulenti finanziari di Banca Generali e valorizzando le rispettive competenze distintive nei segmenti *affluent* e *private*.

Il modello di *business* del Gruppo MPS risultante dall'aggregazione con il Gruppo BG risulterebbe rafforzato nel segmento del Wealth Management, con un incremento della scala operativa nella gestione del risparmio e nella consulenza finanziaria.

Il perfezionamento dell'Offerta BG determinerebbe un incremento significativo delle masse gestite e amministrate del Gruppo MPS, con un ampliamento dell'offerta di prodotti e servizi di risparmio gestito e di consulenza finanziaria, per effetto dell'integrazione con il Gruppo BG. Si rinvia per ulteriori informazioni a riguardo al Paragrafo 0.

Per ulteriori informazioni sugli effetti patrimoniali, economici e finanziari dell'Operazione si rinvia alle successive Sezioni 4 e 5.

3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo MPS

Non si prevedono, per effetto dell'Operazione, implicazioni significative sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo MPS.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI RELATIVI AL GRUPPO BG

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al Gruppo BG

4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi dal Gruppo BG

Si riportano di seguito i prospetti consolidati riclassificati dello stato patrimoniale e del conto economico del Gruppo BG per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, estratti dai bilanci consolidati del Gruppo BG, corredati di sintetiche note esplicative.

Il bilancio consolidato 2024 del Gruppo BG, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014 in data 26 marzo 2025, rilasciando il proprio giudizio senza rilievi e senza richiami di informativa.

Il bilancio consolidato 2025 del Gruppo BG, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014 in data 24 marzo 2026, rilasciando il proprio giudizio senza rilievi e senza richiami di informativa.

VOCI DELL'ATTIVO (migliaia €)	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**Variazione importo**	**Var. %**
Attività finanziarie al *fair value* a conto economico	649.848	512.209	137.639	26,9%
Attività finanziarie al *fair value* nella redditività complessiva	3.545.783	1.521.864	2.023.919	133,0%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	12.896.140	13.678.838	(782.698)	-5,7%
a) crediti verso banche (*)	3.702.404	3.775.709	(73.305)	-1,9%
b) crediti verso clientela	9.193.736	9.903.129	(709.393)	-7,2%
Derivati di copertura	153.464	131.221	22.243	17,0%
Partecipazioni	620	2.962	(2.342)	-79,1%
Attività materiali e immateriali	364.554	284.935	79.619	27,9%
Attività fiscali	186.645	122.889	63.756	51,9%
Altre attività	657.460	566.840	90.620	16,0%
Attività in corso di dismissione	1.508	227	1.281	n.a.
Totale attivo	**18.456.022**	**16.821.985**	**1.634.037**	**9,7%**

(*) I depositi a vista verso banche e depositi liberi presso BCE sono riclassificati fra i crediti vs banche.

VOCI DEL PASSIVO (migliaia €)	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**Variazione importo**	**Var. %**
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.922.718	14.521.277	1.401.441	9,7%
a) debiti verso banche	310.290	356.431	(46.141)	-12,9%
b) debiti verso clientela	15.612.428	14.164.846	1.447.582	10,2%
Passività finanziarie di negoziazione e copertura	293.990	177.054	116.936	66,0%

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Passività fiscali	13.820	18.267	(4.447)	-24,3%
Altre passività	304.963	301.085	3.878	1,3%
Fondi a destinazione specifica	339.175	344.379	(5.204)	-1,5%
Riserve da valutazione	1.884	8.372	(6.488)	-77,5%
Strumenti di capitale	105.000	100.000	5.000	5,0%
Riserve	944.990	838.350	106.640	12,7%
Sovrapprezzi di emissione	52.457	52.392	65	0,1%
Capitale	116.852	116.852	0	-
Azioni proprie (-)	(96.168)	(87.268)	(8.900)	10,2%
Patrimonio di pertinenza di terzi	10.496	0	10.496	n.a.
Utile (perdita) di periodo	445.845	431.225	14.620	3,4%
Totale passivo e patrimonio netto	**18.456.022**	**16.821.985**	**1.634.037**	**9,7%**

Di seguito sono riportate alcune note esplicative delle voci dello stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 del Gruppo BG. Si evidenzia che, l'area di consolidamento è variata rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'acquisizione del Gruppo Intermonte, a seguito dell'OPA volontaria conclusasi il 31 gennaio 2025, e del gestore patrimoniale svizzero Aequitum, i cui aggregati patrimoniali risultano inclusi nella situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2025 ma non nel dato comparativo al 31 dicembre 2024.

Alla fine dell'esercizio 2025, il totale delle attività consolidate si attesta a 18,5 miliardi di Euro, con un incremento di 1,6 miliardi di Euro (+9,7%) rispetto al volume degli attivi registrato alla fine dell'esercizio precedente. Il volume degli impieghi caratteristici si è attestato a 17,1 miliardi di Euro, con un incremento di 1,4 miliardi di Euro (+8,8%) rispetto alla fine del 2024.

Le attività finanziarie del portafoglio di proprietà ammontano a 12,9 miliardi di Euro (+13,5% rispetto a fine 2024) e risultano investite per oltre il 95% in titoli obbligazionari. Le esposizioni costituite da finanziamenti a clientela si fermano su di un livello di 2,5 miliardi di Euro, con un incremento del 9,5%.

La posizione interbancaria netta, al netto della componente obbligazionaria, si riduce a circa 1,0 miliardi di Euro, rispetto agli 1,4 miliardi di Euro rilevati alla fine dell'esercizio precedente (-29,3%), principalmente per effetto della contrazione dei depositi presso la BCE.

La raccolta complessiva da banche e clientela si attesta invece a 15,9 miliardi di Euro, in crescita di 1,4 miliardi di Euro (+9,7%) rispetto alla fine dell'esercizio 2024 principalmente dovuta alla crescita dei debiti verso clientela (+10,2%), ed è costituita solo per poco meno del 2% (0,3 miliardi di Euro) da raccolta interbancaria.

I fondi a destinazione specifica ammontano a 339 milioni di Euro, in lieve diminuzione rispetto all'esercizio precedente (-1,5%).

Al 31 dicembre 2025, il patrimonio netto consolidato si attesta a 1.581 milioni di Euro, rispetto a 1.460 milioni di Euro rilevati alla fine dell'esercizio precedente, con un incremento di 121 milioni di Euro (+8,3%). La variazione del patrimonio netto è stata determinata principalmente dal contributo dell'utile di periodo, pari a 445,8 milioni di Euro, parzialmente compensato dalla distribuzione dei dividendi e dagli altri effetti patrimoniali intervenuti nel corso dell'anno.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

CONTO ECONOMICO (migliaia €)	2025	2024	Variazione importo	Variazione %
Interessi netti	325.014	317.106	7.908	2,5%
Risultato netto della gestione finanziaria e dividendi	30.532	21.536	8.996	41,8%
Risultato finanziario	**355.546**	**338.642**	**16.904**	**5,0%**
Commissioni attive ricorrenti	1.130.947	1.041.172	89.775	8,6%
Commissioni passive	(600.912)	(565.069)	(35.843)	6,3%
Commissioni ricorrenti nette	**530.035**	**476.103**	**53.932**	**11,3%**
Commissioni attive variabili	114.765	166.387	(51.622)	-31,0%
Commissioni nette	**644.800**	**642.490**	**2.310**	**0,4%**
Margine di intermediazione	**1.000.346**	**981.132**	**19.214**	**2,0%**
Spese per il personale	(164.507)	(134.997)	(29.510)	21,9%
Altre spese amministrative	(158.807)	(131.802)	(27.005)	20,5%
Rettifiche attività materiali e immateriali	(48.266)	(42.143)	(6.123)	14,5%
Altri oneri/proventi gestione	10.346	14.926	(4.580)	-30,7%
Costi operativi netti	**(361.234)**	**(294.016)**	**(67.218)**	**22,9%**
Risultato operativo	**639.112**	**687.116**	**(48.004)**	**-7,0%**
Rettifiche deterioramento	(3.412)	1.837	(5.249)	-285,7%
Accantonamenti netti fondi rischi	(95.818)	(105.830)	10.012	-9,5%
Tributi/oneri sistema	(3.238)	(12.592)	9.354	-74,3%
Utili(perdite) partecipazioni e altre attività	(2.849)	(758)	(2.091)	275,9%
Recupero imposte straordinario	**39.049**	**-**	**39.049**	**n.a.**
Utile operativo ante imposte correnti	572.844	569.773	3.071	0,5%
Imposte sul reddito	(126.133)	(138.548)	12.415	-9,0%
Utile di pertinenza terzi	866	-	866	n.a.
Utile netto	**445.845**	**431.225**	**14.620**	**3,4%**
Utile ricorrente	362.465	339.263	23.202	6,8%
Utile non ricorrente	83.380	91.962	(8.582)	-9,3%

Di seguito sono riportate alcune note esplicative delle voci di conto economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 del Gruppo BG.

Il margine di intermediazione è salito a 1,0 miliardi di Euro (+2,0%) trainato dall'aumento a doppia cifra delle commissioni nette ricorrenti (530 milioni di Euro, +11,3%) e dal positivo contributo del margine finanziario (355,5 milioni di Euro, +5,0%) che hanno più che compensato il calo delle commissioni variabili (114,8 milioni di Euro contro i 166,4 milioni di Euro dello scorso anno).

Nel dettaglio, il margine d'interesse ha raggiunto i 325,0 milioni di Euro (+2,5%) beneficiando della progressiva espansione dei depositi *retail* pur a fronte di rendimenti in discesa rispetto all'anno precedente, in linea con i tassi di mercato.

Il risultato della gestione finanziaria si attesta a 30,5 milioni di Euro (+41,8%) beneficiando anche del contributo di Intermonte per 16,1 milioni di Euro legato alle attività di *global markets e sales & trading*.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Le commissioni lorde ricorrenti hanno registrato un incremento dell'8,6% a 1.130,9 milioni di Euro (di cui 31,2 milioni di Euro di Intermonte) evidenziando le seguenti dinamiche:

- le commissioni di investimento sono aumentate a 976,3 milioni di Euro (+7,2%), sostenute sia dalla crescita delle commissioni di gestione (921,5 milioni di Euro, +7,2%) che delle commissioni di consulenza evoluta (54,8 milioni di Euro, +7,5%);
- le altre commissioni ricorrenti (bancarie, di negoziazione e d'ingresso) sono salite a 154,7 milioni di Euro (+18,6%) beneficiando dei maggiori volumi di attività nella negoziazione e nei collocamenti di prodotti in amministrato, oltre che dell'apporto derivante dalle attività di *corporate advisory e client-driven trading* di Intermonte per 30,9 milioni di Euro.

Di contro, le commissioni variabili si sono attestate a 114,8 milioni di Euro (166,4 milioni di Euro nel precedente esercizio), con una variazione su base annua legata al confronto sfavorevole con i livelli particolarmente elevati del 2024.

I costi operativi si sono attestati a 361,2 milioni di Euro (+22,9%), includendo 38,3 milioni di Euro legati al all'acquisizione del Gruppo Intermonte e 13,4 milioni di Euro (3,6 milioni di Euro nel 2024) di spese non ricorrenti principalmente legate a costi relativi all'OPS di Mediobanca, al lancio di progetti strategici e ad iniziative di efficientamento interno. La componente di costi operativi "core", su basi omogenee, è stata pari a 288,6 milioni di Euro, mostrando una variazione più contenuta (+7,7%) riconducibile principalmente all'accelerazione degli investimenti in ambito IT connessi all'implementazione dei progetti strategici relativi all'infrastruttura IT, alla piattaforma dati e all'intelligenza artificiale.

Nell'anno sono stati contabilizzati accantonamenti, contributi ai fondi bancari e rettifiche di valore nette per 105,3 milioni di Euro (-10,3%), con una variazione che riflette principalmente l'effetto della riduzione degli stanziamenti destinati a fondi bancari e assicurativi e accantonamenti a fondi rischi in calo rispetto al valore dello scorso anno.

L'utile al lordo delle imposte correnti di competenza dell'esercizio, si attesta così a 572,8 milioni di Euro, con un incremento di 3,1 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente (+0,5%).

L'utile netto ricorrente, salito a 362,5 milioni di Euro (+6,8%) rappresenta l'81% dell'utile netto consolidato (79% nel 2024). La componente non ricorrente è stata pari a 83,4 milioni di Euro (rispetto ai 92 milioni di Euro del 2024) ha beneficiato di un recupero di imposte pari a 39,0 milioni di Euro in applicazione della sentenza n. 599 del 1° agosto 2025 della Corte di Giustizia Europea.

4.1.2 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi al primo semestre dell'esercizio in corso del Gruppo BG

Si riportano di seguito i prospetti consolidati riclassificati dello stato patrimoniale e del conto economico al 30 giugno 2026 del Gruppo BG, a confronto con i dati riferiti al 31 dicembre 2025 per quanto riguarda lo stato patrimoniale e con i dati riferiti al 30 giugno 2025 per quanto riguarda il conto economico, estratti dalla relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo BG al 30 giugno 2026, approvata dal Consiglio di Amministrazione di BG in data 29 luglio 2026, corredati di sintetiche note esplicative.

VOCI DELL'ATTIVO (migliaia €)	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**Variazione importo**	**Variazione %**
Attività finanziarie al fair value a conto economico	668.820	649.848	18.972	2,9%
Attività finanziarie al fair value nella redditività complessiva	1.421.012	3.545.783	(2.124.771)	-59,9%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.526.470	12.896.140	2.630.330	20,4%
a) crediti verso banche (*)	4.087.482	3.702.404	385.078	10,4%
b) crediti verso clientela	11.438.988	9.193.736	2.245.252	24,4%

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Derivati di copertura	128.502	153.464	(24.962)	-16,3%
Partecipazioni	1.230	620	610	98,4%
Attività materiali e immateriali	351.461	364.554	(13.093)	-3,6%
Attività fiscali	109.411	186.645	(77.234)	-41,4%
Altre attività	631.084	657.460	(26.376)	-4,0%
Attività in corso di dismissione	1.508	1.508	0	-
Totale attivo	**18.839.498**	**18.456.022**	**383.476**	**2,1%**

(*) I depositi a vista verso banche e depositi liberi presso BCE sono riclassificati fra i crediti vs banche.

VOCI DEL PASSIVO (migliaia €)	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**Variazione importo**	**Variazione %**
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	16.209.431	15.922.718	286.713	1,8%
a) debiti verso banche	346.469	310.290	36.179	11,7%
b) debiti verso clientela	15.862.962	15.612.428	250.534	1,6%
Passività finanziarie di negoziazione e copertura	241.775	293.990	(52.215)	-17,8%
Passività fiscali	17.970	13.820	4.150	30,0%
Altre passività	587.970	304.963	283.007	92,8%
Fondi a destinazione specifica	269.175	339.175	(70.000)	-20,6%
Riserve da valutazione	(4.237)	1.884	(6.121)	n.a.
Strumenti di capitale	105.000	105.000	0	-
Riserve	1.047.464	944.990	102.474	10,8%
Sovrapprezzi di emissione	53.066	52.457	609	1,2%
Capitale	116.852	116.852	0	-
Azioni proprie (-)	(83.662)	(96.168)	12.506	-13,0%
Patrimonio di pertinenza di terzi	0	10.496	(10.496)	-100,0%
Utile (perdita) di periodo	278.694	445.845	(167.151)	-37,5%
Totale passivo e patrimonio netto	**18.839.498**	**18.456.022**	**383.476**	**2,1%**

Di seguito sono riportate alcune note esplicative delle voci dello stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025 del Gruppo BG.

Alla fine del primo semestre dell'esercizio 2026, il totale delle attività consolidate si attesta a 18,8 miliardi di Euro, con un incremento di 0,4 miliardi di Euro (+2,1%) rispetto al volume degli attivi registrato alla fine dell'esercizio 2025. Il volume degli impieghi caratteristici si è invece attestato a 17,6 miliardi di Euro con un incremento di 0,5 miliardi di Euro (+3,1%) rispetto alla fine dell'esercizio 2025. Tale andamento è stato determinato in particolare dalla crescita dei finanziamenti a clientela (+230 milioni di Euro, +9,1%), degli investimenti di portafoglio in attività finanziarie (+147 milioni di Euro, +1,1%) e delle esposizioni verso banche (+58,3 milioni di Euro).

Le attività finanziarie del portafoglio di proprietà ammontano a 13,0 miliardi di Euro (+1,1% rispetto a fine 2025) e risultano investite per quasi il 95%, in titoli obbligazionari con una vita residua di 3,3 anni, una *duration* di 1,4 anni, con una quota di titoli a tasso variabile del 35,8%. Le esposizioni costituite da

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

finanziamenti a clientela, al netto delle operazioni di tesoreria a brevissimo termine su PCT (0,2 miliardi di Euro) si attestano a 2,6 miliardi di Euro, in linea con il dato di fine 2025 (+3,4%).

La posizione interbancaria, al netto della componente obbligazionaria, sale infine a 1,0 miliardi di Euro, senza significative variazioni rispetto all'esercizio precedente (+2,3%).

La raccolta complessiva da banche e clientela raggiunge un livello di 16,2 miliardi di Euro, con un incremento del 1,8% rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2025. La raccolta diretta complessiva da clientela si attesta a 15,8 miliardi di Euro, con un incremento di 250 milioni di Euro (+1,6%) rispetto alla situazione al 31 dicembre 2025, per effetto principalmente dell'incremento delle giacenze in conto corrente della clientela (+469 milioni di Euro), parzialmente compensato dalla contrazione dell'operatività in PCT (-181,5 milioni di Euro).

I fondi a destinazione specifica ammontano complessivamente a oltre 269,2 milioni di Euro, in netta contrazione rispetto all'esercizio precedente (-20,6%), per effetto principalmente della riduzione degli impegni per indennità contrattuali a favore della rete di vendita e degli altri fondi per rischi ed oneri.

La variazione del patrimonio netto consolidato nel primo semestre 2026, per un ammontare di -68,2 milioni di Euro, è stata determinata principalmente, oltre che dall'attribuzione del dividendo 2025, dall'utile consolidato in corso di formazione e, in misura minore, da altre componenti quali la dinamica negativa delle riserve da valutazione che alimentano la redditività complessiva (OCI) e la variazione delle riserve per pagamenti basati su azioni (IFRS2).

CONTO ECONOMICO (migliaia €)	**30.06.2026**	**30.06.2025**	**Variazione importo**	**Variazione %**
Interessi netti	167.414	161.741	5.673	3,5%
Risultato netto della gestione finanziaria e dividendi	21.622	15.253	6.369	41,8%
Risultato finanziario	**189.036**	**176.994**	**12.042**	**6,8%**
Commissioni attive ricorrenti	615.871	550.221	65.650	11,9%
Commissioni passive	(323.956)	(296.968)	(26.988)	9,1%
Commissioni ricorrenti nette	**291.915**	**253.253**	**38.662**	**15,3%**
Commissioni attive variabili	125.833	42.436	83.397	n.a.
Commissioni nette	**417.748**	**295.689**	**122.059**	**41,3%**
Margine di intermediazione	**606.784**	**472.683**	**134.101**	**28,4%**
Spese per il personale	(86.366)	(80.422)	(5.944)	7,4%
Altre spese amministrative (al netto dei recuperi imposte)	(75.184)	(67.059)	(8.125)	12,1%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(24.433)	(22.497)	(1.936)	8,6%
Altri oneri/proventi di gestione	4.195	5.587	(1.392)	-24,9%
Costi operativi netti	**(181.788)**	**(164.391)**	**(17.397)**	**10,6%**
Risultato operativo	**424.996**	**308.292**	**116.704**	**37,9%**
Rettifiche di valore nette per deterioramento	(2.910)	(4.625)	1.715	-37,1%
Accantonamenti netti ai fondi rischi	(20.083)	(30.026)	9.943	-33,1%
Tributi e oneri relativi al sistema bancario e assicurativo	(1.209)	(1.115)	(94)	8,4%
Utili (perdite) da partecipazioni e altre attività	-	(323)	323	-100,0%
Utile operativo ante imposte	**400.794**	**272.203**	**128.591**	**47,2%**

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Imposte sul reddito del periodo	(102.531)	(71.504)	(31.027)	43,4%
Oneri fiscali aggiuntivi Lussemburgo	(19.569)	-	(19.569)	n.a.
Utile di pertinenza di terzi	-	547	(547)	-100,0%
Utile netto	**278.694**	**200.152**	**78.542**	**39,2%**
Utile ricorrente	202.097	176.321	25.776	14,6%
Utile non ricorrente	76.597	23.831	52.766	n.a.

Di seguito sono riportate alcune note esplicative sulle voci del conto economico consolidato per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2026 del Gruppo BG poste a confronto con i dati per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2025.

Il margine di intermediazione è salito del 28,4% su base annua a 606,8 milioni di Euro spinto dal contributo di tutte le sue voci, tra cui le commissioni nette ricorrenti (291,9 milioni di Euro, +15,3%) ed il margine finanziario (189,0 milioni di Euro, +6,8%). Le commissioni variabili hanno mostrato un incremento a 125,8 milioni di Euro nel periodo (rispetto a 42,4 milioni di Euro nel primo semestre 2025), beneficiando delle condizioni particolarmente favorevoli dei mercati finanziari e delle strategie d'investimento adottate per conto della clientela.

Nel dettaglio, il margine d'interesse è aumentato a 167,4 milioni di Euro (+3,5%) trainato dalla spinta dei volumi dei depositi da clientela *retail*. Il risultato della gestione finanziaria è cresciuto a 21,6 milioni di Euro (+41,8%), sostenuto dall'attività di tesoreria di Banca Generali e dal forte contributo derivante dalle attività *global markets* e *sales and trading* di Intermonte per 13,2 milioni di Euro (+81,9%).

Le commissioni lorde ricorrenti hanno toccato i 615,9 milioni di Euro (+11,9%) mostrando un buon progresso in tutte le sue componenti: i) le commissioni di investimento sono salite del 10,5% attestandosi a 524,7 milioni di Euro, in scia al significativo rialzo delle commissioni lorde di gestione (494,8 milioni di Euro, +10,4%), alla crescita delle masse medie e delle commissioni legate alla consulenza evoluta (29,9 milioni di Euro, +11,4%); ii) le altre commissioni ricorrenti (bancarie, di negoziazione e d'ingresso) sono invece, cresciute del 21,3% attestandosi a 91,1 milioni di Euro, con la variazione principalmente legata alla crescita dei volumi di negoziazione e di collocamento di prodotti strutturati e titoli di Stato.

Le commissioni nette ricorrenti, al netto di tutti i costi di *payout* verso la rete e verso terzi, hanno messo a segno un progresso del 15,3% a 291,9 milioni di Euro. Le commissioni variabili hanno registrato un significativo incremento a 125,8 milioni di Euro, dai 42,4 milioni di Euro dello scorso anno, grazie alle *performance* positive generate per i clienti.

I costi operativi si sono attestati a 181,8 milioni di Euro, con una variazione annuale del +10,6% o dell'+8,7% escludendo le spese non ricorrenti principalmente legate all'implementazione dei progetti strategici e di IT. La componente di costi operativi *"core"* è stata di 164,3 milioni di Euro (+8,5%), con una variazione riconducibile ai costanti investimenti in ambito IT, AI/*Data* e *People* a supporto della sostenibilità e della crescita futura del *business*.

Nel semestre sono stati contabilizzati accantonamenti, contributi ai fondi bancari e rettifiche di valore nette per 24,2 milioni di Euro (-32,9%), per effetto principalmente dei minori accantonamenti a fondi per rischi ed oneri (-9,9 milioni di Euro) relativi alle indennità contrattuali alla rete di vendita e agli stanziamenti non ricorrenti, a copertura degli interventi commerciali.

L'utile operativo ante imposte registra così un incremento di 128,6 milioni di Euro, pari a quasi il 50% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e si attesta a 400,8 milioni di Euro.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Il risultato di periodo beneficia dell'utile ricorrente, che raggiunge un livello di 202,1 milioni di Euro (+14,6%), e un utile non ricorrente[18] pari a 76,6 milioni di Euro, in crescita di 52,8 milioni di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale ultima dinamica è dovuta alle condizioni particolarmente favorevoli dei mercati finanziari che hanno più che compensato un onere fiscale aggiuntivo di 19,6 milioni di Euro derivante dall'adeguamento all'aliquota fiscale ordinaria lussemburghese applicata dalla società di gestione BG Fund Management Luxembourg (BGFML) a partire dall'esercizio in corso.

[18] In continuità con l'impostazione degli anni precedenti, l'utile non ricorrente è costituito dalle performance fee (+125 milioni di Euro), da altri ricavi (+1,4 milioni di Euro), costi (-4,3 milioni di Euro) e accantonamenti (-6,0 milioni di Euro) non ricorrenti e dall'effetto fiscale gravante sugli stessi (-19,9 milioni di Euro). Tale aggregato include inoltre l'onere fiscale aggiuntivo lussemburghese per un ammontare di 19,6 milioni di Euro.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DI BMPS

5.1 Situazione patrimoniale consolidata pro-forma e conto economico consolidato pro-forma

5.1.1 Premessa

Nel presente Paragrafo sono presentati i prospetti dello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026 e del conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 e le relative note esplicative del Gruppo MPS (le "**Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma**").

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte per l'inclusione nel presente Documento Informativo relativo all'Operazione.

Come in precedenza indicato, si ricorda che, in data 20 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha altresì deciso di promuovere, contestualmente all'Operazione, anche l'Offerta BPM. Nell'ambito delle deliberazioni aventi ad oggetto l'assunzione della decisione di promuovere le Offerte, con particolare riferimento alla determinazione del Corrispettivo BG e del corrispettivo dell'Offerta BPM, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha altresì deliberato di proporre all'Assemblea la Distribuzione Straordinaria condizionata alla dichiarazione di efficacia da parte dell'Offerente dell'Offerta BG o dell'Offerta BPM o di entrambe. In tale contesto, le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte per riflettere retroattivamente, sui dati storici del Gruppo MPS, gli effetti delle Offerte e della Distribuzione Straordinaria (congiuntamente le "**Operazioni**"), nelle modalità esposte nel seguito.

L'Offerta BG, annunciata alla Data di Annuncio mediante la Comunicazione dell'Offerente e promossa mediante deposito presso Consob del Documento di Offerta BG in data 9 settembre 2026, ha ad oggetto massime n. 116.851.637 Azioni BG (ivi incluse le n. 2.768.968 Azioni Proprie), rappresentative della totalità delle azioni ordinarie emesse da BG alla Data del Documento Informativo. La Comunicazione dell'Offerente prevede che BMPS riconosca, per ciascuna azione ordinaria di BG portata in adesione all'Offerta, il Corrispettivo costituito da n. 6,958 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG. Il Corrispettivo BG potrebbe essere soggetto ad aggiustamenti al ricorrere degli eventi indicati nella Comunicazione dell'Offerente.

L'Offerta BPM, annunciata anch'essa alla Data di Annuncio mediante la relativa comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, ha ad oggetto massime n. 1.515.182.126 azioni ordinarie di BPM, incluse le n. 9.341.227 azioni proprie detenute da BPM, rappresentative della totalità delle azioni ordinarie emessa da BPM alla Data del Documento Informativo. La relativa comunicazione dell'Offerente prevede che BMPS riconosca per ciascuna azione ordinaria di BPM portata in adesione all'Offerta BPM, un corrispettivo costituito da n. 1,567 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione rinvenienti dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta BPM. Il corrispettivo dell'Offerta BPM potrebbe essere soggetto ad aggiustamenti al ricorrere degli eventi indicati nella relativa comunicazione dell'Offerente.

Il Corrispettivo BG e il corrispettivo dell'Offerta BPM sono stati determinati dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente tenendo in considerazione la Distribuzione Straordinaria a favore degli azionisti di BMPS di ammontare per azione pari a Euro 1,208 lordi, di cui Euro 0,302 in denaro e Euro 0,906 in natura, mediante l'assegnazione di azioni di Assicurazioni Generali, attualmente detenute da BMPS per il tramite di Mediobanca, sulla base del prezzo ufficiale delle azioni AG rilevato su Euronext Milan alla data in cui sarà pubblicato il primo tra i comunicati stampa sui risultati definitivi di una delle Offerte. La Distribuzione Straordinaria sarà perfezionata in data antecedente alle rispettive date di pagamento delle Offerte ma subordinatamente alla dichiarazione dell'efficacia da parte dell'Offerente dell'Offerta BG o dell'Offerta BPM o di entrambe.

5.1.2 Criteri di predisposizione

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma redatte in conformità all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato dagli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138), pubblicate dall'ESMA (le "**ESMA**

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Guidelines") e tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono state predisposte al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazioni sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo MPS, come se le stesse fossero virtualmente avvenute il 30 giugno 2026 per gli effetti sullo stato patrimoniale consolidato pro-forma e il 1° gennaio 2026 per quelli sul conto economico consolidato pro-forma.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state elaborate in conformità ai principi contabili adottati dal Gruppo MPS per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026, e devono essere lette congiuntamente a detto bilancio.

Le informazioni contenute nei prospetti contabili consolidati pro-forma rappresentano una simulazione, fornita esclusivamente a scopo illustrativo, degli eventuali effetti derivanti dalle Operazioni. Nello specifico, poiché i dati pro-forma sono stati predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, pur nel rispetto delle regole generalmente accettate e nell'utilizzo di ipotesi ragionevoli, vi sono limiti insiti nella natura stessa di tali dati. Per loro stessa natura, essi non sono in grado di offrire una rappresentazione della situazione patrimoniale e dei risultati prospettici del Gruppo MPS. Pertanto, per una corretta interpretazione delle informazioni fornite nei prospetti contabili consolidati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- poiché si tratta di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Operazioni fossero state effettivamente realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione dei prospetti contabili consolidati pro-forma, i risultati esposti nei prospetti contabili consolidati pro-forma non necessariamente coinciderebbero con quelli effettivamente ottenuti;
- i dati pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei risultati futuri e non devono essere utilizzati in tal senso: i dati pro-forma non riflettono informazioni prospettiche, in quanto sono stati predisposti unicamente per rappresentare gli effetti isolabili, oggettivamente misurabili e maggiormente significativi delle Operazioni, senza tenere conto degli effetti potenziali derivanti da eventuali modifiche nelle politiche gestionali e nelle decisioni operative di BMPS a seguito del completamento delle Offerte. Pertanto, le rappresentazioni pro-forma non hanno l'obiettivo di illustrare una situazione patrimoniale ed economica attuale o prospettica degli effetti relativi alle Operazioni;
- data la diversa finalità dei dati pro-forma rispetto a quella dei bilanci ordinari e poiché gli effetti sono calcolati in modo differente tra stato patrimoniale pro-forma e conto economico pro-forma, le due rappresentazioni devono essere lette e interpretate separatamente, senza cercare correlazioni contabili tra di esse.

Si evidenzia che, in conformità alla sopracitata regolamentazione, nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma non sono riflessi né gli oneri di integrazione né le sinergie che deriveranno dalle prospettate operazioni per l'entità derivante dell'integrazione di Banca Generali e di Banco BPM nel Gruppo MPS. In particolare, gli oneri di integrazione di Banca Generali e di Banco BPM all'interno del Gruppo MPS, non sono stati oggetto di rettifiche pro-forma in quanto riguardano ipotesi di azioni future che è previsto possano essere poste in essere solo in caso di perfezionamento delle Offerte, al fine di raggiungere gli obiettivi di dette operazioni (che includono anche le suddette sinergie), sulla base di accordi e contratti che saranno sottoscritti anch'essi solo in caso di perfezionamento delle Offerte.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte partendo rispettivamente dal bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 del Gruppo MPS, dal bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca Generali e dal bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 di Banco BPM, redatti in conformità ai principi contabili denominati IAS/IFRS adottati dalla Unione Europea, nonché applicando le rettifiche pro-forma come descritto nei paragrafi seguenti. Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo MPS, da BG e da Banco BPM; per la predisposizione

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

dei dati storici consolidati, si rinvia a quanto contenuto nei rispettivi bilanci sopra menzionati (sezione "Politiche contabili").

Al riguardo si segnala che, sulla base delle analisi preliminari svolte, i suddetti principi risultano sostanzialmente allineati tra i gruppi bancari salvo che, con riferimento agli immobili ad uso funzionale, il Gruppo MPS ha adottato il criterio della rideterminazione del valore, mentre Banca Generali quello del costo, e con riferimento agli immobili detenuti a scopo di investimento, il Gruppo MPS ha adottato il criterio del *fair value*, mentre Banca Generali quello del costo. Tuttavia, si segnala che potrebbero sussistere alcune differenze derivanti dalla possibilità di scelta tra opzioni diverse previste dai principi contabili IAS/IFRS oppure derivanti da metodologie o parametri diversi utilizzati per la valorizzazione delle attività e delle passività.

Si precisa, in ogni caso, che eventuali differenze saranno annullate in sede di allocazione del costo dell'aggregazione (c.d. "*Purchase Price Allocation*") ai sensi dell'IFRS 3, attraverso un processo di allineamento alle opzioni, consentite dagli IAS/IFRS, adottate dal Gruppo MPS e tramite la rilevazione al *fair value* delle attività e delle passività acquisite considerando parametri e tecniche valutative coerenti con quelle utilizzate dalla BMPS.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte sulla base delle migliori conoscenze di BMPS, basandosi esclusivamente su dati disponibili al pubblico relativi al Gruppo BG e al Gruppo BPM, elaborati senza il supporto o la collaborazione di Banca Generali e di BPM e non verificati da BMPS.

I dati pro-forma riportati di seguito non riflettono gli effetti di eventuali operazioni di cessione di filiali o rami d'azienda che potrebbero aver luogo nell'ambito dell'indagine condotta dall'autorità antitrust competente in relazione alle aggregazioni con Banca Generali e con BPM. Tali operazioni, alla data attuale, non sono ancora state definite nemmeno in via preliminare, rendendo impossibile individuare e quantificare in modo puntuale, oggettivo e verificabile i relativi impatti economici e patrimoniali, fermo restando che la ragionevole aspettativa del Gruppo MPS è che eventuali misure correttive non siano comunque tali da incidere in maniera rilevante sulle operazioni.

Gli effetti fiscali sulle singole rettifiche pro-forma sono stati calcolati sulla base dell'aliquota fiscale applicabile.

5.1.3 Fonti dei dati utilizzati

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte sulla base delle informazioni finanziarie derivanti da:

- Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MPS al 30 giugno 2026, redatto in base ai principi contabili internazionali denominati IAS/IFRS, secondo quanto disposto dalle istruzioni della Banca d'Italia contenute nella Circolare 262 del 22 dicembre 2005 (e successivi aggiornamenti). Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MPS al 30 giugno 2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS in data 6 agosto 2026 e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PwC che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 11 agosto 2026;
- Bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali al 30 giugno 2026, redatto in base ai principi contabili internazionali denominati IAS/IFRS, secondo quanto disposto dalle istruzioni della Banca d'Italia contenute nella Circolare 262 del 22 dicembre 2005 (e successivi aggiornamenti). Il bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali S.p.A. al 30 giugno 2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Banca Generali in data 29 luglio 2026, e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 5 agosto 2026.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

- Bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banco BPM al 30 giugno 2026, redatto in base ai principi contabili internazionali denominati IAS/IFRS, secondo quanto disposto dalle istruzioni della Banca d'Italia contenute nella Circolare 262 del 22 dicembre 2005 (e successivi aggiornamenti). Il bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banco BPM al 30 giugno 2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Banco BPM in data 5 agosto 2026, e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 7 agosto 2026.

5.1.4 Presentazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma

I prospetti contabili consolidati pro-forma sono composti dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma e dal conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2026, presentati come segue:

- colonna A "Gruppo MPS 30.06.2026": sono riportate le informazioni finanziarie derivanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MPS al 30 giugno 2026;
- colonna B "Distribuzione straordinaria GMPS": sono riportati gli effetti contabili complessivi stimati connessi alla Distribuzione Straordinaria;
- colonna C "Gruppo BG 30.06.2026": sono riportate le informazioni finanziarie derivanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo BG al 30 giugno 2026;
- colonna D "Rettifiche pro-forma – Acquisizione GMPS-BG": sono riportati gli effetti contabili complessivi stimati connessi all'Offerta BG;
- colonna E "Rettifiche pro-forma – Elisioni GMPS-BG": sono riportati gli effetti delle elisioni delle poste più significative di stato patrimoniale e di conto economico tra il Gruppo MPS e il Gruppo BG, così come risultanti dalla contabilità del Gruppo MPS;
- colonna F "Pro-forma GMPS-BG 30.06.2026": sono riportati gli importi pro-forma dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato al 30 giugno 2026, derivanti dalla somma delle precedenti colonne.
- colonna G "Gruppo BPM 30.06.2026": sono riportate le informazioni finanziarie derivanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo BPM al 30 giugno 2026;
- colonna H "Rettifiche pro-forma – Acquisizione GMPS-BPM": sono riportati gli effetti contabili stimati connessi all'Offerta BPM;
- colonna I "Rettifiche pro-forma – Elisioni GMPS-BPM": sono riportati gli effetti delle elisioni delle poste più significative di stato patrimoniale e di conto economico tra il Gruppo MPS e il Gruppo BPM, così come risultanti dalla contabilità del Gruppo MPS;
- colonna L "GMPS -BG-BPM 30.06.2026": sono riportati gli importi pro-forma dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato al 30 giugno 2026, derivanti dalla somma delle quattro precedenti colonne, rappresentando pertanto l'effetto combinato dell'acquisizione di BG e BPM tramite le rispettive Offerte.

Le rettifiche pro-forma, come illustrato di seguito, sono state effettuate in conformità al principio generale secondo cui le operazioni rilevate nello stato patrimoniale si considerano avvenute alla data di chiusura del periodo di riferimento, mentre per il conto economico si assume che le operazioni siano avvenute all'inizio del medesimo periodo.

Si evidenzia che gli importi sono esposti nella presente sezione in milioni di Euro salvo non sia diversamente specificato.

5.1.4.1 Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026

(milioni di Euro)

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Voci dell'attivo		Gruppo MPS 30.06.2026 A	Distribuzione straordinaria GMPS B	Gruppo BG 30.06.2026 C	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BG		Pro-Forma GMPS - BG 30.06.2026 F=A+B+C +D+E	Gruppo BPM 30.06.2026 G	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BPM		Pro-Forma BMPS - BG - BPM L= F+G+H +I
					Acquisizione D	Elisioni E			Acquisizione H	Elisioni I	
10.	Cassa e disponibilità liquide	11.020	(917)	483	-	(43)	10.543	2.814	34	(152)	13.239
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto conto economico	29.795	-	669	-	-	30.464	28.503	(23)	(373)	58.571
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	27.329	-	162	-	-	27.491	16.914	(23)	(373)	44.009
	b) attività finanziarie designate al fair value	1.218	-	-	-	-	1.218	-	-	-	1.218
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al value	1.248	-	507	-	-	1.755	11.589	-	-	13.344
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	6.359	-	1.421	-	-	7.780	26.493	(1.235)	-	33.038
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	174.110	-	15.076	-	(69)	189.117	138.476	-	(1.091)	326.502
	a) crediti verso banche	8.613	-	3.637	-	(3)	12.247	5.834	-	(1.075)	17.006
	b) crediti verso clientela	165.497	-	11.439	-	(66)	176.870	132.642	-	(16)	309.496
50.	Derivati di copertura	642	-	129	-	-	771	724	-	-	1.495
60.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(856)	-	-	-	-	(856)	(146)	-	-	(1.002)
70.	Partecipazioni	7.635	(2.163)	1	-	-	5.473	1.450	103	-	7.026
80.	Attività assicurative	-	-	-	-	-	-	7	-	-	7
	a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b) cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	-	-	-	-	-	-	7	-	-	7
90.	Attività materiali	3.308	-	134	-	-	3.442	2.396	-	-	5.838
100.	Attività immateriali	3.648	-	217	(144)	-	3.721	3.187	(1.606)	-	5.302
	-di cui avviamento	2.170	-	144	(144)	-	2.170	1.606	(1.606)	-	2.170
110.	Attività fiscali	3.874	-	109	-	-	3.983	2.577	7	-	6.567
	a) correnti	97	-	44	-	-	141	326	-	-	467
	b) anticipate	3.777	-	65	-	-	3.842	2.251	7	-	6.100
120.	Attività non correnti e gruppi di attività in via dismissione	97	-	2	-	-	99	198	-	-	297
130.	Altre attività	6.267	-	599	-	(8)	6.858	4.200	-	(2)	11.056
	Avviamento da operazione	-	-	-	7.416	-	7.416	-	12.602	-	20.018
	Totale dell'attivo	**245.899**	**(3.080)**	**18.840**	**7.272**	**(120)**	**268.811**	**210.879**	**9.882**	**(1.618)**	**487.954**

La voce "Avviamento da operazione" rappresenta la differenza tra il costo complessivo dell'Offerta BG e dell'Offerta BPM e il patrimonio netto consolidato di Banca Generali e del Gruppo BPM al 30 giugno 2026 rispettivamente rettificati come descritto nel successivo paragrafo. Si precisa che, alla data di effettivo perfezionamento delle Offerte, nel caso in cui tale differenza sarà positiva si originerà un avviamento che sarà presentato nello stato patrimoniale attivo tra le attività immateriali, mentre nel caso in cui tale differenza sarà negativa si originerà un provento da acquisizione che sarà presentato nel conto economico.

Nel caso di specie, sulla base delle assunzioni e valori utilizzati nella redazione delle presenti Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, poiché l'efficacia delle Offerte porterebbe a un avviamento, il relativo ammontare è stato rappresentato nell'attivo dello stato patrimoniale.

(milioni di Euro)

Voci del Passivo e PN		Gruppo MPS 30.06.2026 A	Distribuzione straordinaria GMPS B	Gruppo BG 30.06.2026 C	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BG		Pro-Forma GMPS - BG 30.06.2026 F=A+B+C +D+E	Gruppo BPM 30.062026 G	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BPM		Pro-Forma BMPS - BG - BPM L= F+G+H +I
					Acquisizione D	Elisioni E			Acquisizione H	Elisioni I	
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	189.022	-	16.210	-	(112)	205.120	150.184	-	(1.293)	354.011
	a) debiti verso banche	26.163	-	347	-	(66)	26.444	9.483	-	(1.092)	34.835

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

	b) debiti verso la clientela	120.840	-	15.761	-	(46)	136.555	118.979	-	(135)	255.399
	c) titoli in circolazione	42.019	-	102	-	-	42.121	21.722	-	(66)	63.777
20.	Passività finanziarie di negoziazione	13.465	-	73	-	-	13.538	13.644	-	(199)	26.983
30.	Passività finanziarie designate al fair value	5.387	-	-	-	-	5.387	8.170	-	-	13.557
40.	Derivati di copertura	908	-	169	-	-	1.077	569	-	(124)	1.522
50.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	50	-	(13)	-	-	37	(568)	-	-	(531)
60.	Passività fiscali	1.401	53	18	(26)	-	1.446	505	8	-	1.959
	a) correnti	167	105	6	(26)	-	252	44	6	-	302
	b) differite	1.234	(52)	12	-	-	1.194	461	2	-	1.657
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
80.	Altre passività	5.906	-	601	77	(8)	6.576	7.274	-	(2)	13.848
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	83	-	3	-	-	86	188	-	-	274
100.	Fondi per rischi e oneri:	944	-	266	-	-	1.210	538	-	-	1.748
	a) impegni e garanzie rilasciate	182	-	-	-	-	182	90	-	-	272
	b) quiescenza e obblighi simili	3	-	4	-	-	7	71	-	-	78
	c) altri fondi per rischi e oneri	759	-	262	-	-	1.021	377	-	-	1.398
110.	Passività assicurative	78	-	-	-	-	78	14.668	-	-	14.746
	a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	78	-	-	-	-	78	14.668	-	-	14.746
	b) cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2.252	-	-	-	-	2.252	83	-	-	2.335
	Patrimonio Netto del Gruppo	26.403	(3.133)	1.513	7.221	-	32.004	15.623	9.874	-	57.501
	Totale del passivo e del patrimonio netto	**245.899**	**(3.080)**	**18.840**	**7.272**	**(120)**	**268.811**	**210.879**	**9.882**	**(1.618)**	**487.954**

5.1.4.2 Conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2026

(milioni di Euro)

Voci conto economico		Gruppo MPS 30.06.2026 A	Distribuzione straordinaria GMPS B	Gruppo BG 30.06.2026 C	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BG		Pro-Forma GMPS - BG 30.06.2026 F=A+B+C +D+E	Gruppo BPM 30-06.2026 G	Rettifiche Pro-Forma GMPS - BPM		Pro-Forma BMPS - BG - BPM L= F+G+H +I
					Acquisizione D	Elisioni E			Acquisizione H	Elisioni I	
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	3.487	-	230	-	(1)	3.716	2.869	-	(46)	6.539
	di cui interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	3.158	-	-	-	-	3.158	2.599	-	-	5.757
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(1.611)	-	(62)	-	1	(1.672)	(1.177)	-	46	(2.803)
30.	**Margine di interesse**	**1.876**	**-**	**168**	**-**	**-**	**2.044**	**1.692**	**-**	**-**	**3.736**
40.	Commissioni attive	1.537	-	741	-	-	2.278	1.620	-	(145)	3.753
50.	Commissioni passive	(265)	-	(317)	-	-	(582)	(316)	-	145	(753)
60.	**Commissioni nette**	**1.272**	**-**	**424**	**-**	**-**	**1.696**	**1.304**	**-**	**-**	**3.000**
70.	Dividendi e proventi simili	178	-	4	-	-	182	189	-	(98)	273
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	228	-	15	-	-	243	78	2	44	367
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	2	-	-	-	-	2	3	-	(44)	(39)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	64	-	2	-	-	66	16	-	-	82
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	50	-	8	-	-	58	55	-	-	113
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	10	-	(6)	-	-	4	(42)	-	-	(38)
	c) passività finanziarie	4	-	-	-	-	4	3	-	-	7
110.	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	(23)	-	-	-	-	(23)	121	-	-	98
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	(55)	-	-	-	-	(55)	(61)	-	-	(116)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	32	-	-	-	-	32	182	-	-	214
120.	**Margine di intermediazione**	**3.597**	**-**	**613**	**-**	**-**	**4.210**	**3.403**	**2**	**(98)**	**7.517**
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(295)	-	(3)	-	-	(298)	(154)	-	-	(452)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(295)	-	(3)	-	-	(298)	(153)	-	-	(451)

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(1)	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-	(2)
150.	**Risultato netto della gestione finanziaria**	**3.301**	**-**	**610**	**-**	**-**	**3.911**	**3.248**	**2**	**(98)**	**7.063**
160.	Risultato dei servizi assicurativi	11	-	-	-	-	11	60	-	-	71
	a) ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	14	-	-	-	-	14	120	-	-	134
	b) costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	(3)	-	-	-	-	(3)	(60)	-	-	(63)
	c) ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
	d) costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)
170.	Saldo dei ricavi e costi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-	(354)	-	-	(354)
	a) costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	-	-	-	-	-	-	(354)	-	-	(354)
	b) ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
180.	**Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa**	**3.312**	**-**	**610**	**-**	**-**	**3.922**	**2.954**	**2**	**(98)**	**6.780**
190.	Spese amministrative:	(1.836)	-	(225)	(59)	-	(2.120)	(1.362)	59	-	(3.423)
	a) spese per il personale	(1.122)	-	(86)	-	-	(1.208)	(859)	-	-	(2.067)
	b) altre spese amministrative	(714)	-	(139)	(59)	-	(912)	(503)	59	-	(1.356)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(24)	-	(27)	-	-	(51)	9	-	-	(42)
	a) impegni e garanzie rilasciate	(15)	-	-	-	-	(15)	14	-	-	(1)
	b) altri accantonamenti netti	(9)	-	(27)	-	-	(36)	(5)	-	-	(41)
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(79)	-	(13)	-	-	(92)	(74)	-	-	(166)
220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(87)	-	(11)	-	-	(98)	(96)	-	-	(194)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	157	-	67	-	-	224	150	-	-	374
240.	**Costi operativi**	**(1.869)**	**-**	**(209)**	**(59)**	**-**	**(2.137)**	**(1.373)**	**59**	**-**	**(3.451)**
250.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	320	500	-	-	-	820	51	3	-	874
260.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	17	-	-	-	-	17	(12)	-	-	5
270.	Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
280.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	2	-	-	-	-	2	-	-	-	2
290.	**Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte**	**1.782**	**500**	**401**	**(59)**	**-**	**2.624**	**1.620**	**64**	**(98)**	**4.210**
300.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(587)	(53)	(122)	20	-	(742)	(544)	(20)	5	(1.301)
310.	**Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte**	**1.195**	**447**	**279**	**(39)**	**-**	**1.882**	**1.076**	**44**	**(93)**	**2.909**
320.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
330.	**Utile (Perdita) di esercizio**	**1.195**	**447**	**279**	**(39)**	**-**	**1.882**	**1.076**	**44**	**(93)**	**2.909**
340.	Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	77	-	-	-	-	77	16	-	-	93
350.	**Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza della capogruppo**	**1.118**	**447**	**279**	**(39)**	**0**	**1.805**	**1.060**	**44**	**(93)**	**2.816**

5.1.5 Note esplicative per l'elaborazione dei prospetti consolidati pro-forma

5.1.5.1 Premessa

Al fine di predisporre le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sopra riportate, sono state utilizzate le seguenti assunzioni:

- non sono stati fattorizzati gli effetti legati al perfezionamento della Fusione Mediobanca ovverosia l'aumento del capitale sociale di BMPS per massimi Euro 1.609.487.836,43 mediante emissione di

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

massime n. 272.012.804 azioni ordinarie, prive di valore nominale, a servizio della Fusione Mediobanca, in quanto trattasi di operazione autonoma non correlata alle Offerte;

- il numero di azioni AG detenute da BMPS per il tramite di Mediobanca siano pari a 204.341.658 così come alla Data di Riferimento;
- non sono stati fattorizzati gli eventuali effetti del perfezionamento dell'Offerta BG sulla misurazione degli altri strumenti finanziari aventi come sottostante n. 9.090 Azioni di BG detenuti per l'ordinaria attività di trading;
- non sono stati fattorizzati gli eventuali effetti del perfezionamento dell'Offerta BPM sulla misurazione degli altri strumenti finanziari aventi come sottostante n. 3.500.000 azioni di BPM detenuti per l'ordinaria attività di trading;
- l'efficacia dell'Offerta BG e, in particolare, l'acquisizione da parte del Gruppo MPS del 100% del capitale sociale di BG e, successivamente, il successo dell'Offerta BPM e acquisto del 100% del capitale sociale di BPM;
- in conseguenza di quanto sopra, la completa emissione, sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG e dell'aumento di capitale al servizio dell'Offerta BPM;
- per determinare il costo delle aggregazioni aziendali è stato utilizzato il Prezzo di Riferimento BMPS;
- il Corrispettivo BG e il corrispettivo dell'Offerta BPM non siano soggetti ad alcun aggiustamento rispetto a quanto previsto nelle rispettive comunicazioni dell'Offerente di annuncio delle rispettive Offerte;
- l'adesione all'Offerta BG di tutte le n. 116.851.637 Azioni BG, senza tenere in considerazione le Azioni BG già detenute da Gruppo MPS in quanto il relativo effetto, pari a circa Euro 1 milione, sul costo dell'aggregazione e sull'avviamento provvisorio è non significativo rispetto ai relativi importi.

Nella predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, BMPS ha assunto che tutte le Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG e le condizioni di efficacia dell'Offerta BPM siano soddisfatte o rinunciate, in tutto o in parte (fatta eccezione per la Condizione Soglia dell'Offerta BG), e che tutte le necessarie autorizzazioni siano state ottenute.

Inoltre, ferme restando le predette condizioni di efficacia, nel caso cui l'adesione alle Offerte non risultasse totalitaria residuerà una partecipazione di minoranza rappresentativa delle rimanenti azioni di Banca Generali o di Banco BPM non oggetto di scambio con le Azioni BMPS o con le azioni da emettersi a servizio dell'Offerta BPM. In proposito, l'IFRS 3 stabilisce che, per ogni aggregazione aziendale, l'acquirente deve valutare qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita al fair value oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita.

Il costo dell'aggregazione aziendale rappresentato dal fair value delle nuove azioni BMPS da emettere al servizio delle Offerte è da considerarsi preliminare, in quanto non sono ancora noti gli elementi necessari per una sua quantificazione definitiva. In particolare, ai sensi dell'IFRS 3, il fair value delle nuove azioni emesse da BMPS sarà determinato sulla base della quotazione delle azioni di BMPS nel giorno di trattazione immediatamente antecedente alla data di pagamento di ciascuna delle Offerte.

5.1.5.2 Rettifiche Pro-Forma - Distribuzione straordinaria GMPS

Distribuzione Straordinaria

La Distribuzione Straordinaria presuppone il preventivo acquisto da parte di BMPS delle azioni AG detenute dalla società controllata di BMPS che le deterrà alla data di perfezionamento dell'acquisto, ossia

Mediobanca, oppure, in caso di perfezionamento della Fusione Mediobanca e della scissione mediante scorporo annunciata in data 22 giugno 2026, Mediobanca Premier S.p.A.

Le azioni rappresentative della partecipazione in AG detenuta dal Gruppo MPS alla Data di Riferimento e utilizzate per la finalità di predisposizione delle rettifiche pro-forma, sono n. 204.341.658. L'acquisto da parte di BMPS delle azioni AG detenute dalla società controllata, configurandosi quale operazione infragruppo, non determina impatti contabili nel bilancio consolidato del Gruppo MPS, fatta salva la fiscalità ordinaria dovuta sulla transazione al netto del rigiro delle imposte differite precedentemente iscritte.

La Distribuzione Straordinaria sarà di esclusiva pertinenza degli azionisti di BMPS prima della data di efficacia delle Offerte e non degli azionisti di Banca Generali e/o di BPM che dovessero aderire alle Offerte ricevendo azioni BMPS quale corrispettivo. La determinazione dell'importo oggetto della Distribuzione Straordinaria è avvenuta assumendo un numero di azioni in circolazione di BMPS alla data in cui avverrà la distribuzione pari a n. 3.038.418.183, ovvero pari a quelle in circolazione alla Data del Documento Informativo. In particolare, è prevista per ciascuna azione BMPS, la distribuzione di:

- una componente in denaro: pari a Euro 0,302 lordi, per un importo complessivo pari a Euro 917 milioni;
- una componente in azioni AG: per un valore equivalente a Euro 0,906 lordi, per un importo complessivo pari a Euro 2.753 milioni.

Assumendo che il *fair value* delle azioni AG alla data della effettiva distribuzione sia pari al prezzo dell'azione rilevato alla Data di Riferimento, ovverosia Euro 43,001, il numero di azioni AG oggetto della distribuzione risulta pari a n. 64.017.276. La differenza tra il fair value complessivo delle azioni oggetto della distribuzione e il relativo valore contabile, così come risultante dal bilancio consolidato del Gruppo MPS al 30 giugno 2026, pari a Euro 590 milioni, è stata rilevata all'interno del conto economico. Si evidenza che la variazione del *fair value* dell'azione AG, alla data di effettiva distribuzione, rispetto al *fair value* ipotizzato ai fini della predisposizione dei presenti prospetti pro-forma, determina una variazione del numero di azioni effettivamente distribuite, con i relativi impatti contabili sia in termini di attivi patrimoniali che di conto economico. Di seguito si riporta la variazione del valore del provento della distribuzione, al variare del *fair value* delle azioni AG.

Importi in milioni di Euro (escluso quotazione e numero di azioni)

	-20%	**-10%**	**Prezzo Azioni AG**	**10%**	**20%**
Importo distribuito in azioni AG **(a)**	2.753	2.753	2.753	2.753	2.753
Prezzo Azioni AG data di riferimento **(b)**	34,401	38,701	43,001	47,301	51,601
Numero azioni da distribuire c= (a)/(b)	80.021.595	71.130.306	64.017.276	58.197.523	53.347.730
Valore unitario Azioni AG iscritto in bilancio al 30 giugno 2026 (d)	33,782	33,782	33,782	33,782	33,782
Valore di bilancio al 30 giugno azioni AG da distribuire e=c*d	2.703	2.403	2.163	1.966	1.802
Provento per Distribuzione Straordinaria f= (a)-(e)	**50**	**350**	**590**	**787**	**950**

Il conto economico pro-forma include altresì una rettifica pro-forma di Euro 90 milioni, che riflette il minor risultato derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Assicurazioni Generali, a seguito della riduzione della percentuale di possesso conseguente alla Distribuzione Straordinaria. Al riguardo, si precisa che la Distribuzione Straordinaria non modifica la qualificazione come società collegata della partecipazione detenuta dal Gruppo MPS in Assicurazioni Generali.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

5.1.5.3 Rettifiche Pro-Forma – Acquisizione GMPS-BG

Offerta BG

La potenziale acquisizione mediante di BG mediante l'Offerta, ponendosi l'obiettivo del conseguimento del controllo su Banca Generali, rappresenta per BMPS un'"aggregazione aziendale" (*business combination*) secondo quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS. Nell'ambito di tali principi, la rilevazione delle operazioni di aggregazione aziendale è disciplinata dall'IFRS 3, il quale, nell'ottica della prevalenza della sostanza sulla forma, non distingue il trattamento contabile in base alle diverse tipologie di operazioni di finanza straordinaria (fusione, scissione, conferimento, ecc.), ma prevede un unico trattamento contabile, il cosiddetto "*acquisition method*" o "metodo dell'acquisizione". Ciò comporta che, dal punto di vista dei principi contabili IAS/IFRS, la forma giuridica con cui viene realizzata l'operazione sia irrilevante per ciò che concerne l'impostazione contabile da applicare all'operazione medesima. Il "metodo dell'acquisizione" previsto dal principio contabile IFRS 3 prevede le seguenti fasi.

Identificazione dell'acquirente contabile

L'analisi dei criteri previsti dal principio IFRS 10 e dal principio IFRS 3 ha portato a identificare Banca MPS quale acquirente di BG.

Determinazione del costo dell'aggregazione

L'IFRS 3 richiede che il costo di un'aggregazione aziendale sia determinato come somma del *fair value*, alla data dello scambio: (i) delle attività cedute, (ii) delle passività sostenute e (iii) degli strumenti di capitale emessi dall'acquirente in cambio del controllo sulla società acquisita. Pertanto, il costo della aggregazione sarà rappresentato dal *fair value* delle Azioni BMPS emesse dalla Banca offerte in scambio ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Trattandosi di azioni quotate, il *fair value* delle Azioni BMPS emesse sarà rappresentato dalla quotazione di Borsa del giorno di trattazione immediatamente antecedente la Data di Pagamento.

Allocazione del costo dell'aggregazione ("Purchase Price Allocation")

Ai sensi dell'IFRS 3, la potenziale acquisizione di BG deve essere contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione; tale metodologia prevede che l'acquirente, alla data di acquisizione, allochi il costo dell'aggregazione (c.d. PPA, "*Purchase Price Allocation*") alle attività, alle passività e alle passività potenziali identificabili dell'entità acquisita (comprese eventuali attività intangibili in precedenza non rilevate dalla stessa), rilevandone i relativi *fair value* a tale data.

La differenza residua tra il *fair value* delle azioni emesse e il valore, misurato al *fair value*, delle attività al netto delle passività e passività potenziali, considerando altresì le attività immateriali non iscritte nel bilancio della società acquisita, deve essere iscritta:

- se positiva come avviamento (*goodwill*) nell'attivo dello stato patrimoniale;
- se negativa come provento da acquisizione nel conto economico (*badwill*).

Inoltre, ferme restando le Condizioni di Efficacia, nel caso in cui l'adesione all'Offerta BG non risultasse totalitaria residuerà una partecipazione di minoranza rappresentativa delle rimanenti azioni di BG non oggetto di scambio con le Azioni BMPS. In proposito, l'IFRS 3 stabilisce che, per ogni aggregazione aziendale, l'acquirente deve valutare qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita al *fair value* oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita.

Sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Documento Informativo, a seguito della potenziale acquisizione di BG emergerà un avviamento da rilevare nel bilancio consolidato del Gruppo MPS. L'avviamento esposto nei prospetti contabili consolidati pro-forma rappresenta convenzionalmente la differenza tra il patrimonio netto consolidato del Gruppo BG e il costo preliminare dell'aggregazione, determinato come nel seguito esposto.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Ai fini dell'identificazione dell' avviamento o del *badwill*, nella predisposizione delle presenti Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma non è stato effettuato alcun processo di valutazione al *fair value* delle attività, comprese eventuali attività immateriali non rilevate in precedenza, delle passività e delle passività potenziali identificabili dell'entità acquisita in quanto tali *fair value* andranno determinati con riferimento a quella che sarà la data di acquisizione, avendo acquisito informazioni di dettaglio circa le poste contabili del Gruppo BG, e considerando tecniche valutative e fonti informative coerenti con quelle utilizzate dal Gruppo MPS per la redazione del proprio bilancio consolidato. Inoltre, l'IFRS 3 concede al soggetto acquirente la possibilità di usufruire di un periodo di 12 mesi dall'efficacia dell'operazione per la determinazione in via definitiva di tali valori.

Ai fini delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, si è assunto pertanto che il *fair value* delle attività e passività dell'entità acquisita sia allineato al valore contabile di tali elementi, come riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 del Gruppo BG, ad eccezione dello storno dell'avviamento iscritto all'interno delle attività immateriali del Gruppo BG, in quanto, ai sensi dell'IFRS 3, l'avviamento o il *badwill* riconosciuto nel bilancio consolidato del soggetto acquirente riassume, e pertanto sostituisce, le evidenze storiche degli avviamenti iscritti nei bilanci delle entità acquisite.

Il patrimonio netto del Gruppo BG al 30 giugno 2026, comprensivo dell'utile di periodo, esclusi gli strumenti di capitale, di ammontare pari a Euro 105 milioni, e rettificato dell'avviamento, è risultato pari complessivamente a Euro 1.264 milioni.

Ai fini della determinazione delle rettifiche pro-forma, il costo dell'aggregazione aziendale è è stato calcolato assumendo un valore unitario delle azioni di BMPS pari al Prezzo di Riferimento BMPS e ipotizzando la piena adesione all'Offerta da parte degli azionisti di BG. Al riguardo, il numero di Azioni BMPS considerato ai fini pro-forma è n. 813.053.691. Si segnala che, ai sensi dell'IFRS 3, il valore finale del costo dell'aggregazione sarà determinato in base al prezzo delle azioni di BMPS alla data di negoziazione immediatamente precedente alla data di perfezionamento dell'Offerta.

Il costo preliminare dell'aggregazione aziendale così determinato, pari a Euro 8.680 milioni, è stato confrontato con il patrimonio netto consolidato del Gruppo BG al 30 giugno 2026, rettificato come sopra descritto, determinando un avviamento provvisorio pari a Euro 7.416 milioni.

Di seguito si riporta una tabella di dettaglio con l'esplicitazione di come tale ammontare è stato calcolato:

In milioni di Euro (salvo ove diversamente indicato)	
Azioni BG (a)	116.851.637
Corrispettivo BG (b)	6,958
N. di Azioni BMPS derivanti dall'aumento di Capitale (c)=(a)*(b)	**813.053.691**
Prezzo di Riferimento BMPS (d)	€ 10,676
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo) BMPS a servizio dell'Offerta BG (e)=(d)*(c)	8.680
Costo dell'aggregazione aziendale (e)	**8.680**
Patrimonio netto del Gruppo BG al 30.06.26 (f)(1)	1.408
Storno degli avviamenti iscritti dal Gruppo BG (g)	(144)
Patrimonio netto rettificato Gruppo BG 30.06.26 (h)=(f) + (g)	**1.264**
Avviamento provvisorio (i) =(e)-(h)	**7.416**

Tutti i valori nella tabella sono espressi in milioni, ad eccezione di (a), (b), (c) e (d), che sono espressi in unità.
(1) Sommatoria delle voci: "120. Riserve da valutazione", "150. Riserve", "160. Sovrapprezzi di emissione", "170. Capitale", "180. Azioni proprie", "200. Utile (Perdita) d'esercizio" dello stato patrimoniale passivo del Gruppo BG al 30 giugno 2026.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Come precedentemente menzionato, la quantificazione definitiva dell'avviamento/provento da acquisizione sarà soggetta alle variazioni legate ai seguenti aspetti:

1. il patrimonio netto contabile del Gruppo BG alla data di acquisizione;
2. eventuale necessità di uniformare i criteri contabili di classificazione e valutazione di attività e passività, adottati dal Gruppo BG, a quelli del Gruppo MPS;
3. la determinazione alla data di acquisizione del maggior/minor valore (*fair value*) delle attività e passività del Gruppo BG, rispetto ai relativi valori contabili di iscrizione, e la valorizzazione delle ulteriori attività immateriali, passività e passività potenziali che potrebbero non essere attualmente riconosciute nel bilancio, ma la cui iscrizione è richiesta nel processo di PPA;
4. la quotazione delle azioni di BMPS nel giorno di negoziazione immediatamente precedente alla Data di Pagamento, che sarà utilizzato per determinare il valore definitivo del costo dell'aggregazione;
5. le azioni di BG portate in adesione all'Offerta BG.

La tabella di seguito riporta un'analisi di sensitività relativa alla determinazione del costo dell'aggregazione, conseguente al perfezionamento dell'Offerta BG, e del relativo avviamento, assumendo una variazione percentuale del Prezzo di Riferimento BMPS.

Importi in milioni di Euro (escluso quotazione e numero di azioni)

	-20%	**-10%**	**Prezzo di Riferimento BMPS**	**10%**	**20%**
Quotazione di riferimento (a)	8,541	9,608	10,676	11,744	12,811
N. azioni da emettere (b)	813.053.691	813.053.691	813.053.691	813.053.691	813.053.691
Aumento di capitale BMPS (incluso sovrapprezzo) (c)= (a) x (b)	6.944	7.812	8.680	9.548	10.416
Costo dell'aggregazione aziendale(d)= (c)	**6.944**	**7.812**	**8.680**	**9.548**	**10.416**
Patrimonio netto rettificato del Gruppo BG (e)	1.264	1.264	1.264	1.264	1.264
Avviamento provvisorio (d)-(e)	**5.680**	**6.548**	**7.416**	**8.284**	**9.152**

La tabella di seguito riporta un'analisi di sensitività relativa alla determinazione del costo dell'aggregazione conseguente al perfezionamento dell'Offerta BG e del relativo avviamento, assumendo una percentuale di adesione non totalitaria all'Offerta e che, nel caso, le interessenze di minoranza siano valutate in misura pari alla loro quota proporzionale nelle attività nette identificabili dell'acquisita (c.d. metodo del *partial goodwill*).

Importi in milioni di Euro (escluso quotazione e numero di azioni)

Scenario di adesione	**100%**	**90%**	**67%**	**50%**
Prezzo di Riferimento (a)	10,676	10,676	10,676	10,676
N. azioni da emettere (b)	813.053.691	731.748.322	542.062.896	406.526.846
Aumento di capitale BMPS (incluso sovrapprezzo) (c)= (a) x (b)	8.680	7.812	5.787	4.340
Costo dell'aggregazione aziendale (d)=(c)	**8.680**	**7.812**	**5.787**	**4.340**
Patrimonio netto rettificato del Gruppo BG (e)	**1.264**	**1.138**	**843**	**632**
Avviamento provvisorio (d)-(e)	**7.416**	**6.675**	**4.944**	**3.708**

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Nell'ambito delle rettifiche pro-forma è stato altresì considerato l'effetto connesso alle spese accessorie inerenti le Offerte, stimate in complessivi Euro 77 milioni (IVA inclusa). Dell'importo complessivo sopra citato, sulla base delle informazioni preliminari al momento disponibili, Euro 18 milioni sono stati considerati direttamente attribuibili all'emissione delle Azioni BMPS a servizio dell'Offerta BG e, sulla base di quanto previsto dallo IAS 32, ricondotti, al netto del correlato effetto fiscale (pari a Euro 6 milioni), a riduzione del patrimonio netto. La restante parte dei costi accessori stimati, pari a Euro 59 milioni, si riferisce alle spese accessorie dell'Offerta BPM, che è stata imputata tra le spese amministrative del conto economico consolidato pro-forma, con i relativi benefici di fiscalità corrente, Euro 20 milioni, imputati alla voce "Imposte sul reddito di periodo dell'operatività corrente". Nello scenario di perfezionamento di entrambe le Offerte, nel seguito presentato, il suddetto importo di Euro 59 milioni è stato rilevato anch'esso a riduzione del Patrimonio Netto.

5.1.5.4 Rettifiche Pro-Forma – Elisioni GMPS-BG

Con riferimento alla colonna "Elisioni", sono state indicate le più significative poste reciproche di stato patrimoniale e di conto economico tra il Gruppo MPS ed il Gruppo Banca Generali, così come risultanti dalla contabilità del Gruppo MPS. Le elisioni effettuate sono rappresentate da:

- "Cassa e disponibilità liquide" (rappresentati da "Conti correnti e depositi a vista presso banche") per Euro 43 milioni, oggetto di elisione con le "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (rappresentati esclusivamente da "Debiti verso clientela");
- "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per Euro 69 milioni, relative per Euro 3 milioni a crediti verso banche (rappresentati da operazioni di pronti contro termine), oggetto di elisione con le "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (rappresentati esclusivamente da "Debiti verso clientela") e per Euro 66 milioni riferibili a crediti verso clientela, oggetto di elisione con le "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (rappresentati esclusivamente da "debiti verso banche");
- "Altre attività" per Euro 8 milioni, oggetto di elisione con "Altre passività";
- "Interessi attivi" e "Interessi passivi" per Euro 1 milione;

Si precisa che le elisioni dei rapporti reciproci sono state determinate sulla base dei saldi e delle voci di bilancio risultanti dalla contabilità del Gruppo MPS. Non è stata possibile una riconciliazione puntale dei corrispondenti saldi in capo al Gruppo Banca Generali in quanto alla Data del Documento Informativo l'Offerente non ha accesso alla contabilità analitica del Gruppo Banca Generali; l'attività di riconciliazione puntuale dei rapporti reciproci potrà essere svolta solo a valle del perfezionamento dell'Offerta.

5.1.5.5 Rettifiche Pro-Forma – Acquisizione GMPS-BPM

Offerta BPM

La potenziale acquisizione mediante l'Offerta BPM, ponendosi l'obiettivo del conseguimento del controllo su Banco BPM, rappresenta per BMPS un'"aggregazione aziendale" (*business combination*) secondo quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS. Nell'ambito di tali principi, la rilevazione delle operazioni di aggregazione aziendale è disciplinata dall'IFRS 3, il quale, nell'ottica della prevalenza della sostanza sulla forma, non distingue il trattamento contabile in base alle diverse tipologie di operazioni di finanza straordinaria (fusione, scissione, conferimento, ecc.), ma prevede un unico trattamento contabile, il cosiddetto "*acquisition method*" o "metodo dell'acquisizione". Ciò comporta che, dal punto di vista dei principi contabili IAS/IFRS, la forma giuridica con cui viene realizzata l'operazione sia irrilevante per ciò che concerne l'impostazione contabile da applicare all'operazione medesima. Il "metodo dell'acquisizione" previsto dal principio contabile IFRS 3 prevede le seguenti fasi.

Identificazione dell'acquirente contabile

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

L'analisi dei criteri previsti dal principio IFRS 10 e dal principio IFRS 3 ha portato a identificare BMPS quale acquirente di BPM.

Determinazione del costo dell'aggregazione

L'IFRS 3 richiede che il costo di un'aggregazione aziendale sia determinato come somma del *fair value*, alla data dello scambio: (i) delle attività cedute, (ii) delle passività sostenute e (iii) degli strumenti di capitale emessi dall'acquirente in cambio del controllo sulla società acquisita. Pertanto, il costo della aggregazione sarà rappresentato dal *fair value* delle azioni BMPS emesse dalla Banca in cambio delle azioni di BPM. Trattandosi di azioni quotate, il *fair value* delle Azioni BMPS emesse sarà rappresentato dalla quotazione di Borsa del giorno di trattazione immediatamente antecedente la data di pagamento dell'Offerta BPM.

Allocazione del costo dell'aggregazione ("Purchase Price Allocation")

Ai fini delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, si è assunto pertanto che il *fair value* delle attività e passività dell'entità acquisita sia allineato al valore contabile di tali elementi, come riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 del Gruppo BPM, ad eccezione di quanto segue:

i) rilevazione del dividendo relativo alla Distribuzione Straordinaria, al netto del relativo effetto fiscale, che sarà percepito da BPM, in qualità di azionista BMPS in data precedente al perfezionamento dell'Offerta. L'importo è stato quantificato in Euro 137 milioni, di cui Euro 34 milioni in denaro ed Euro 103 milioni in azioni AG, al lordo dell'effetto fiscale di Euro 7 milioni, sulla base del numero di azioni dell'Offerente detenute da BPM alla Data di Riferimento

ii) rilevazione della variazione del valore delle azioni dell'Offerente detenute da BPM nel periodo dal 30 giugno pari al Prezzo di Riferimento BMPS, rispetto al valore riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo BPM al 30 giugno 2026;

iii) storno dell'avviamento iscritto all'interno delle attività immateriali del Gruppo BPM, di ammontare pari ad Euro 1.606 milioni, in quanto, ai sensi dell'IFRS 3, l'avviamento o il *badwill* riconosciuto nel bilancio consolidato del soggetto acquirente riassume, e pertanto sostituisce, le evidenze storiche degli avviamenti iscritti nei bilanci delle entità acquisite.

Il patrimonio netto del Gruppo BPM, comprensivo dell'utile di periodo, esclusi gli strumenti di capitale, di ammontare pari a Euro 1.390 milioni, e rettificato come sopra descritto, è risultato pari complessivamente a Euro 12.743 milioni.

Ai fini della determinazione del costo totale della potenziale acquisizione di BPM è stato calcolato assumendo un valore unitario delle azioni di BMPS pari al Prezzo di Riferimento BMPS e ipotizzando la piena adesione all'Offerta da parte degli azionisti di Banco BPM. Al riguardo, il numero di Azioni BMPS considerato ai fini pro-forma (n. 2.371.692.597) differisce dall'Ammontare Massimo Azionario (n. 2.374.290.392) in quanto esclude le Azioni BPM già detenute dal Gruppo MPS, che non saranno oggetto di scambio. Si segnala che, ai sensi dell'IFRS 3, il valore finale del costo dell'aggregazione sarà determinato in base al prezzo delle azioni di BMPS alla data di negoziazione immediatamente precedente alla data di pagamento dell'Offerta BPM.

Il costo preliminare dell'aggregazione aziendale così determinato, pari a Euro 25.345 milioni, è stato confrontato con il patrimonio netto consolidato del Gruppo BPM al 30 giugno 2026, rettificato come sopra descritto, determinando un avviamento provvisorio pari a Euro 12.602 milioni.

Di seguito si riporta una tabella di dettaglio con l'esplicitazione di come tale ammontare è stato calcolato:

	In milioni di Euro (salvo ove diversamente indicato)
Azioni BPM al netto delle azioni già detenute dal Gruppo MPS (a) (1)	1.513.524.312

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Corrispettivo BPM (b)	1,567
N. di Azioni BMPS derivanti dall'aumento di Capitale (c)=(a)*(b)	**2.371.692.597**
Prezzo di Riferimento BMPS (d)	€ 10,676
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo) BMPS (e)=(c)*(d)	25.320
Fair value azioni BPM già detenute dal Gruppo MPS alla Data di Riferimento (f)	25
Costo dell'aggregazione aziendale (g)=(e) + (f)	**25.345**
Patrimonio netto Gruppo BPM al 30.06.26 (h) (2)	14.233
Storno degli avviamenti iscritti dal Gruppo BPM (i)	(1.606)
Distribuzione dividendo straordinario (l)	130
Adeguamento di valore delle azioni detenute da BPM in BMPS (m)	(14)
Patrimonio netto rettificato Gruppo BPM 30.06.26 (n)=(h)+(i)+(l)+(m)	**12.743**
Avviamento provvisorio (o) =(g)-(n)	**12.602**

Tutti i valori nella tabella sono espressi in milioni, ad eccezione di (a), (b), (c) e (d), che sono espressi in unità.
(1) Alla Data di Riferimento il Gruppo MPS detiene già n. 1.657.814 azioni BPM
(2) Sommatoria delle voci: "120. Riserve da valutazione", "150. Riserve", "160. Sovrapprezzi di emissione", "170. Capitale", "180. Azioni proprie", "200. Utile (Perdita) d'esercizio" dello stato patrimoniale passivo del Gruppo BPM al 30 giugno 2026

Come precedentemente indicato, la quantificazione definitiva dell'avviamento/provento da acquisizione sarà soggetta alle variazioni legate ai seguenti aspetti:

1 il patrimonio netto contabile del Gruppo BPM alla data di acquisizione;

2 eventuale necessità di uniformare i criteri contabili di classificazione e valutazione di attività e passività, adottati dal Gruppo BPM, a quelli del Gruppo MPS;

3 la determinazione alla data di acquisizione del maggior/minor valore (*fair value*) delle attività e passività del Gruppo BPM, rispetto ai relativi valori contabili di iscrizione, e la valorizzazione delle ulteriori attività immateriali, passività e passività potenziali che potrebbero non essere attualmente riconosciute nel bilancio, ma la cui iscrizione è richiesta nel processo di *purchase price allocation*;

4 la quotazione delle azioni di BMPS nel giorno di negoziazione immediatamente precedente alla data di perfezionamento dell'Offerta BPM, che sarà utilizzato per determinare il valore definitivo del costo dell'aggregazione;

5 le azioni di BPM in adesione all'Offerta BPM.

La tabella di seguito riporta un'analisi di sensitività relativa alla determinazione del costo delle aggregazioni conseguente al perfezionamento dell'Offerta BPM e delle Offerte, e dei relativi avviamenti, assumendo una percentuale di adesione non totalitaria alle Offerte e che, nel caso, le interessenze di minoranza siano valutate in misura pari alla loro quota proporzionale nelle attività nette identificabili dell'acquisita (c.d. metodo del *partial goodwill*).

Importi in milioni di Euro (escluso quotazione e numero di azioni

Scenario di Adesione	**100%**		**90%**		**67%**		**50%**	
	BPM	**BPM+BG**	**BPM**	**BPM+BG**	**BPM**	**BPM+BG**	**BPM**	**BPM+BG**
Prezzo di Riferimento BMPS (a)	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
N. azioni da emettere (b)	2.371.692.597	3.184.746.288	2.134.523.337	2.866.271.659	1.581.207.454	2.123.270.350	1.185.846.298	1.592.373.144
Aumento di capitale BMPS (incluso sovrapprezzo) (c)= (a) x (b)	25.320	34.000	22.788	30.600	16.881	22.668	12.660	17.000
Fair value azioni BPM già detenute dal Gruppo MPS alla Data di Riferimento (d)	25		25		25		25	

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Costo delle aggregazioni (e)=(c) + (d)	**25.345**	**34.025**	**22.813**	**30.625**	**16.906**	**22.693**	**12.685**	**17.025**
Patrimonio netto rettificato (f) (1)	**12.743**	**14.008**	**11.469**	**12.607**	**8.496**	**9.339**	**6.372**	**7.004**
Avviamento provvisorio (e)-(f)	**12.602**	**20.018**	**11.344**	**18.019**	**8.410**	**13.354**	**6.313**	**10.021**

(1) Il patrimonio netto rettificato di BPM tiene conto della variazione del valore delle azioni di BMPS detenute da BPM stante il differenziale tra il prezzo al 30 giugno 2026 e il Prezzo di Riferimento BMPS.

La tabella di seguito riporta un'analisi di sensitività relativa alla determinazione del costo delle aggregazioni, conseguente al perfezionamento dell'Offerta BPM e delle Offerte, e dei relativi avviamenti, assumendo una variazione percentuale del Prezzo di Riferimento BMPS.

Importi in milioni di Euro (escluso quotazione e numero di azioni)

	-20%		**-10%**		**Prezzo di Riferimento BMPS**		**10%**		**20%**	
	BPM	**BPM+BG**	**BPM**	**BPM+BG**	**BPM**	**BPM+BG**	**BPM**	**BPM+BG**	**BPM**	**BPM+BG**
Quotazione di riferimento (a)	8,541	8,541	9,608	9,608	10,676	10,676	11,744	11,744	12,811	12,811
N. azioni da emettere (b)	2.371.692.597	3.184.746.288	2.371.692.597	3.184.746.288	2.371.692.597	3.184.746.288	2.371.692.597	3.184.746.288	2.371.692.597	3.184.746.288
Aumento di capitale BMPS (incluso sovrapprezzo) (c)= (a) x (b)	20.256	27.200	22.788	30.600	25.320	34.000	27.852	37.400	30.384	40.800
Fair value azioni BPM già detenute dal Gruppo MPS alla Data di Riferimento (d)	25,1	25	25,1	25	25	25	25,1	25	25,1	25
Costo delle aggregazioni (e)= (c) + (d)	**20.281**	**27.225**	**22.813**	**30.625**	**25.345**	**34.025**	**27.877**	**37.425**	**30.409**	**40.826**
Patrimonio netto rettificato (f) (1)	12.568	13.832	12.656	13.920	12.744	14.008	12.831	14.095	12.919	14.183
Avviamento provvisorio (e)-(f)	**7.713**	**13.393**	**10.157**	**16.706**	**12.602**	**20.018**	**15.046**	**23.330**	**17.490**	**26.643**

(1) Il patrimonio netto rettificato di BPM tiene conto della variazione del valore delle azioni di BMPS detenute da BPM stante il differenziale tra il prezzo al 30 giugno 2026 e il Prezzo di Riferimento BMPS.

Infine, si evidenza che, nell'ambito delle rettifiche della presente situazione pro-forma, all'interno della colonna "Rettifiche Pro-Forma BPM", i costi accessori, stimati in Euro 59 milioni (IVA inclusa), riferiti all'Offerta BPM ed imputati tra le spese amministrative nella colonna "Rettifiche Pro-Forma BG" sono stati ricondotti, nello scenario in cui si perfezionino entrambe le Offerte, al netto del correlato effetto fiscale (pari a Euro 20 milioni) a riduzione del patrimonio netto, sulla base di quanto previsto dallo IAS 32.

Si precisa infine che le azioni BMPS detenute da BPM, pari a Euro 1.235 milioni al 30 giugno 2026, sono state eliminate dalle attività valutate al *fair value* e riclassificate tra le azioni proprie per Euro 1.213 milioni nell'ambito delle rettifiche pro-forma, tenendo conto della variazione del *fair value* intervenuta tra il 30 giugno 2026 e la Data di Riferimento.

5.1.5.6 Rettifiche pro-forma – Elisioni GMPS-BPM

Con riferimento alla colonna "Elisioni", sono state indicate le più significative poste reciproche di stato patrimoniale e di conto economico tra il Gruppo MPS ed il Gruppo BPM, così come risultanti dalla contabilità del Gruppo MPS. Le elisioni effettuate sono rappresentate da:

- "Cassa e disponibilità liquide" per Euro 152 milioni, relativi a "Conti correnti e depositi a vista presso banche" oggetto di elisione con le "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (rappresentati esclusivamente da "Debiti verso banche");

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

- "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico" per Euro 373 milioni, relative per Euro 51 milioni a titoli di debito oggetto di elisione con le "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (rappresentati esclusivamente da "Titoli in circolazione") e per Euro 322 milioni a derivati di negoziazione oggetto di elisione per Euro 199 milioni con le "Passività finanziarie di negoziazione" ed Euro 124 milioni con le passività iscritte nella voce "Derivati di copertura";
- "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" per Euro 1.091milioni, riferibili per Euro 1.075 milioni a crediti verso banche, prevalentemente per finanziamenti e operazioni di pronti contro termine, oggetto di elisione con le "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (rappresentati da "debiti verso banche" per Euro 940 milioni e da "debiti verso clientela" per Euro 135 milioni) e per Euro 16 milioni a crediti verso clientela, relativi a titoli di debito oggetto di elisione con le "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" (rappresentati da "Titoli in circolazione");
- "Altre attività" per Euro 2 milioni, oggetto di elisione con le "Altre passività";
- "Interessi attivi" e "Interessi passivi" per Euro 46 milioni;
- "Commissioni attive" e "Commissioni passive" per Euro 145 milioni;
- "Dividendi e proventi simili" per Euro 98 milioni, relativamente al dividendo infragruppo (con un effetto fiscale di Euro 5 milioni).

Si precisa che le elisioni dei rapporti reciproci sono state determinate sulla base dei saldi e delle voci di bilancio risultanti dalla contabilità del Gruppo MPS. Non è stata possibile una riconciliazione puntale dei corrispondenti saldi in capo al Gruppo BPM in quanto alla Data del Documento Informativo l'Offerente non ha accesso alla contabilità analitica del Gruppo BPM; l'attività di riconciliazione puntuale dei rapporti reciproci potrà essere svolta solo a valle del perfezionamento della potenziale acquisizione di BPM.

5.1.5.7 Altri aspetti

Effetti della Fusione Mediobanca

Nella predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma, come precedentemente menzionato, descritte nei precedenti paragrafi, non sono stati fattorizzati gli impatti legati al perfezionamento della Fusione Mediobanca, sulla base dei cui termini, BMPS procederà all'aumento del proprio capitale sociale per massimi Euro 1.609.487.836,43 mediante emissione di massime n. 272.012.804 azioni ordinarie, prive di valore nominale, in applicazione del rapporto di cambio nella misura di n. 2,450 azioni BMPS, prive di indicazione di valore nominale, per ciascuna azione ordinaria Mediobanca in circolazione, anch'essa priva di valore nominale.

I termini della Fusione Mediobanca prevedono l'annullamento senza concambio delle azioni proprie detenute da Mediobanca. Ai fini della determinazione del numero massimo di azioni da emettere nell'ambito dell'aumento di capitale a servizio della Fusione Mediobanca erano state considerate anche le n. 6.706.315 azioni proprie detenute da Mediobanca al 30 giugno 2026, in quanto assegnabili nell'ambito di piani di incentivazione o cedibili sul mercato. L'analisi di sensitività seguente assume invece che tali azioni siano annullate senza concambio; pertanto, BMPS emetterebbe n. 255.582.332 azioni a servizio della fusione, portando così il totale delle azioni in circolazione a n. 3.294.000.515. Tale aumento di capitale produrrebbe i seguenti effetti sulla Distribuzione Straordinaria:

- componente in denaro: la distribuzione, pari a Euro 0,302 per ciascuna azione MPS in circolazione, ammonterebbe a Euro 995 milioni, anziché Euro 917 milioni;
- componente in azioni AG: l'assegnazione, per un controvalore di Euro 0,906 per ciascuna azione BMPS in circolazione, ammonterebbe a Euro 2.984 milioni, anziché Euro 2.753 milioni.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Rettifiche pro-forma con impatti permanenti

Si prevede che, a seguito del perfezionamento delle Offerte, tutte le rettifiche incluse nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma produrranno effetti permanenti sul Gruppo MPS, fatta eccezione per quelle relative alla rilevazione dell'avviamento, all'aumento di capitale e alle spese accessorie connesse alle Offerte, oltre che alla Distribuzione Straordinaria.

Saldi patrimoniali e flussi economici derivanti dai rapporti tra BPM e Banca Generali

Nella predisposizione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma non si è tenuto conto dell'elisione di eventuali saldi patrimoniali e rapporti economici tra Banca Generali e BPM in quanto le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte senza il supporto o la collaborazione di Banca Generali e di BPM e per la relativa elaborazione ci si è basati esclusivamente su dati disponibili al pubblico.

5.2 Indicatori Pro-Forma per azione di BMPS

5.2.1 Dati storici e Pro-Forma per azione

Il numero di azioni utilizzato per il calcolo dei dati storici è determinato come segue: per il "Risultato economico netto per azione", si fa riferimento alla media ponderata delle azioni in circolazione nell'esercizio 2026 ("numero medio di azioni BMPS"), pari al 30 giugno 2026 a n. 3.038.418.183; per il "Risultato economico netto per azione diluito", si considera la somma tra il "numero medio di azioni BMPS" e il numero medio di azioni potenzialmente diluitive, fattispecie non presente per il Gruppo MPS al 30 giugno 2026; infine, per il "Patrimonio netto per azione", si prende in considerazione il numero puntuale di azioni in circolazione al 30 giugno 2026, pari a n. 3.038.418.183, come riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MPS al 30 giugno 2026.

Con riferimento ai dati storici di Banca Generali per il "Risultato economico netto per azione", si fa riferimento alla media ponderata delle azioni in circolazione pari al 30 giugno 2026 a n. 114.014.000 ("numero medio di azioni BG"); per il "Risultato economico netto per azione diluito", si considera la somma tra il "numero medio di azioni BG" in circolazione e il numero medio di azioni potenzialmente diluitive, fattispecie non presente per il Gruppo BG al 30 giugno 2026; infine, per il "Patrimonio netto per azione", si prende in considerazione il numero puntuale di azioni in circolazione al 30 giugno 2026, pari a n. 114.290.605 come riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali al 30 giugno 2026. Si evidenzia che sia il numero medio che il numero puntuale di azioni in circolazione è determinato al netto delle azioni proprie detenute, che al 30 giugno 2026 sono pari a n. 2.561.032.

Con riferimento ai dati storici del Gruppo BPM, per il "Risultato economico netto per azione", si fa riferimento alla media ponderata delle azioni in circolazione pari al 30 giugno 2026 a n. 1.504.603.807 ("numero medio di azioni BPM"); per il "Risultato economico netto per azione diluito", si considera la somma tra il "numero medio di azioni BPM" e il numero medio di azioni potenzialmente diluitive, fattispecie non presente per il Gruppo BPM al 30 giugno 2026; infine, per il "Patrimonio netto per azione", si prende in considerazione il numero puntuale di azioni in circolazione al 30 giugno 2026, pari a n. 1.505.840.899, come riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo BPM al 30 giugno 2026. Si evidenzia che sia il numero medio che il numero puntuale di azioni in circolazione è determinato al netto delle azioni proprie detenute, che al 30 giugno 2026 sono pari a n. 9.341.227

Per il calcolo dei dati pro-forma, il numero di azioni di riferimento è determinato come segue: per il "Risultato economico netto per azione", si considera la somma tra il "numero medio di azioni BMPS" in circolazione al 30 giugno 2026 e il numero di nuove azioni BMPS da emettere al servizio delle Offerte, pari rispettivamente a n. 813.053.691 azioni BMPS rivenienti dall'aumento di capitale al servizio dell'Offerta BG e n. 2.371.692.597 Azioni BMPS rivenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BPM, per il "Risultato economico netto per azione diluito", si utilizza la somma del "numero medio di azioni BMPS" in circolazione al 30 giugno 2026, del numero medio di azioni potenzialmente diluitive, fattispecie non presente per il Gruppo MPS al 30 giugno 2026 e del numero di azioni BMPS derivanti dagli aumenti di

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

capitale al servizio delle Offerte, come sopra; infine, per il "Patrimonio netto per azione", si prende in considerazione la somma tra il numero puntuale di azioni in circolazione BMPS al 30 giugno 2026 e il numero di Azioni BMPS derivanti dagli aumenti di Capitale al servizio delle Offerte, come sopra. Si evidenzia che, sia il numero medio che il numero puntuale di azioni BMPS in circolazione è determinato come n. azioni BMPS in circolazione al 30 giugno 2026, pari a 3.038.418.183, al netto di n. 113.636.840 azioni di BMPS detenute da BPM al 30 giugno 2026 che, in caso di perfezionamento dell'Offerta BPM, diventerebbero azioni proprie. Nella tabella in calce sono riportati anche gli indicatori Pro-Forma per azione qualora si perfezionassero entrambe le Offerte, ipotizzando una percentuale di adesione pari al 100%, secondo le modalità di calcolo sopra descritte.

Indicatori Pro-Forma per azione	Dato Storico BMPS 30.06.2026	Dato Storico BG	Dato Storico BPM	Dato Pro-Forma BMPS-BG 30.06.2026	Dato Pro-Forma BMPS-BG-BPM 30.06.2026
Risultato economico netto per azione	0,368	2,444	0,700	0,469	0,461
Risultato economico netto per azione diluito	0,368	2,444	0,700	0,469	0,461
Patrimonio netto per azione	8,690	13,240	10,375	8,310	9,412

5.2.2 Note sulle variazioni significative dei dati per azione

Il risultato economico netto storico del Gruppo MPS è pari a Euro 1.118 milioni come riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MPS al 30 giugno 2026. I dati pro-forma dei risultati economici netti per azione variano rispetto ai dati storici a causa del combinato effetto indotto dall'inclusione del risultato del Gruppo BG e del Gruppo BPM e dall'incremento della numerosità delle azioni BMPS.

I dati pro-forma dei risultati economici netti per azione non fattorizzano né le sinergie né gli oneri di integrazione attesi dalle Offerte, la cui stima preliminare elaborata è riportata nella Sezione 1, Paragrafo A.4, e nella Sezione 2, Paragrafo 2.2, del Documento Informativo.

5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

In data 14 ottobre 2026, la società di revisione PwC ha emesso la propria relazione concernente l'esame delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma. Copia di tale relazione è allegata al presente Documento Informativo quale Allegato B.

Tale relazione e le informazioni finanziarie pro-forma cui essa si riferisce sono conformi a quelle depositate presso la sede legale di BMPS e, successivamente alla data in essa riportata, PwC non ha svolto alcuna procedura di revisione finalizzata ad aggiornare il contenuto della suddetta relazione.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

6. PROSPETTIVE DI BMPS E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari di BMPS dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

Per le informazioni sui risultati dell'ultimo esercizio e le indicazioni generali sull'andamento della gestione e sulla prevedibile chiusura dell'esercizio in corso, si rinvia alla documentazione messa a disposizione del pubblico ai sensi della normativa applicabile, ivi inclusi il bilancio di esercizio di BMPS al 31 dicembre 2025, la relativa relazione sulla gestione e la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026. Alla Data del Documento Informativo, non si ravvisano elementi che possano determinare una variazione o un cambiamento in merito alla *guidance* del Gruppo MPS diffusa nell'ambito della presentazione dei risultati del Gruppo MPS al 30 giugno 2026 (come descritta nel Paragrafo successivo). I risultati del terzo trimestre 2026 saranno pubblicati secondo il relativo calendario finanziario presente sul sito MPS (www.gruppomps.it).

6.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

In linea con quanto rappresentato nella relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2026 e con la *guidance* diffusa nell'ambito della presentazione dei risultati del Gruppo MPS al 30 giugno 2026, nel 2026, i ricavi del Gruppo MPS sono attesi beneficiare della positiva dinamica delle commissioni attive, supportate anche dall'attuazione delle iniziative commerciali previste dal nuovo Piano Industriale. Il margine di interesse è atteso invece beneficiare della crescita dei volumi, sostenuti dal progressivo sviluppo delle sinergie, nonché del rialzo dei tassi.

Con riferimento agli oneri operativi, continueranno anche nell'ultima parte dell'anno le azioni di razionalizzazione ed efficientamento volte a contenere, sul fronte delle altre spese amministrative, gli impatti delle dinamiche inflattive e, sul fronte delle spese del personale, gli effetti del rinnovo del CCNL e i selezionati interventi di *retention*.

Il costo del rischio viene attentamente presidiato, mantenendo elevati standard di concessione e proseguendo nel continuo miglioramento del processo di monitoraggio.

In tale contesto, grazie alla solidità operativa del Gruppo MPS, l'utile ante imposte del corrente esercizio è atteso in crescita, su base omogenea (ossia includendo i risultati del Gruppo Mediobanca anche per il periodo ante acquisizione), rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda la posizione di capitale, è confermata su livelli elevati anche nel corrente esercizio.

Si evidenzia che l'evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo MPS sopra rappresentata non tiene conto degli impatti attesi dalle Offerte.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

* * *

Documentazione allegata

(i) **Allegato A**: Relazione di PricewaterhouseCoopers S.p.A. concernente l'esame delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma;

(ii) **Allegato B**: Relazione di New Team S.t.p.r.l., in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile, avente ad oggetto la valutazione delle Azioni BG oggetto di conferimento in natura;

(iii) **Allegato C**: Relazione Illustrativa di cui all'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile, redatta dal Consiglio di Amministrazione di BMPS; e

(iv) **Allegato D**: Relazione volontaria di PricewaterhouseCoopers S.p.A. sui criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione di BMPS per la determinazione del Rapporto di Scambio nell'ambito dell'Offerta BG.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

* * *

Il presente documento non deve essere divulgato, pubblicato o distribuito, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o in qualsiasi Paese in cui la sua divulgazione, pubblicazione o distribuzione costituisca una violazione delle leggi o regolamentazioni applicabili in tale giurisdizione. Le informazioni fornite in questo documento non costituiscono un'offerta di vendita di strumenti finanziari o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di alcuno strumento finanziario negli Stati Uniti d'America, o in qualsiasi altro Paese in cui tale offerta o sollecitazione non è consentita ovvero ad alcuna persona a cui non è consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

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

Il presente Documento Informativo non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di Banca Generali S.p.A. e/o Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile. L'Offerta BG sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del Documento di Offerta BG previa approvazione di CONSOB e previa pubblicazione del relativo Documento di Esenzione. Il Documento di Offerta BG e il Documento di Esenzione conterranno l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta BG, incluse le modalità di adesione.

Il presente Documento Informativo, così come qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione all'Offerta BG, 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 Il presente Documento Informativo non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. non intende effettuare un'offerta pubblica di tali strumenti finanziari negli Stati Uniti. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. si riserva il diritto di estendere l'Offerta BG negli Stati Uniti d'America nel rispetto delle normative statunitensi applicabili.

La pubblicazione o diffusione del presente Documento Informativo in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi Paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo Paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta BG devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette relative persone. Il presente Documento Informativo è stato predisposto in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove il Documento Informativo fosse stato predisposto in conformità alla normativa di Paesi diversi dall'Italia.

Nessuna copia del presente Documento Informativo né altri documenti relativi all'Offerta BG saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese (inclusi gli Altri Paesi) in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta BG siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di Banca Generali S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da nessun tale Paese.

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

*Il presente Documento Informativo 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 la Relazione può essere legittimamente trasmessa, in quanto rientranti nell'Articolo 49(2) commi da (a) a (d) dell'Order o (iii) da investitori qualificati, come definiti ai sensi dell'allegato 1(15) del Public Offer and Admissions to Trading Regulations 2024 (tutti questi soggetti sono definiti congiuntamente come "***soggetti rilevanti**"). Gli strumenti finanziari di cui al presente Documento Informativo sono disponibili solamente ai soggetti rilevanti e qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolto 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 BG 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 BG conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta BG, 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.

Il contenuto del presente Documento Informativo ha natura meramente informativa e provvisoria e non deve essere interpretato come una consulenza in materia di investimenti. Le dichiarazioni qui contenute non sono state verificate in modo indipendente. Nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, viene fatta in merito a, e nessun affidamento dovrebbe essere fatto su, l'equità, accuratezza, completezza, correttezza o affidabilità delle informazioni qui contenute. Né Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. né alcuno dei suoi rappresentanti né i suoi azionisti, diretti o indiretti, accetteranno alcuna responsabilità (sia per negligenza o altro) derivante in alcun modo in relazione a tali informazioni o in relazione a qualsiasi danno derivante dal suo utilizzo o altrimenti derivante in relazione al presente Documento Informativo. Accedendo al presente Documento Informativo, si accetta di essere vincolati dalle limitazioni di cui sopra.

Il presente Documento Informativo contiene alcune dichiarazioni previsionali, proiezioni, obiettivi, stime e previsioni che riflettono le attuali opinioni del management di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. rispetto a determinati eventi futuri, incluse le sinergie derivanti dalla potenziale integrazione aziendale con Banca Generali S.p.A. e Banco BPM S.p.A. Le dichiarazioni previsionali, le proiezioni, gli obiettivi, le stime e le previsioni sono generalmente identificabili dall'uso delle parole "potrebbe", "sarà", "dovrebbe", "stimare", "intendere" od "obiettivo" o la negazione di queste parole o altre varianti di queste parole o terminologia comparabile. Queste dichiarazioni previsionali includono, ma non sono limitate a, tutte le dichiarazioni diverse dalle dichiarazioni di fatti storici, comprese, senza limitazioni, quelle riguardanti la futura posizione finanziaria di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e i risultati delle operazioni, la strategia, i piani, gli obiettivi, gli scopi e i traguardi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. partecipa o sta cercando di partecipare. A causa di tali incertezze e rischi, i lettori sono avvertiti di non fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali come previsione di risultati effettivi. La capacità di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. di raggiungere i suoi obiettivi o risultati previsti (anche a seguito della potenziale integrazione aziendale con Banco BPM S.p.A. e Banca Generali S.p.A.) dipende da

molti fattori che sono al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi potrebbero differire sostanzialmente da (ed essere più negativi di) quelli previsti o impliciti nelle dichiarazioni previsionali. Tali dichiarazioni previsionali comportano rischi e incertezze che potrebbero influenzare significativamente i risultati attesi e si basano su alcune assunzioni chiave. Tutte le dichiarazioni previsionali qui incluse si basano sulle informazioni a disposizione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. alla data odierna. Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o rivedere alcuna dichiarazione previsionale, sia a seguito di nuove informazioni, eventi futuri o altro, salvo quanto richiesto dalla legge applicabile. Tutte le successive dichiarazioni previsionali scritte e orali attribuibili a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. o a persone che agiscono per suo conto sono espressamente qualificate nella loro interezza da queste dichiarazioni cautelative.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Allegato A

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE SULLA COMPILAZIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA DI BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA

Al Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla compilazione delle informazioni finanziarie pro-forma di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA da parte degli Amministratori di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (di seguito "**BMPS**" e congiuntamente con le società da questa controllate il "**Gruppo MPS**"). Le informazioni finanziarie pro-forma sono costituite dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026 e dal conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 corredati dalle note esplicative del Gruppo MPS (le "**Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma**") incluse nel paragrafo 5.1 del documento informativo redatto dagli Amministratori di BMPS ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Documento Informativo**"). Gli Amministratori di BMPS hanno predisposto le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma in conformità all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato dagli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138), pubblicati dall'ESMA e tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e sulla base dei criteri applicabili descritti nel paragrafo 5.1 (i "**Criteri di Predisposizione**") del Documento Informativo.

In data 20 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha deciso di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banca Generali SpA (l'"**Offerta BG**"). Tale offerta, si innesta in una più ampia operazione di aggregazione riguardo cui in data 20 agosto 2026 il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha altresì deciso: i) di promuovere, contestualmente all'Offerta BG, un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banco BPM SpA (l'"**Offerta BPM**"), nonché ii) di effettuare una distribuzione straordinaria condizionata alla dichiarazione di efficacia da parte di BMPS dell'Offerta BG o dell'Offerta BPM o di entrambe, di Euro 1,208 lordi per ciascuna azione di BMPS in circolazione, in parte in denaro e in parte attraverso l'assegnazione di un numero di azioni di Assicurazioni Generali SpA, detenute dal Gruppo MPS (la "**Distribuzione Straordinaria**").
L'Offerta BG e l'Offerta BPM, congiuntamente alla Distribuzione Straordinaria, sono di seguito definite come le "Operazioni" e saranno sottoposte per approvazione all'Assemblea dei soci di BMPS in data 29 ottobre 2026.

Le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state predisposte dagli Amministratori di BMPS per riflettere retroattivamente gli effetti contabili delle Operazioni sullo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2026 e sul conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 del Gruppo MPS come se le Operazioni fossero avvenute al 30 giugno 2026 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2026 per quanto si riferisce agli effetti economici.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche sono state tratte dai seguenti documenti:

- bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MPS al 30 giugno 2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS in data 6 agosto 2026 e da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione senza rilievi in data 11 agosto 2026;
- bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banca Generali SpA al 30 giugno 2026 approvato dal consiglio di amministrazione di Banca Generali in data 29 luglio 2026, e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG SpA che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 5 agosto 2026;
- bilancio consolidato semestrale abbreviato di Banco BPM SpA al 30 giugno 2026, approvato dal consiglio di amministrazione di Banco BPM SpA in data 5 agosto 2026, e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche SpA che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 7 agosto 2026.

Responsabilità degli Amministratori per le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma

Gli Amministratori di BMPS sono responsabili per la compilazione delle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i principi contabili adottati dal Gruppo MPS.

Indipendenza della società di revisione e gestione della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici *dell'International Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (*IESBA Code*) emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Management 1* (ISQM Italia 1), che richiede di configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che include direttive e procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dall'Allegato 3B al Regolamento Emittenti, se le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma siano state compilate dagli Amministratori di BPMS sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo MPS.

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements* (ISAE) 3420 - "*Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus*" emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire un'*assurance* ragionevole se gli Amministratori di BMPS hanno compilato, in tutti gli aspetti significativi, le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per compilare le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un documento informativo è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata ad una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti delle Operazioni sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nelle Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state compilate sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i principi contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli amministratori della società nella compilazione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che ha richiesto la compilazione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo a cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

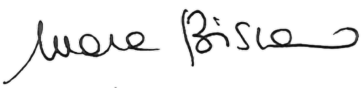
Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, le Informazioni Finanziarie Consolidate Pro-Forma sono state compilate correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo MPS.

Milano, 14 ottobre 2026

PricewaterhouseCoopers SpA



Mara Biscaro
(Partner)

MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Allegato B

NewTeam
Independent Advisors

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

Relazione ex art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del codice civile con riferimento a massime n. 116.851.637 azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A., da apportare a liberazione dell'aumento di capitale a servizio dell'offerta pubblica di scambio promossa da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

Siena, 28 settembre 2026

Indice

1. Introduzione 2
1.1 Termini essenziali e razionale dell'operazione 2
1.2 L'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e il Conferimento 4
1.3 Oggetto e finalità dell'Incarico 5
1.4 Base informativa 5
1.5 Attività svolte 6
1.6 Assunzioni, limitazioni e difficoltà valutative 7
2. Il bene oggetto del Conferimento 9
2.1 La società conferitaria 9
2.2 Consistenza e natura dei beni conferiti 10
2.3 Profilo di Banca Generali 10
2.4 Andamento economico e consistenze patrimoniali al 30.06.2026 11
3. La stima del valore delle Azioni dell'Emittente 15
3.1 Inquadramento 15
3.2 I criteri di stima adottati 16
3.3 Il metodo del Dividend Discount Model nella variante Excess Capital 17
3.4 Il metodo dei multipli di Borsa 18
3.5 Il metodo dell'analisi di regressione 19
3.6 Il metodo dei Target Price 19
4. **Conclusioni 20**

1. Introduzione

1.1 Termini essenziali e razionale dell'operazione

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("**MPS**" o l'"**Offerente**") ha reso nota in data 21.08.2026 la decisione, assunta dal proprio Consiglio di Amministrazione il giorno precedente, di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A. ("**Banca Generali**", "**BG**" o l'"**Emittente**"), quotate su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. La decisione è stata comunicata al mercato e alla Commissione nazionale per le società e la borsa ("**CONSOB**") ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**TUF**") e dell'art. 37 del regolamento CONSOB n. 11971/1999 (il "**Regolamento Emittenti**") (la "**Comunicazione 102**"; l'operazione, l'"**Offerta**"). L'avvio dell'Offerta è subordinato, tra l'altro, all'autorizzazione dell'assemblea dei soci dell'Offerente ai sensi dell'art. 104 del TUF.

L'Offerta riguarda massime n. 116.851.637 azioni ordinarie dell'Emittente, l'intero capitale sociale, comprensivo delle azioni proprie in portafoglio (le "**Azioni Banca Generali**" o le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

Il corrispettivo è integralmente rappresentato da azioni di nuova emissione dell'Offerente, nel rapporto di n. 6,958 azioni MPS per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta (il "**Corrispettivo**"), non soggetto ad aggiustamenti salvo le ipotesi contemplate al § 3.2.1 della Comunicazione 102.

Il rapporto di cambio è stato determinato tenendo già conto della prevista distribuzione straordinaria (di cui infra) di Euro 1,208 lordi per azione MPS di pertinenza esclusiva degli azionisti dell'Offerente anteriori all'efficacia dell'Offerta e nel presupposto che, prima della data di pagamento del Corrispettivo (la "**Data di Pagamento**"): (i) l'Emittente e/o l'Offerente non approvino o diano corso ad alcuna distribuzione, ordinaria o straordinaria, di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e (ii) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale, ivi inclusi aumenti o riduzioni di capitale, o sulle Azioni Banca Generali, ivi inclusi accorpamenti o annullamenti di azioni.

Ove tali presupposti vengano meno, il Corrispettivo sarà aggiustato: in caso di pagamento di un dividendo o di stacco della relativa cedola, diverso dalla distribuzione straordinaria di cui infra, per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal prezzo di riferimento Banca Generali e/o dal prezzo di riferimento MPS; in caso di operazioni sul capitale dell'Emittente o sulle Azioni Banca Generali, per tenere conto dei relativi effetti. L'eventuale aggiustamento sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa

applicabile.

Assumendo il prezzo ufficiale dell'azione MPS del 19.08.2026, ultima seduta antecedente la delibera consiliare (la "**Data di Riferimento dell'Offerta**"), pari a Euro 11,884 e, al netto di Euro 1,208 riferiti alla distribuzione straordinaria di cui infra, a Euro 10,676, al Corrispettivo corrisponde una valorizzazione di Euro 74,284 per Azione Banca Generali, superiore del 10,0% al prezzo ufficiale del titolo BG alla medesima seduta. Su tale base il controvalore massimo dell'Offerta ammonta a Euro 8.680.207.003.

Si precisa che l'Emittente distribuisce, a valere sull'esercizio 2025, un dividendo di Euro 2,90 per azione, articolato in due tranche: un acconto di Euro 2,20 per azione, con stacco della cedola il 18.05.2026 e pagamento dal 20.05.2026, già corrisposto anteriormente all'annuncio dell'Offerta, e un saldo di Euro 0,70 per azione, deliberato ma non ancora pagato, con stacco previsto nel mese di febbraio 2027 (il "**Saldo Dividendo BG**"). Ove la cedola relativa al Saldo Dividendo BG venisse staccata, ovvero il relativo importo venisse corrisposto, prima della Data di Pagamento, il Corrispettivo sarà aggiustato per tenere conto di tale circostanza secondo quanto previsto al § 3.2.1 della Comunicazione 102.

L'Offerta non è un'iniziativa isolata. Nella stessa seduta il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato una seconda offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria, parallela ma autonoma quanto a presupposti ed esiti, avente ad oggetto le n. 1.515.182.126 azioni ordinarie di Banco BPM S.p.A. ("**Banco BPM**"; l'"**Offerta BPM**"), con rapporto di cambio pari a n. 1,567 azioni MPS per azione Banco BPM. Le due operazioni sono strumentali a un disegno unitario di aggregazione, che secondo l'Offerente condurrebbe alla costituzione del terzo gruppo bancario italiano per totale attivo, con un rafforzamento del presidio nei comparti del *wealth management* e dell'*asset management*.

All'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per il 29.10.2026 saranno sottoposti, oltre all'autorizzazione ex art. 104 del TUF di entrambe le offerte, resa necessaria dalla pendenza dell'offerta pubblica di acquisto e scambio su MPS annunciata da Intesa Sanpaolo S.p.A. l'08.06.2026 ai sensi dell'art. 102 del TUF, con documento di offerta depositato presso CONSOB il 27.06.2026 (l'"**Offerta Intesa**"), anche: (a) la riduzione del capitale sociale ex art. 2445 c.c. da Euro 17.978.187.186,85 a Euro 10.000.000.000,00; (b) l'acquisto da parte di MPS di n. 204.341.658 azioni Assicurazioni Generali S.p.A. ("**AG**"), pari al 13,32% del relativo capitale; e (c) la distribuzione straordinaria di Euro 1,208 lordi per azione MPS, Euro 0,302 per cassa ed Euro 0,906 mediante assegnazione di azioni AG (la "**Distribuzione Straordinaria**"), di pertinenza esclusiva degli azionisti dell'Offerente anteriori all'efficacia dell'Offerta.

Va altresì tenuto presente che MPS detiene circa l'86,35% del capitale di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**") e che è in corso il procedimento di fusione per incorporazione di quest'ultima nell'Offerente (la "**Fusione Mediobanca**"), il cui progetto è stato approvato dai rispettivi organi amministrativi il 10.03.2026.

Quanto alle condizioni di efficacia, l'Offerta è irrinunciabilmente subordinata alla circostanza che l'Offerente, all'esito dell'Offerta, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, una partecipazione non inferiore al 50% del capitale dell'Emittente più un'azione (la "**Condizione Soglia**"), nonché all'ottenimento delle autorizzazioni delle autorità competenti indicate al § 1.4 della Comunicazione 102 e all'avveramento delle ulteriori condizioni di efficacia elencate al § 1.5 della medesima Comunicazione (le "**Condizioni dell'Offerta**"), che saranno ulteriormente dettagliate nel documento relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**"). Fatta eccezione per la Condizione Soglia, dichiarata fin d'ora irrinunciabile, l'Offerente potrà rinunciare alle Condizioni dell'Offerta, ovvero modificarle, in tutto o in parte, dandone comunicazione ai sensi della normativa applicabile. L'efficacia dell'Offerta presuppone altresì l'approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

1.2 L'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta e il Conferimento

Le azioni da riconoscere quale Corrispettivo saranno emesse in esercizio della delega ex art. 2443 c.c. che l'Assemblea di MPS valuterà di attribuire al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente (la "**Delega**"), con aumento di capitale in via scindibile e in più *tranche*, escluso il diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c. La liberazione avverrà mediante conferimento in natura delle Azioni Banca Generali apportate all'Offerta, ovvero acquisite in esecuzione degli obblighi e dei diritti di cui agli artt. 108 e 111 del TUF (rispettivamente, l'"**Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta**" e il "**Conferimento**").

Il numero massimo di azioni emettibili in esecuzione della Delega è pari a **n. 813.053.690**, con godimento regolare e caratteristiche identiche a quelle in circolazione; in ipotesi di integrale adesione esse rappresenterebbero, alla Data di Pagamento, il 12,7% del capitale di MPS su base *fully diluted*.

Avvalendosi della facoltà riconosciuta dall'art. 2440, comma 2, c.c., il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha optato per il regime degli artt. 2343-*ter* e 2343-*quater* c.c., che consente di prescindere dalla relazione giurata di stima redatta dall'esperto nominato dal Tribunale ai sensi dell'art. 2343 c.c., a

condizione che il valore attribuito ai beni conferiti non ecceda quello risultante da una valutazione resa da un esperto indipendente e adeguatamente qualificato, riferita a una data non anteriore di oltre sei mesi al conferimento.

1.3 Oggetto e finalità dell'Incarico

New Team S.t.p.r.l. ("**NewTeam**", "**NeT**" o l'"**Esperto**") è stata incaricata dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente di predisporre la relazione di stima prevista dall'art. 2343-*ter*, comma 2, lettera b), c.c., con riferimento alle Azioni Oggetto dell'Offerta (l'"**Incarico**" e la "**Relazione**").

Oggetto della stima è la totalità delle azioni che, considerate nel loro insieme, compongono il capitale sociale dell'Emittente. Il dato unitario riportato nelle conclusioni ha quindi natura derivata e va letto come ripartizione *pro quota* del valore riferito al complesso azionario oggetto dell'Offerta.

Coerentemente, la prospettiva adottata è quella di un soggetto che acquisisca l'intero capitale dell'Emittente o, comunque, una quota che consenta il suo controllo di diritto o di fatto, valutato in condizioni di funzionamento e in ipotesi *stand alone*.

La funzione dell'Incarico è espressamente circoscritta: accertare, in modo autonomo e indipendente, il valore equo dei beni conferiti (il "**Valore Equo**"), nella prospettiva poc'anzi indicata, funzionale alla successiva verifica che lo stesso non risulti inferiore a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo.

L'effettivo importo dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta potrà essere determinato solo a ridosso della sua esecuzione, in funzione tra l'altro del grado di adesione all'Offerta. La Relazione ha pertanto a oggetto il Valore Equo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, stimato alla data della sua emissione, quale possibile valore di riferimento per le determinazioni consiliari in sede di esercizio della Delega ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo.

Sempre in relazione a quanto previsto dall'art. 2343-ter, comma 2, lettera b) del codice civile, NewTeam dichiara di possedere i requisiti di indipendenza nei confronti dei soggetti indicati nel medesimo articolo e adeguata e comprovata professionalità, come richiesti dalla norma medesima, rispetto ai contenuti e alle finalità della valutazione alla medesima richiesta.

1.4 Base informativa

L'Esperto non ha avuto accesso né al *management* dell'Emittente, né a informazioni riservate riferite allo stesso. L'intera analisi poggia pertanto su

documentazione di pubblico dominio, circostanza che condiziona in modo non marginale l'impostazione metodologica, la profondità dei riscontri possibili e la stessa articolazione dei risultati.

La base informativa esaminata comprende, in particolare:

- le comunicazioni ex art. 102 TUF diffuse dall'Offerente il 21.08.2026 con riferimento, rispettivamente, all'Offerta e all'Offerta BPM;
- il comunicato stampa dell'Offerente di pari data relativo al lancio delle due offerte e alla Distribuzione Straordinaria;
- la documentazione relativa alla Fusione Mediobanca, approvata dagli organi amministrativi il 10.03.2026, e alla scissione mediante scorporo annunciata il 22.06.2026;
- il bilancio consolidato e d'esercizio di Banca Generali al 31.12.2025;
- la relazione finanziaria semestrale consolidata di Banca Generali al 30.06.2026 e il relativo comunicato stampa del 29.07.2026;
- il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31.03.2026;
- l'indicazione del numero di azioni *outstanding* riportato nei comunicati MPS del 21.08.2026;
- le presentazioni predisposte dal *management* dell'Emittente, anche in occasione della comunicazione al mercato dei relativi risultati, come anche rintracciabili sul sito istituzionale, sezione Investor Relations;
- le ricerche pubblicate dagli analisti che coprono il titolo BG e le stime di *consensus* sull'evoluzione dei risultati dell'Emittente;
- altre informazioni pubblicamente disponibili;
- quotazioni, multipli e altri parametri di mercato rilevati su *database* professionali (FactSet).

1.5 Attività svolte

Le attività condotte ai fini dell'Incarico possono essere così sintetizzate:

- inquadramento dell'operazione, esplicitazione della finalità della stima e individuazione della configurazione di valore rilevante;
- reperimento ed esame della documentazione pubblica indicata al § 1.4;
- analisi fondamentale dell'Emittente: aree di attività, modello di business, posizionamento competitivo e dinamiche del mercato di riferimento e connessi andamenti economici e patrimoniali;
- esame dei risultati storici e correnti, delle indicazioni formulate

dall'Emittente con riguardo alle intenzioni strategiche e alle prospettive andamentali, delle attese formulate dagli analisti sull'evoluzione prospettica;

- individuazione dei driver di valore e selezione delle metodiche applicabili, tenuto conto della dottrina, della prassi professionale, dei principi di valutazione e dei vincoli informativi esistenti;
- determinazione delle variabili di input, costruzione del modello valutativo e svolgimento delle analisi di sensitività;
- lettura d'insieme delle risultanze e formulazione della sintesi valutativa;
- redazione della Relazione.

1.6 Assunzioni, limitazioni e difficoltà valutative

I risultati e le conclusioni della Relazione vanno letti alla luce delle ipotesi, delle limitazioni e delle difficoltà valutative di seguito esposte, che ne costituiscono parte integrante.

L'analisi è stata condotta esclusivamente su informativa pubblica, senza interlocuzione con il management dell'Emittente. La responsabilità per la completezza e la correttezza dei dati resta in capo a chi li ha predisposti e diffusi; l'Esperto si è limitato a verificarne la coerenza complessiva ai fini dell'applicazione delle metodiche adottate. Non può escludersi che la disponibilità di informazioni non pubbliche avrebbe condotto a risultanze anche sensibilmente diverse.

L'Incarico non ha compreso procedure di revisione, due diligence o altre verifiche assimilabili, né l'esame del sistema di controllo interno. L'Esperto non esprime quindi alcun giudizio sui dati contabili dell'Emittente. Non sono stati svolti accertamenti diretti a individuare errori, inesattezze, passività latenti o potenziali, di natura fiscale, contrattuale, previdenziale, giuslavoristica, legale o comunque connesse a rischi di qualsiasi tipo, non riflesse nella documentazione contabile resa pubblica dall'Emittente, né sono state esaminate le relative coperture assicurative o gli accantonamenti a fronte di contenziosi.

L'Esperto ha acquisito dal management dell'Offerente conferma che non sussistono, per quanto a sua conoscenza, ulteriori elementi rilevanti ai fini dell'Incarico che non siano stati resi noti e discussi con l'Esperto medesimo.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta sono state valutate sulla base del quadro informativo disponibile, in condizioni ordinarie di funzionamento e in ipotesi di assenza di rilevanti discontinuità nelle condizioni di ambiente e di azienda. In particolare, la stima assume che, nell'intervallo compreso fra il 30.06.2026 e la

data di emissione della Relazione, non siano intervenuti mutamenti sostanziali nel profilo patrimoniale, economico e finanziario dell'Emittente, diversi da quelli resi pubblici e considerati ai §§ 1.4 e 2.4. Non è stata svolta alcuna procedura autonoma diretta a individuare fatti successivi non oggetto di comunicazione al mercato.

Le valutazioni sono state sviluppate in ottica *stand alone* e prescindono pertanto da ogni considerazione concernente le sinergie annunciate dall'Offerente e i correlati oneri di integrazione, nonché gli ulteriori impatti fiscali, contabili, finanziari e operativi derivanti dal completamento dell'Offerta.

Talune metodiche restituiscono valori riferiti alla singola azione, e quindi a pacchetti privi di rilevanza ai fini del controllo, mentre oggetto della stima è la totalità del capitale in una prospettiva di acquisizione del controllo. Pertanto, ove opportuno, si è proceduto ad applicare un premio in relazione al prospettato acquisto del controllo di diritto o di fatto dell'Emittente.

Successivamente alla diffusione di un'operazione, il prezzo di mercato del titolo oggetto di offerta cessa di esprimere una configurazione *as is*, potendo incorporare anche le attese sull'esito della medesima. Nel caso di specie il fenomeno è amplificato dalla concomitanza di più operazioni sul comparto bancario domestico (l'Offerta, l'Offerta BPM, l'Offerta Intesa, la Fusione Mediobanca e altre che non riguardano MPS) e ha orientato sia la scelta delle finestre di rilevazione sia la selezione delle società del campione interessate da operazioni annunciate.

Le metodiche fondate sull'osservazione di dati di mercato presuppongono inoltre l'individuazione di un campione di società comparabili: il modello di business dell'Emittente, centrato sulla consulenza finanziaria e sulla gestione del risparmio per la clientela private, trova un numero contenuto di riscontri fra gli operatori quotati, i quali presentano in ogni caso differenze di perimetro, dimensione, redditività e struttura patrimoniale. La selezione del campione riflette pertanto un giudizio professionale e le risultanze delle relative metodiche vanno apprezzate tenendo conto di tale circostanza.

L'ultimo piano industriale di BG comunicato al mercato risulta essere quello del 2022-2024, mentre è prevista la presentazione di un nuovo piano, ancorché in data successiva a quella di emissione della presente Relazione. In mancanza di piani previsionali comunicati al mercato, i dati utilizzati nella stima derivano dalle stime di consensus. Tali stime riflettono aspettative di soggetti terzi su eventi futuri e su scelte gestionali non ancora assunte, e presentano per definizione margini di incertezza: gli scostamenti rispetto ai risultati effettivi possono risultare significativi. Tali stime incorporano inoltre assunzioni che dipendono da fattori in tutto o in parte estranei all'influenza degli

amministratori dell'Emittente: per l'aleatorietà propria di ogni evento futuro, quanto al suo concretizzarsi come alla misura e alla tempistica della manifestazione, lo scostamento tra dati prospettici e valori consuntivi può risultare significativo anche qualora gli eventi previsti nelle ipotesi sottostanti si manifestassero.

Tassi, prezzi, misure di volatilità e multipli utilizzati nel modello sono per loro natura mutevoli, anche su orizzonti brevi e per effetto di dinamiche speculative. L'evoluzione del quadro macroeconomico e geopolitico può incidere in misura non prevedibile sui risultati esposti.

In ogni caso, la valutazione d'azienda non si esaurisce nell'applicazione di formule: essa richiede giudizi professionali che introducono inevitabili margini di soggettività. I risultati ottenuti con le diverse metodiche impiegate vanno pertanto apprezzati nel loro insieme e non possono essere estrapolati o utilizzati isolatamente rispetto al complesso della Relazione.

Restano estranei all'Incarico, e non formano oggetto di alcuna valutazione da parte dell'Esperto: la congruità del Corrispettivo e del rapporto di cambio; il prezzo di emissione delle azioni MPS; la convenienza strategica, economica e finanziaria dell'operazione e le relative modalità attuative. La Relazione non si sostituisce al giudizio autonomo degli azionisti dell'Emittente e non costituisce sollecitazione, invito o raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta.

La Relazione è indirizzata al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ed è destinata esclusivamente alle finalità indicate al § 1.3 e previste dall'art. 2343-ter c.c., ivi compresa la messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità prescritti dalla normativa applicabile. Essa non può essere utilizzata, riprodotta o citata, in tutto o in parte, per scopi diversi o da soggetti diversi, senza il preventivo consenso scritto dell'Esperto; NeT non assume responsabilità per pregiudizi derivanti da un utilizzo difforme o non autorizzato. La Relazione è riferita alle informazioni pubblicamente disponibili e ai parametri di mercato rilevati alla data della sua emissione.

I valori riportati possono essere arrotondati: eventuali disallineamenti interni sono imputabili a tale circostanza.

2. Il bene oggetto del Conferimento

2.1 La società conferitaria

La società conferitaria è Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, codice

fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Arezzo – Siena 00884060526. L'Offerente è iscritto all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 5274 e, quale capogruppo del Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena, all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 1030; aderisce al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia. Le azioni ordinarie dell'Offerente sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan.

2.2 Consistenza e natura dei beni conferiti

Formano oggetto del Conferimento massime **n. 116.851.637 azioni ordinarie di Banca Generali**, prive di valore nominale, negoziate su Euronext Milan (ISIN IT0001031084), costituenti l'intero capitale sociale dell'Emittente e comprensive delle azioni proprie detenute da quest'ultimo.

Sul piano giuridico l'apporto ha ad oggetto titoli azionari. Sul piano sostanziale, tuttavia, ciò che viene eventualmente conferito è il complesso aziendale sottostante: le azioni rappresentano il veicolo attraverso il quale le consistenze patrimoniali, la rete distributiva, le masse in gestione e la capacità reddituale del Gruppo Banca Generali entrano nel patrimonio della conferitaria. È a tale complesso, unitariamente inteso e in condizioni di funzionamento, che la stima si riferisce, assumendo che all'esito dell'Offerta l'Offerente ne abbia il controllo.

2.3 Profilo di Banca Generali

Banca Generali S.p.A. ha sede in Trieste, Via Machiavelli n. 4, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Trieste 00833240328; è iscritta all'Albo delle Banche al n. 5358 e, quale capogruppo del Gruppo Bancario Banca Generali, all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3075. Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 116.851.637,00, suddiviso in n. 116.851.637 azioni ordinarie prive di valore nominale. Il titolo è quotato dal novembre 2006 ed è incluso nell'indice FTSE MIB.

L'Emittente è controllato da AG ai sensi dell'art. 2359 c.c. e dell'art. 93 del TUF, con una quota pari al 50,17% del capitale, ed è soggetto alla relativa attività di direzione e coordinamento. Non risultano patti parasociali rilevanti ex art. 122 del TUF.

Il modello di business è quello di una banca private specializzata, centrata su un network di Financial Advisors capaci di fornire un'articolata attività di supporto finanziario ai clienti nella gestione e nella protezione del loro patrimonio familiare, caratterizzato da un forte orientamento alla crescita rilevabile tanto negli andamenti consuntivi, quanto nelle intenzioni

strategiche dichiarate dal *management*. In particolare, la dinamica di sviluppo poggia sulla crescita della capacità distributiva mediante l'incremento del network e la sua più efficace articolazione, nonché mediante accordi con partner assicurativi; sul conseguente incremento dei patrimoni gestiti di clientela *affluent*, *private* e imprenditoriale; sull'ampliamento del sistema di offerta, articolata su risparmio gestito, risparmio amministrato, soluzioni assicurative e servizi bancari, integrati da servizi di consulenza evoluta e di *advisory* su patrimoni non finanziari. In termini economici, il modello di business si incentra su un margine operativo fortemente connotato da ricavi commissionali, in parte ricorrenti e in minor parte variabili, apprezzati al netto dei costi distributivi, e integrati da altre componenti positive di reddito, nonché su un assorbimento patrimoniale più contenuto rispetto agli operatori del *commercial banking*.

Il perimetro del Gruppo comprende in particolare:

- BG Fund Management Luxembourg S.A., società di gestione lussemburghese interamente controllata, cui fa capo la gamma di prodotti proprietari veicolata attraverso le SICAV LUX IM, BG Collection Investments e BG Private Markets;
- Intermonte SIM S.p.A., entrata nel perimetro nel febbraio 2025 a esito di un'offerta pubblica, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie della controllante Intermonte Partners Sim S.p.A., conclusasi con adesioni pari al 95,332%. Attiva nell'intermediazione mobiliare, nel global markets, nel sales & trading, nell'investment banking e nella ricerca sulle PMI quotate, è oggetto di un processo di integrazione che prevede l'incorporazione nell'Emittente della relativa società controllante;
- BG (Suisse) Private Bank SA, banca di diritto svizzero costituita nel 2021 e vigilata dalla FINMA, e BG Aequitum SA (già BG Valeur S.A.), boutique di gestione patrimoniale svizzera in cui sono state incorporate Aequitum Holding S.A. e Aequitum S.A. in data 23.12.2025;
- Generfid S.p.A., società fiduciaria;
- la joint venture BG Saxo SIM S.p.A., dedicata al trading on line (oggetto di prevista cessione nel secondo semestre dell'esercizio 2026) e le partecipazioni qualificate in Tosetti Value SIM S.p.A., 8A+ Investimenti SGR S.p.A. e Nextam Partners SIM S.p.A.

2.4 Andamento economico e consistenze patrimoniali al 30.06.2026

Le principali grandezze economiche del Gruppo Banca Generali sono esposte di seguito con riferimento al primo semestre 2026, raffrontato al corrispondente periodo del 2025, nonché all'esercizio chiuso al 31.12.2025,

quest'ultimo riportato quale termine di riferimento dimensionale su base annua e non come oggetto di raffronto con il dato semestrale. I dati semestrali sono assoggettati a revisione contabile limitata, quelli annuali a revisione contabile completa. Non si è ritenuto significativo estendere l'esposizione all'esercizio 2024, in quanto il perimetro di consolidamento non risulta omogeneo: il gruppo Intermonte è consolidato a decorrere dal 31.01.2025 e non concorre pertanto ai dati del 2024, mentre concorre per cinque mesi a quelli del primo semestre 2025.

Tabella n. 1 – Conto economico riclassificato consolidato (Euro milioni)

€/mln	30.06.2026	30.06.2025	Var. %	31.12.2025
Margine di interesse	**167,4**	**161,7**	**3,5%**	**325,0**
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi	21,6	15,3	41,2%	30,5
Margine finanziario	**189,0**	**177,0**	**6,8%**	**355,5**
Commissioni nette	**417,7**	**295,7**	**41,3%**	**644,8**
di cui: commissioni nette ricorrenti	*291,9*	*253,3*	*15,3%*	*530,0*
di cui: commissioni variabili	*125,8*	*42,4*	*n.s.*	*114,8*
Margine di intermediazione	**606,8**	**472,7**	**28,3%**	**1.000,3**
Commissioni nette / Margine di intermediazione	*68,8%*	*62,6%*	10,0%	*64,5%*
Costi operativi	(181,8)	(164,4)	10,6%	(361,2)
di cui: costi operativi 'core'	*(164,3)*	*(151,5)*	*8,5%*	*(288,6)*
Cost/Income ratio	*30,0%*	*34,8%*	(13,9%)	*36,1%*
Risultato operativo	**425,0**	**308,3**	**37,9%**	**639,1**
Utile netto	**278,7**	**200,2**	**39,2%**	**445,8**
Utile netto / Margine di intermediazione	45,9%	42,4%	8,4%	44,6%
di cui: componente ricorrente	*202,1*	*176,3*	*14,6%*	*362,5*
di cui: componente non ricorrente	*76,6*	*23,8*	*n.s.*	*83,4*

Con riferimento all'andamento economico del semestre si osserva quanto segue:

- il margine di intermediazione è salito a Euro 606,8 milioni, in crescita del 28,3% rispetto al primo semestre 2025. Il risultato operativo si è attestato a Euro 425,0 milioni (+37,9% rispetto al primo semestre 2025) e l'utile netto a Euro 278,7 milioni (+39,2% rispetto al primo semestre 2025);
- il margine finanziario ha raggiunto Euro 189,0 milioni, in aumento del 6,8% rispetto al primo semestre 2025, per effetto sia dell'espansione dei volumi dei depositi della clientela, che ha sostenuto la componente di interesse, sia del maggior contributo dei profitti da operazioni finanziarie;
- le commissioni nette sono cresciute rispetto al primo semestre 2025,

attestandosi a Euro 417,7 milioni. La componente ricorrente è aumentata del 15,3%, a Euro 291,9 milioni, mentre le commissioni variabili sono passate da Euro 42,4 a Euro 125,8 milioni. L'incidenza delle commissioni nette sul margine di intermediazione è salita al 68,8%, dal 62,6% del primo semestre 2025;

- i costi operativi sono stati pari a Euro 181,8 milioni, in aumento del 10,6% rispetto al primo semestre 2025; la componente core, pari a Euro 164,3 milioni, è cresciuta dell'8,5% per effetto degli investimenti in ambito IT, AI e Data e della crescita dell'organico. Il cost/income ratio è sceso al 30,0%, dal 34,8% del primo semestre 2025;
- l'esercizio 2025, primo a includere il gruppo Intermonte, si era chiuso con un margine di intermediazione di Euro 1.000,3 milioni e un utile netto di Euro 445,8 milioni, di cui Euro 362,5 milioni di componente ricorrente ed Euro 83,4 milioni di componente non ricorrente.

I risultati del primo semestre beneficiano dell'avanzamento di alcuni progetti strategici, in parte relativi al *core business*, in altra parte connessi all'acquisizione di Intermonte e alla partnership di insurbanking con Alleanza[1]. Per entrambi i progetti vengono indicati target attesi al 2030, il cui grado di realizzazione non è allo stato verificabile.

Le principali consistenze patrimoniali sono esposte di seguito al 30.06.2026 e, a raffronto, alla chiusura dell'esercizio 2025.

[1] Banca Generali, Investor Presentation, 29 luglio 2026, pp. 50 - 63.

Tabella n. 2 – Principali grandezze patrimoniali consolidate (Euro milioni)

€/mln	30.06.2026	31.12.2025	Var. %
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a CE	668,8	649,8	2,9%
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	**1.421,0**	**3.545,8**	**(59,9%)**
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	**15.526,5**	**12.896,1**	**20,4%**
di cui: crediti verso banche	*4.087,5*	*3.702,4*	*10,4%*
di cui: crediti verso clientela	*11.439,0*	*9.193,7*	*24,4%*
Derivati di copertura	128,5	153,5	(16,3%)
Partecipazioni	1,2	0,6	*n.s.*
Attività materiali e immateriali	351,5	364,6	(3,6%)
Attività fiscali	109,4	186,6	(41,4%)
Altre attività	631,1	657,5	(4,0%)
Attività in corso di dismissione	1,5	1,5	—
Totale attivo	**18.839,5**	**18.456,0**	**2,1%**
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	**16.209,4**	**15.922,7**	**1,8%**
di cui: debiti verso banche	*346,5*	*310,3*	11,7%
di cui: debiti verso clientela	*15.863,0*	*15.612,4*	1,6%
Passività finanziarie di negoziazione e copertura	241,8	294,0	(17,8%)
Passività fiscali	18,0	13,8	30,4%
Altre passività	588,0	305,0	92,8%
Fondi a destinazione specifica	269,2	339,2	(20,6%)
Patrimonio netto	**1.513,2**	**1.581,4**	**(4,3%)**
Totale passivo e patrimonio netto	**18.839,5**	**18.456,0**	**2,1%**
Grandezze patrimoniali e coefficienti di vigilanza			
Patrimonio netto tangibile (TBV)	1.295,9	1.356,1	(4,4%)
Total client assets	121.099	113.472	6,7%
CET1 Capital	981,2	933,2	5,1%
CET1 ratio	**17,2%**	**17,1%**	**0,8%**
Total Capital	1.082,1	1.033,7	4,7%
Total Capital Ratio	19,0%	18,9%	0,5%
RWA	**5.699,3**	**5.464,9**	**4,3%**

Con riferimento alle consistenze patrimoniali si osserva quanto segue:

- il totale attivo si è attestato a Euro 18.839,5 milioni, in aumento del 2,1% rispetto al 31.12.2025;
- l'incremento del 20,4% delle attività finanziarie valutate al costo

ammortizzato, salite a Euro 15.526,5 milioni, non riflette una crescita dei volumi investiti, bensì una ricomposizione del portafoglio titoli fra i diversi portafogli contabili, cui corrisponde la riduzione del 59,9% delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, scese a Euro 1.421,0 milioni. Nell'ambito dell'aggregato valutato al costo ammortizzato, i crediti verso la clientela ammontano a Euro 11.439,0 milioni (+24,4% rispetto al 31.12.2025) e i crediti verso banche a Euro 4.087,5 milioni (+10,4% rispetto al 31.12.2025);

- le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato ammontano a Euro 16.209,4 milioni, in aumento dell'1,8% rispetto al 31.12.2025, e sono costituite pressoché integralmente dalla raccolta diretta da clientela, pari a Euro 15.863,0 milioni (+1,6% rispetto al 31.12.2025);
- il patrimonio netto consolidato si è ridotto a Euro 1.513,2 milioni, in calo del 4,3% rispetto al 31.12.2025 per effetto della distribuzione del dividendo a valere sull'esercizio 2025, solo in parte compensata dall'utile del periodo, nonché per effetto dell'acquisizione delle quote di minoranza della controllata Intermonte SIM S.p.A.; il patrimonio netto tangibile è pari a Euro 1.295,9 milioni;
- il CET1 Capital ammonta a Euro 981,2 milioni e il Total Capital a Euro 1.082,1 milioni, a fronte di attività ponderate per il rischio pari a Euro 5.699,3 milioni: ne discendono un CET1 ratio del 17,2% e un Total Capital Ratio del 19,0%, entrambi ampiamente superiori ai requisiti richiesti in esito al processo SREP per l'esercizio 2026, pari rispettivamente all'8,6% e al 12,9%.

In considerazione delle complessive dinamiche patrimoniali e finanziarie, l'Emittente ha registrato livelli di redditività dei mezzi propri che, nell'ultimo triennio, si sono posizionati nell'intorno del 30%.

3. La stima del valore delle Azioni dell'Emittente

3.1 Inquadramento

Il presente capitolo sviluppa in sintesi l'approccio metodologico utilizzato ai fini della stima del Valore Equo delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

La stima ha per oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta nel loro complesso ed è condotta nella prospettiva e nei limiti già precisati ai §§ 1.3 e 1.6, ai quali si rinvia.

La scelta delle metodiche e le modalità con cui sono state applicate rispondono a un'esigenza di cautela, che discende dalla funzione stessa della norma: impedire che il capitale della conferitaria trovi copertura in una valorizzazione dei beni conferiti eccedente il loro valore effettivo.

Il caso di specie presenta però una peculiarità che merita di essere esplicitata. Il conferimento non è qui un atto unilaterale, ma l'esito di uno scambio: esso si perfeziona soltanto se gli azionisti dell'Emittente giudicano conveniente il Corrispettivo e aderiscono all'Offerta. In un simile contesto la prudenza richiede di verificare che il valore riconosciuto alle azioni conferite sia recuperabile da un generico partecipante al mercato che ne acquisisse la totalità o la possibilità di esercitare il controllo di diritto o di fatto, indipendentemente dai vantaggi specifici dell'Offerente e dai relativi costi di integrazione, ma tenendo conto, ove la metodica lo richieda, del premio mediamente corrisposto in operazioni comparabili per raggiungere il controllo di diritto o di fatto dell'Emittente. Tale circostanza consente, in particolare, di assumere la medesima prospettiva nell'ambito delle metodiche basate sui dati fondamentali dell'azienda e di quelle basate sull'osservazione di dati di mercato, queste ultime più tipicamente espressive dei valori di singole azioni (fatto salvo il caso appunto di prezzi connessi ad operazioni comparabili).

La presente stima fa riferimento ai dati economico-patrimoniali risultanti dalla relazione finanziaria semestrale consolidata dell'Emittente al 30.06.2026, ultima situazione economico-patrimoniale approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Generali il 29.07.2026 e messa a disposizione del pubblico in data 05.08.2026 ai sensi dell'art. 154-*ter*, comma 2, del TUF.

I parametri finanziari e di mercato (tassi privi di rischio, coefficienti di rischiosità sistematica, multipli, prezzi obiettivo) sono invece aggiornati a una data prossima all'emissione della Relazione.

3.2 I criteri di stima adottati

Le metodiche ritenute applicabili sono state individuate tenuto conto delle caratteristiche distintive dell'Emittente e del settore in cui opera, delle indicazioni della dottrina e della prassi valutativa di riferimento, nonché della finalità di garanzia propria delle stime destinate a un conferimento in natura, che suggerisce di privilegiare criteri ancorati a riscontri di mercato osservabili e verificabili, limitando il peso di costruzioni fondate su ipotesi discrezionali.

In ogni caso, la stima deve risultare razionale nell'impianto logico, obiettiva nelle fonti, dimostrabile nei passaggi e neutrale rispetto agli interessi delle parti.

Si è pertanto adottato un approccio integrato, articolato sulle seguenti metodiche:

- Dividend Discount Model nella variante Excess Capital (§ 3.3);
- multipli di Borsa di società comparabili (§ 3.4);

- analisi di regressione tra redditività e multipli patrimoniali, cosiddetta *value map* (§ 3.5);
- Target Price espressi dagli analisti (§ 3.6).

Le azioni dell'Emittente sono negoziate su un mercato regolamentato, liquido e con ampia copertura da parte degli analisti. Le relative quotazioni sono state costantemente osservate nel corso dell'analisi e, tenendo anche conto del premio di controllo desunto a partire dall'osservazione di operazioni analoghe, sono state assunte come termine di riscontro delle risultanze ottenute con le altre metodiche.

Non essendo disponibili dati previsionali dell'Emittente approvati e comunicati al mercato, né ulteriori informazioni utili a tal fine, le metodiche analitiche sono state fondate sulle stime di consensus elaborate dagli analisti che coprono il titolo.

L'impiego congiunto di più criteri non risponde a un intento di mera moltiplicazione dei riscontri: esso consente di sottoporre le risultanze di ciascuna metodica al controllo delle altre e di formulare il giudizio finale sulla base del quadro complessivo, attenuando il peso dei limiti propri di ogni singolo approccio. Nell'apprezzamento dei risultati ottenuti dalle diverse metodiche si è considerata, tra l'altro, la loro eventuale diversa attitudine a cogliere le specificità del modello di business dell'Emittente, come in precedenza sinteticamente rappresentato.

Nel comunicato emesso in data 21.08.2026 si segnala che il Corrispettivo è stato fissato prima dell'eventuale pagamento di ogni dividendo, ivi inclusa la cedola relativa a dividendi deliberati, ma non ancora pagati. In tal senso, la stima è stata condotta anzitutto in ottica *cum dividend*. Assumendo, invece, che, prima della Data di Pagamento l'Emittente proceda a distribuire il Saldo Dividendo BG è possibile giungere al Valore Equo *ex dividend*.

3.3 Il metodo del Dividend Discount Model nella variante Excess Capital

Il criterio è quello di elezione per le aziende di credito, in quanto tiene conto del vincolo che la regolamentazione prudenziale pone alla distribuzione dei flussi. Il valore del capitale economico è determinato attualizzando i dividendi che l'Emittente sarebbe in grado di distribuire senza intaccare il livello di patrimonializzazione necessario a sostenere l'attività e la crescita attesa:

$$W = \sum D_i / (1 + Ke)^i + TV / (1 + Ke)^n$$

dove W è il valore del capitale economico, D_i il flusso distribuibile del periodo i-esimo, Ke il costo del capitale proprio, n la durata della previsione analitica e TV il valore terminale.

I flussi distribuibili sono stati costruiti sui dati previsionali, desunti dalle stime di consensus ove disponibili e, per gli esercizi successivi, sviluppati per estensione dei tassi di crescita impliciti, determinando per ciascun esercizio l'eccedenza di capitale rispetto a un livello obiettivo di patrimonializzazione.

Il tasso di attualizzazione è stato stimato mediante il *Capital Asset Pricing Model*, secondo la relazione Ke = Rf + β x ERP + SSP, con i seguenti parametri:

- *Rf*, rendimento delle attività prive di rischio, assunto pari al rendimento dei titoli di Stato italiani a dieci anni rilevato a data prossima all'emissione della Relazione;
- *β*, misura della rischiosità sistematica del titolo, desunta dal valore osservato sul campione di comparabili;
- *ERP*, premio per il rischio azionario, posto in linea con i riferimenti correnti della prassi valutativa;
- *SSP*, premio per il rischio riconosciuto a società di dimensioni ridotte (rispetto a quelle quotate che compongono il campione utilizzato per la stima del Beta), tratto dalla prassi valutativa.

Valore terminale. Il valore terminale è stato determinato capitalizzando in perpetuità il flusso distribuibile sostenibile a regime secondo la formula TV = D(TV) / (Ke – g). La stima così ottenuta è stata riscontrata osservando quella ottenibile mediante il ricorso al metodo dei multipli.

Data la sensibilità del criterio alle ipotesi di input, i risultati sono stati sottoposti a verifica facendo variare (a) il costo del capitale proprio e (b) il tasso di crescita di lungo periodo.

3.4 Il metodo dei multipli di Borsa

Il criterio muove dal presupposto che società affini quanto a business, rischio e prospettive debbano esprimere rapporti analoghi tra capitalizzazione e grandezze fondamentali. Il valore dell'Emittente è quindi ricostruito applicando alle sue grandezze i moltiplicatori osservati su un campione di società quotate comparabili. La tenuta del risultato dipende in misura decisiva dall'omogeneità del campione, che costituisce il passaggio più delicato dell'intero procedimento.

Il campione è stato costruito selezionando operatori quotati, italiani ed esteri, attivi nel *wealth management*, nel *private banking* e nell'*asset gathering*.

In coerenza con la prassi di settore è stato impiegato il moltiplicatore P/E. I multipli sono stati calcolati su capitalizzazioni medie e su utili attesi per gli esercizi 2027 e 2028 secondo il *consensus*, quindi sintetizzati mediante il valore

medio del campione.

I moltiplicatori così ottenuti sono stati applicati alle corrispondenti grandezze attese dell'Emittente. Inoltre, si è tenuto conto, mediante l'applicazione di un premio di controllo desunto a partire dall'osservazione di operazioni analoghe, del fatto che la base di valore restituita dal criterio in oggetto riflette pacchetti di minoranza.

Infine, nell'osservazione dei risultati, si è tenuto conto che, dall'analisi dei dati tratti dal campione, è emersa l'esistenza al suo interno di cluster di aziende differenti per redditività e crescita, caratterizzati da multipli medi diversi da quelli ottenuti dall'osservazione del campione nel suo complesso.

3.5 Il metodo dell'analisi di regressione

Il criterio muove dalla relazione che, nel comparto di riferimento, lega la redditività del patrimonio tangibile (RoATE) al moltiplicatore che rapporta la capitalizzazione di mercato al patrimonio netto tangibile (P/TBV): a livelli di redditività più elevati il mercato tende ad associare multipli patrimoniali più alti.

Rilevate le due grandezze su un campione di società comparabili e verificato che la relazione tra esse presenti segno positivo e adeguata significatività statistica, la retta interpolante così ottenuta è impiegata per ricavare il multiplo P/TBV coerente con la redditività attesa dell'Emittente, da cui si perviene al valore del relativo patrimonio.

Nel profilo applicativo, è stato fatto riferimento al campione di società comparabili e agli orizzonti temporali di cui si è riferito con riguardo al multiplo P/E.

Per la medesima ragione esposta al § 3.4, e con le stesse modalità, si è tenuto conto di un premio di controllo.

3.6 Il metodo dei Target Price

I prezzi obiettivo pubblicati dagli analisti che seguono il titolo forniscono un riferimento di valore elaborato da soggetti indipendenti, dotati di accesso continuativo al *management* e di una conoscenza approfondita dell'Emittente e del settore. Il criterio determina il valore della società sulla base di tali prezzi obiettivo, tratti dalle ricerche diffuse dagli uffici studi di operatori specializzati: indicazioni di valore che formulano un'ipotesi sul livello di prezzo che il titolo può raggiungere sul mercato borsistico e che ciascun analista ricava applicando, in autonomia, una pluralità di metodiche valutative.

Tenuto conto che le indicazioni raccolte potrebbero riferirsi a prezzi obiettivo nella prospettiva della singola azione, non necessariamente inclusivi del premio di controllo, le stesse sono state osservate anche in ipotesi di integrazione con il premio di controllo.

4. Conclusioni

Sulla base delle considerazioni esposte nella Relazione, avuto riguardo alle limitazioni e alle difficoltà di valutazione riportate, in considerazione delle finalità dell'Incarico e sulla base della situazione patrimoniale ed economica al 30.06.2026, nonché degli elementi e dei metodi in precedenza richiamati, si ritiene che il Valore Equo delle massime n. 116.851.637 azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A. oggetto di possibile Conferimento nell'ambito dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta, comprensivo del premio di controllo, alla data della presente Relazione non sia inferiore a Euro 74,394 per azione in ottica *cum dividend*, ovvero a Euro 73,694 per azione in ottica *ex dividend*, quest'ultimo decurtato del Saldo Dividendo BG.

Tali valori costituiscono il limite massimo del valore attribuibile alle azioni ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo dell'Aumento di Capitale a Servizio dell'Offerta, ai sensi dell'art. 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del codice civile.

Siena, 28 settembre 2026

New Team S.t.p.r.l.

Prof. Pietro Mazzola
(Socio fondatore)

MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Allegato C

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.

ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

29 ottobre 2026 (unica convocazione)

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SUL PUNTO 4) ALL'ORDINE DEL GIORNO

DELLA PARTE STRAORDINARIA

redatta ai sensi dell'articolo 125-*ter* del D.Lgs. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato ("**TUF**") ed ai sensi dell'art. 70 del regolamento adottato con deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato ("**Regolamento Emittenti**").

APPROVAZIONE, ANCHE AI SENSI DELL'ART. 104, COMMA 1, DEL TUF, (I) DELL'OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA (L'"OFFERTA BG") SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI ORDINARIE DI BANCA GENERALI S.P.A. ANNUNCIATA DA MPS, ESERCITANDO LA FACOLTÀ, OVE RITENUTO OPPORTUNO, DI RINUNCIARE IN TUTTO O IN PARTE A UNA O PIÙ DELLE CONDIZIONI DI EFFICACIA APPOSTE ALL'OFFERTA BG, (II) DELL'ATTRIBUZIONE, AI SENSI DELL'ART. 2443 DEL CODICE CIVILE, AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MPS DELLA FACOLTÀ, DA ESERCITARSI ENTRO IL 31 DICEMBRE 2027, DI AUMENTARE IL CAPITALE SOCIALE IN UNA O PIÙ VOLTE, IN VIA SCINDIBILE, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, QUARTO COMMA, PRIMO PERIODO, DEL CODICE CIVILE, DA LIBERARE MEDIANTE CONFERIMENTO IN NATURA, A SERVIZIO DELL'OFFERTA BG; CONSEGUENTE MODIFICA DELL'ART. 6 DELLO STATUTO SOCIALE.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, CANADA O GIAPPONE (O IN QUALSIASI ALTRO PAESE, IN O DA QUALSIASI GIURISDIZIONE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O DEI REGOLAMENTI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE). LE INFORMAZIONI FORNITE IN QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCONO UN'OFFERTA DI VENDITA DI STRUMENTI FINANZIARI O UNA SOLLECITAZIONE DI UN'OFFERTA DI ACQUISTO DI ALCUNO STRUMENTO FINANZIARIO IN ALCUN PAESE O GIURISDIZIONE IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE NON SIA AUTORIZZATA OVVERO AD ALCUNA PERSONA A CUI NON SIA CONSENTITO DALLA LEGGE FARE TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY IN THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA OR JAPAN (OR IN ANY OTHER COUNTRIES, INTO OR FROM ANY JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OR REGULATIONS OF SUCH JURISDICTION). THE INFORMATION PROVIDED IN THIS DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER TO SELL ANY SECURITIES OR A SOLICITATION OF AN OFFER TO BUY ANY SECURITIES IN ANY COUNTRY OR JURISDICTION IN WHICH SUCH AN OFFER OR SOLICITATION IS NOT AUTHORIZED OR TO ANY PERSON TO WHOM IT IS NOT LAWFUL TO MAKE SUCH AN OFFER OR SOLICITATION.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 125-*TER* DEL TUF ED AI SENSI DELL'ARTICOLO 70 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (la "**Banca**" o la "**Società**", o l'"**Offerente**", "**BMPS**" o "**MPS**") Vi ha convocato in Assemblea Ordinaria e Straordinaria il 29 ottobre 2026 alle ore 10:00, in unica convocazione, per sottoporre alla Vostra approvazione il sopra riportato argomento, posto al **punto 4** dell'ordine del giorno – parte straordinaria, concernente: (i) l'autorizzazione all'esecuzione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 104, comma 1, del TUF, dell'offerta pubblica di scambio volontaria (l'"**Offerta BG**") sulla totalità delle azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A. ("**Banca Generali**" o "**BG**" o l'"**Emittente**") annunciata in data 21 agosto 2026 (la "**Data di Annuncio**") da BMPS con la comunicazione diffusa ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**"), disponibile sul sito *internet* della Banca *www.gruppomps.it* e integrata, su richiesta della CONSOB, con comunicato stampa del 14 settembre 2026, anch'esso disponibile sul sito *internet* della Banca *www.gruppomps.it*, con esercizio della facoltà, ove ritenuto opportuno, di apportare modifiche all'Offerta BG nonché di modificare, in tutto o in parte, e/o di rinunciare in tutto o in parte (a seconda dei casi) a una o più delle condizioni di efficacia apposte all'Offerta BG; e (ii) l'attribuzione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, al Consiglio di Amministrazione di BMPS, della facoltà (la "**Delega BG**"), da esercitarsi entro il 31 dicembre 2027, di aumentare il capitale sociale della Banca in una o più volte, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, del codice civile, con emissione di un numero massimo di 813.053.691 azioni ordinarie di BMPS (l'"**Ammontare Massimo Azionario**"), con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, il cui prezzo di emissione sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione in conformità alle previsioni di legge, da liberare mediante conferimento in natura, a servizio dell'Offerta BG (l'"**Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG**").

Con riferimento alle suddette proposte, si rammenta che in data 8 giugno 2026 (ossia, prima dell'annuncio dell'Offerta BG), Intesa Sanpaolo S.p.A. ("**Intesa**") ha comunicato, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, di aver assunto in pari data la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF sulla totalità delle azioni di BMPS (l'"**Offerta Intesa**"). L'esecuzione dell'Offerta BG, la facoltà di apportarvi modifiche e l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sono pertanto sottoposti alla Vostra approvazione anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 104 del TUF, il quale prevede che le società italiane quotate i cui titoli sono oggetto di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio si astengono dal compiere atti od operazioni che possono contrastare il conseguimento degli obiettivi della suddetta offerta, fatto salvo il caso in cui il compimento di tali atti od operazioni sia oggetto di apposita autorizzazione assembleare.

Con riferimento all'Offerta Intesa, si precisa che, assumendo che tutte le condizioni dell'Offerta Intesa si siano verificate – ovvero siano state rinunciate, ove possibile – e che l'Offerta Intesa si sia conclusa e sia

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

stata regolata anteriormente rispetto alla data di conclusione dell'Offerta BG, il perfezionamento dell'Offerta Intesa e il conseguente eventuale mutamento del controllo di BMPS non determinerebbero, di per sé, la decadenza, l'inefficacia o la facoltà di revoca dell'Offerta BG promossa da BMPS; riguardo la quale resterebbero ferme le condizioni di efficacia previste dalla medesima Offerta BG e le relative facoltà di rinuncia o modifica ivi previste, nei limiti consentiti dai termini delle stesse e dalla normativa applicabile, nonché le prerogative delle autorità di vigilanza, che sole possono valutare circa i possibili cambiamenti del quadro fattuale posto alla base delle istanze e delle eventuali conseguenze sulle relative autorizzazioni in essere.

Le principali caratteristiche dell'Offerta BG e la proposta di modifica statutaria concernente il conferimento della Delega BG al Consiglio di Amministrazione di BMPS sono descritti nella presente relazione illustrativa (la "**Relazione**") in conformità a quanto previsto, tra l'altro, dall'art. 2441, comma 6, del codice civile, dall'art. 125-*ter* del TUF, dall'art. 70 del Regolamento Emittenti e dall'Allegato 3A, schema n. 3 del medesimo Regolamento Emittenti. La presente Relazione, per opportuna informazione degli Azionisti, include altresì alcune informazioni relative al prospettato Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, che si prevede sia eseguito in esercizio della Delega BG, tenendo conto di quanto previsto dall'Allegato 3A, schema n. 2 del Regolamento Emittenti.

Per completezza, si rappresenta che in data 21 agosto 2026 il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha altresì annunciato la promozione di un'offerta pubblica di scambio volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie emesse da Banco BPM S.p.A. ("**BPM**"), ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, la quale è oggetto del punto 3 dell'ordine del giorno della stessa Assemblea - Parte Straordinaria (l'"**Offerta BPM**" e, congiuntamente all'Offerta BG, le "**Offerte**").

* * * * *

1. PRESUPPOSTI DELL'OFFERTA BG

1.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA BG

L'Offerta BG consiste in un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'Offerta BG e l'Offerta BPM si inseriscono nell'ampio processo di consolidamento del settore bancario italiano ed europeo, nel quale scala, solidità patrimoniale, efficienza operativa, capacità di investimento in tecnologia e innovazione, nonché ampiezza e integrazione dell'offerta di prodotti e servizi, rappresentano fattori sempre più rilevanti per competere efficacemente e supportare famiglie, imprese, territori e comunità locali.

In tale contesto, l'Offerente ha deciso di promuovere l'Offerta BG e l'Offerta BPM con l'obiettivo di dare vita a un operatore finanziario di scala europea, saldamente radicato a livello nazionale, caratterizzato da

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

maggiore scala operativa, da un modello di *business* più diversificato e resiliente e da una presenza territoriale rafforzata sull'intero territorio nazionale, capace di accompagnare il cliente lungo il suo percorso finanziario.

Da un lato, l'Offerta BG è coerente con il progetto industriale avviato con l'operazione su Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**"), che prevedeva l'opzionalità di valutare possibili *partnership* in aree di *business* di comune interesse con Assicurazioni Generali S.p.A. ("**Assicurazioni Generali**" o "**AG**").

Dall'altro lato, l'Offerta BPM conferma il percorso di *merger* of *equals* delineato da BPM nella lettera trasmessa all'Offerente in data 7 giugno 2026, la cui valenza – nonostante la decisione di interrompere le consultazioni - è stata ribadita dalla stessa BPM in data 31 luglio 2026.

Il gruppo allargato (il "**Nuovo Gruppo**"), più diversificato e resiliente, diventerebbe il secondo gruppo bancario italiano per impieghi alla clientela pari a Euro 245 miliardi, con un totale attivo pro forma pari a Euro 466 miliardi, raccolta diretta pari a Euro 315 miliardi e masse finanziarie totali pari a Euro 810 miliardi[1], sulla base dei dati al 31 dicembre 2025.[2]

Il Nuovo Gruppo rafforza la capacità di erogare credito a favore delle famiglie e delle piccole e medie imprese, facendo leva su una maggiore scala operativa, su un più ampio radicamento territoriale e su una più estesa base clienti. Tale rafforzamento contribuisce a sostenere il tessuto produttivo italiano e, al contempo, ad accrescere la pluralità competitiva nel settore bancario italiano, ampliando le alternative disponibili per imprese e clientela e favorendo un'offerta di servizi finanziari più efficiente e competitiva.

Al contempo, il Nuovo Gruppo beneficia di una maggiore incidenza dei ricavi commissionali, di una più elevata diversificazione delle fonti di reddito e del profilo di *business*.

Il Nuovo Gruppo consentirà inoltre di:

- costituire una delle principali piattaforme distributive nazionali, con circa 2.900 filiali bancarie e oltre 4.500 promotori finanziari e *private banker*, garantendo un presidio capillare a livello nazionale;
- valorizzare la complementarità tra la rete commerciale di BMPS e BPM e le competenze di investimento e consulenza finanziaria rafforzate con Banca Generali, creando ulteriori opportunità di crescita e *cross-selling* sulla clientela;
- estendere l'eccellenza dei servizi offerti ai segmenti CIB e *advisory* anche alla clientela PMI, facendo leva sulle competenze e sulla base clienti ampliata del gruppo combinato.

[1] Masse finanziarie totali calcolate come la somma della raccolta indiretta (risparmio gestito - AuM, risparmio amministrato - AuC e masse assicurative) e dei debiti verso clientela (esclusi i titoli in circolazione). Esclusi circa 18.8 miliardi di Euro di AuM di MPS gestiti da Anima.

[2] Totale attivo, finanziamenti alla clientela (inclusi i reverse repo), raccolta diretta (incluse obbligazioni e operazioni repo) e masse finanziarie totali al 31 dicembre 2025 (dati di bilancio).

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

L'Offerta BG e l'Offerta BPM permetteranno di generare sinergie per Euro 1,8 miliardi a regime, di cui Euro 1,2 miliardi di sinergie di costo e Euro 0,6 miliardi di sinergie di ricavo e di *funding*, e oneri di integrazione *una tantum* ante imposte complessivi pari a circa Euro 1,9 miliardi. Inoltre, la combinazione delle piattaforme di BMPS, BPM e Banca Generali consentirà di conseguire livelli di redditività *best-in-class* nel panorama bancario europeo, con un ritorno sul patrimonio netto tangibile medio superiore al 19%[3] nel 2029 e di mantenere una solida posizione patrimoniale, con un CET1 *ratio pro forma* superiore al 13% in arco piano, e, nell'ipotesi di riconoscimento del trattamento del *Danish Compromise*, superiore al 15% a partire da fine 2028.

Fermo restando quanto precede, l'Offerta BG mira a rafforzare la scala del polo di *Wealth Management* del Gruppo MPS ("**Gruppo MPS**"), semplificandone l'assetto e ponendo Banca Generali al centro del modello di *business*. Banca Generali consentirà al Gruppo MPS un'evoluzione di rilievo con circa 2.500 consulenti finanziari, 117 miliardi di Euro di attività finanziarie totali e capacità proprietarie di *Asset Management*, combinate con soluzioni di investimento, assicurative e di protezione di elevata qualità. L'operazione ha una logica di *add-on*, volta a tutelare la completa autonomia di *business* di Banca Generali e in particolare della rete di consulenti finanziari, elemento distintivo del *franchise*. Di conseguenza, non è previsto alcun intervento di razionalizzazione delle reti consulenziali.

Su base pro forma al 31 dicembre 2025, la combinazione del Gruppo MPS con la sola Banca Generali presenta un totale attivo pari a 260 miliardi di Euro, crediti verso la clientela[4] pari a 146 miliardi di Euro, raccolta diretta[5] pari a 182 miliardi di Euro e masse finanziarie totali (*total financial assets*) pari a 433 miliardi di Euro.[6]

In particolare, l'acquisizione del 100% di Banca Generali mira a generare sinergie *run-rate* ante imposte pari a circa Euro 0,4 miliardi annui, di cui Euro 0,2 miliardi di sinergie di costo e Euro 0,2 miliardi di sinergie di ricavo e *funding*. La scala del nuovo polo *Wealth Management* consentirà risparmi sui costi derivanti dalla possibilità di mettere a fattor comune funzioni centrali, investimenti tecnologici, gamma prodotti e beni strumentali. Le sinergie di ricavo saranno sostenute dall'espansione dell'offerta di *Wealth Management* del gruppo combinato e dalla distribuzione dei prodotti attraverso la rete di consulenti finanziari di Banca Generali, coerentemente con la logica di *add-on* dell'operazione e senza richiedere interventi sull'assetto operativo di Banca Generali. Gli oneri di integrazione *una tantum* ante imposte relativi all'operazione sono stimati in circa Euro 0,4 miliardi. BMPS prevede che le sinergie siano realizzate a regime nel 2029 e che gli oneri di integrazione siano sostenuti nel periodo 2027-2029.

[3] Indicatore calcolato sulla base di un utile netto 2029 che riflette le sinergie attese essere realizzate a regime nel 2029 ed esclude la parte degli oneri di integrazione da sostenere una tantum nel 2029.

[4] Crediti verso la clientela includono reverse repo.

[5] Raccolta diretta include obbligazioni e repo.

[6] Masse finanziarie totali calcolate come la somma della raccolta indiretta (risparmio gestito - AuM, risparmio amministrato - AuC e masse assicurative) e dei debiti verso clientela (esclusi i titoli in circolazione).

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

L'ammontare e il dispiegamento temporale delle sinergie sopra indicate dipenderanno dalla percentuale di adesione all'Offerta BG. Il processo di messa a scala seguirà una logica progressiva, con l'effetto delle sinergie che crescerà in modo continuo fino a raggiungere il pieno potenziale entro il 2029. In particolare, BMPS si attende di raggiungere circa il 75% delle sinergie in due anni e la totalità dei benefici entro il terzo anno. Le sinergie, pur rimanendo valide nel loro ammontare a regime, potrebbero subire variazioni e ritardi nell'implementazione al ridursi del livello di adesione conseguito, con conseguenti effetti sul relativo profilo di realizzazione. Le stime sono state elaborate dall'Offerente in assenza di qualsivoglia attività di due diligence su Banca Generali. Inoltre, le misure attuative di dettaglio necessarie e le relative sinergie saranno definite successivamente al perfezionamento dell'Offerta BG, nell'ambito della predisposizione del piano industriale del gruppo risultante, con il coinvolgimento del *management* di entrambe le realtà e sulla base delle informazioni che saranno allora disponibili. Il Piano Industriale 2026-2030, predisposto in una logica *stand-alone*, attualmente in fase di positiva implementazione, rimane comunque valido e traguardabile anche in assenza del perfezionamento dell'Offerta BG. Come per ogni piano industriale, le assunzioni fatte si basano su scenari, attese, proiezioni e stime future che sono per loro natura soggette a una serie di eventi, anche al di fuori del controllo di BMPS che, se avversi, potrebbero condizionare, anche sensibilmente, il raggiungimento di alcuni obiettivi.

Il conseguimento delle suddette sinergie presuppone l'acquisizione del controllo di Banca Generali e l'avvio del percorso operativo, e non è subordinato alla realizzazione di una fusione o di altre operazioni straordinarie. Alla data della presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione di BMPS non ha deliberato in merito a eventuali operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie successive al buon esito dell'Offerta BG, pur non escludendo di valutarne in futuro l'opportunità, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'operazione.

Con riferimento alla sola Offerta BG, si riportano le seguenti informazioni circa la combinazione della Banca con Banca Generali, in caso di integrale adesione all'Offerta BG e assumendo il perfezionamento della fusione per incorporazione di Mediobanca ("**Fusione Mediobanca**"): (i) in termini di efficienza operativa, si stima che il gruppo combinato presenti un *cost-to-income ratio* 2025 di circa il 41% su base pro forma[7], rispetto al 46% di BMPS su base *stand-alone*[8]*;* (ii) in termini di redditività, il ritorno sul patrimonio netto tangibile medio del gruppo combinato è atteso pari a circa il 16%[9] nel 2029 (tale stima non riflette gli effetti positivi attesi derivanti dall'eventuale impiego del capitale in eccesso); (iii) il *CET1 ratio* pro forma del gruppo combinato è atteso mantenersi al di sopra del 14,5% lungo l'intero arco di piano, prima di qualsiasi potenziale impiego di eccesso di capitale e senza ipotizzare il riconoscimento del trattamento del *Danish Compromise*. Alla data della presente Relazione, non si prevede che l'Offerta BG abbia impatti negativi

[7] Assumendo il pieno realizzo delle sinergie attese derivanti dall'operazione ed escludendo gli effetti non ricorrenti dei costi di integrazione.
[8] In linea col pro forma FY25 riportato nella presentazione al mercato 4Q-25 & FY-25 Preliminary Results in data 10 febbraio 2026.
[9] Indicatore calcolato sulla base di un utile netto 2029 che riflette le sinergie attese essere realizzate a regime nel 2029 ed esclude la parte degli oneri di integrazione da sostenere *una tantum* nel 2029.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

diretti sul complessivo organico dell'Emittente, né l'Offerente prevede di apportare unilateralmente modifiche sostanziali ai contratti di lavoro dei dipendenti di Banca Generali.

Si precisa, da ultimo, che ove l'Offerta BG fosse accettata da tutti gli azionisti, Assicurazioni Generali verrebbe a detenere il 9,9% del capitale sociale della Banca (6,4% ove fosse completata altresì l'Offerta BPM con il 100% di adesioni). A tale riguardo, la Banca ritiene che non trovi applicazione il disposto dell'art. 121, primo comma, TUF in ragione del tenore letterale del comma cinque del medesimo articolo. Si rammenta, infatti, che l'art. 121 TUF individua espressamente un'ipotesi di esenzione dai limiti alle partecipazioni reciproche nei casi in cui tali limiti siano "*superati a seguito di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio diretta a conseguire almeno il sessanta per cento delle azioni ordinarie*". Essendo l'Offerta BG un'offerta pubblica di scambio avente a oggetto l'intero capitale sociale di Banca Generali, la stessa rientrerebbe nella fattispecie rappresentata dall'esimente di cui all'art. 121, comma 5, del TUF.

1.2 ASPETTI INDUSTRIALI E STRATEGICI

A seguito del perfezionamento dell'Offerta BG e dell'Offerta BPM, l'Offerente intende avviare le attività necessarie per realizzare l'integrazione di BMPS, BPM e Banca Generali secondo modalità e tempistiche che saranno definite nel rispetto della normativa applicabile e tenendo conto degli esiti delle Offerte stesse.

L'Offerente auspica e si impegnerà affinché il percorso di aggregazione si sviluppi secondo un approccio ordinato e collaborativo, volto a favorire il coinvolgimento costruttivo delle rispettive realtà aziendali e a massimizzare i benefici industriali dell'operazione e a ridurre i rischi di esecuzione.

In coerenza con la natura industriale dell'operazione, l'Offerente si impegnerà poi a valutare soluzioni di *governance* idonee a riflettere l'apporto, le competenze e le specificità delle diverse realtà, assicurando un adeguato equilibrio nella gestione del percorso di integrazione e nei principali processi decisionali del Nuovo Gruppo risultante dall'aggregazione**.** Tali soluzioni saranno definite a garanzia dell'integrità e della salvaguardia delle rispettive identità, delle sedi storiche, del radicamento territoriale, e del complessivo patrimonio di competenze, culture aziendali, e specificità operative sviluppate nel tempo da BMPS, BPM e Banca Generali**.** In tale contesto, l'Offerente valuterà le iniziative funzionali al conseguimento degli obiettivi delle operazioni nel rispetto dei presupposti normativi, societari e autorizzativi applicabili. Tali iniziative potrebbero essere valutate, ove consentito, anche in assenza del *delisting* delle azioni di Banca Generali e/o del *delisting* delle azioni di BPM, al fine di semplificare l'assetto societario e operativo del gruppo risultante dall'integrazione e favorire una più rapida attuazione delle linee industriali sottostanti alle Offerte.

In particolare, l'Offerente intende perseguire un modello di integrazione volto a combinare efficienza operativa e continuità commerciale, valorizzando le migliori competenze, capacità distintive e relazioni sviluppate dai rispettivi gruppi. In tale prospettiva, l'integrazione sarà orientata a preservare l'integrità e il valore dei rispettivi *franchise* di riferimento di BMPS, BPM e Banca Generali, pur perseguendo le necessarie iniziative di semplificazione, coordinamento e razionalizzazione operativa.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Sotto il profilo industriale, l'integrazione tra BMPS, BPM e Banca Generali sarà realizzata attraverso specifiche leve operative, tra cui il coordinamento delle reti distributive, l'ottimizzazione dei canali fisici e digitali, l'integrazione delle piattaforme prodotto e il rafforzamento dei modelli di servizio per la clientela *retail*, *affluent*, *private*, *corporate* e PMI.

Nel complesso, l'Offerta BG e l'Offerta BPM consentiranno di incrementare la capacità di investimento in tecnologia, innovazione e digitalizzazione, favorendo il miglioramento dell'efficienza operativa, della qualità del servizio e dell'esperienza della clientela e rafforzando la competitività del Nuovo Gruppo combinato nel medio-lungo periodo.

2. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA BG

Come rappresentato nella Comunicazione dell'Offerente e ferma restando (e in aggiunta a) l'approvazione, da parte dell'Assemblea degli Azionisti dell'Offerente in sede straordinaria, dell'autorizzazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 TUF ad eseguire l'Offerta BG e della proposta di Delega BG per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, nonché l'approvazione del documento di offerta relativo all'Offerta BG (il "**Documento di Offerta BG**") da parte di CONSOB nei termini di cui all'articolo 102, comma 4, del TUF a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni preventive richieste dalla normativa applicabile (le "**Autorizzazioni Preventive**"), l'efficacia dell'Offerta BG è altresì condizionata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia, che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta BG (le "**Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG**"):

(i) la circostanza che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento dell'Offerta BG (la "**Data di Pagamento**"), (x) siano pervenute le altre autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile per l'acquisto delle azioni oggetto dell'Offerta BG da parte dell'Offerente senza l'imposizione di prescrizioni, limitazioni o condizioni; oppure (y) i termini per il rilascio delle altre autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile siano scaduti e non siano pervenute comunicazioni da parte delle autorità competenti inerenti all'esercizio di veti e/o rilievi e/o all'apposizione di prescrizioni, limitazioni o condizioni in merito all'acquisizione da parte dell'Offerente delle azioni oggetto dell'Offerta BG (la "**Condizione Autorizzazioni**");

(ii) la circostanza che, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscano all'Offerente di dare corso all'Offerta BG in conformità alle autorizzazioni ricevute in merito alla medesima Offerta BG e alle previsioni in esse contenute;

(iii) la circostanza che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta BG - per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta BG medesima ai sensi della normativa applicabile - una partecipazione pari ad almeno il 50% del capitale sociale di BG più un'azione di BG (la "**Condizione Soglia**");

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

(iv) la circostanza che, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, gli organi sociali di BG (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni:

a) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività di BG (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata);

b) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela (anche attraverso il rinnovo, la proroga - anche per effetto di mancata disdetta - o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza); o

c) che siano comunque incoerenti con l'Offerta BG e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalle condizioni di cui ai punti (ii), (v) e (vii); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi, di aziende o rami d'azienda (incluse, a titolo esemplificativo, quelle operanti nel settore assicurativo), emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito

(la "**Condizione Atti Rilevanti**");

(v) la circostanza che, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, BG e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta BG ai sensi dell'articolo 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea dei soci di BG o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea dei soci e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate di BG (la "**Condizione Misure Difensive**");

(vi) l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive senza prescrizioni, condizioni o limitazioni (la "**Condizione Autorizzazioni Preventive**");

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

(vii) la circostanza che, entro la Data di Pagamento, (x) a livello nazionale e/o internazionale non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta BG e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale di BG (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) – come risultanti rispettivamente dalla relazione finanziaria semestrale dell'Emittente e dell'Offerente al 30 giugno 2026; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi a BG (e/o alle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla Data di Annuncio (o, ove noti, che rappresentino uno sviluppo negativo di un fatto noto), che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività di BG (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale di BG (e/o delle sue società controllate e/o collegate) – come risultante dalla relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2026 (la "**Condizione MAC/MAE**"). Resta inteso che la Condizione MAC/MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si dovessero verificare in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente che, sebbene di pubblico dominio alla Data di Annuncio, potrebbero comportare conseguenze pregiudizievoli nei termini sopra indicati, nuove e non previste né prevedibili.

L'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, ferma restando l'impossibilità di rinunciare alle condizioni inderogabili ai sensi di legge, a una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG (fatta eccezione per la Condizione Soglia), ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG non si fossero avverate, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e (fatta eccezione per la Condizione Soglia), dandone comunicazione entro i seguenti termini:

(i) quanto alla Condizione Autorizzazioni Preventive, a seguito dell'ottenimento delle medesime e, comunque, entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta BG;

(ii) quanto alla Condizione Soglia, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta BG, che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del periodo di adesione all'Offerta BG (il "**Periodo di Adesione**") - e, comunque, entro le ore 7:29 del primo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione - e che dovrà essere confermato con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta BG, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento; e

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

(iii) quanto a tutte le altre Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG, con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta BG, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG non si fosse avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinunciarvi (fatta eccezione per la Condizione Soglia), l'Offerta BG non si perfezionerà. In tale scenario, le azioni di BG eventualmente portate in adesione all'Offerta BG saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta BG. Le azioni di BG resteranno nella titolarità dei rispettivi azionisti senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per consentire a BMPS di adottare con rapidità le decisioni, che si rendessero opportune nel corso del Periodo di Adesione, al fine di far fronte a eventi che possono caratterizzare lo svolgimento dell'Offerta BG stessa (ad esempio, stato delle adesioni, interlocuzioni con le autorità, condotte della società target o di altri soggetti), il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ritiene opportuno chiedere fin d'ora all'Assemblea degli Azionisti - nel miglior interesse di BMPS - di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad apportare eventuali ulteriori modifiche in tutto o in parte (nonché eventualmente a rinunciare, a seconda dei casi) a una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG diverse dalla Condizione Soglia, nonché ad apportare eventuali modifiche all'Offerta BG, anche con riferimento al corrispettivo dell'Offerta BG, nei modi e nei tempi previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, ove necessario od opportuno ai fini del buon esito dell'Offerta BG stessa.

3. MOTIVAZIONI DELLA PROPOSTA DI CONFERIMENTO DELLA DELEGA BG

Fatto salvo quanto segue, l'Offerta BG prevede che, per ciascuna azione di BG portata in adesione all'Offerta BG, BMPS offrirà un corrispettivo unitario rappresentato da n. 6,958 azioni ordinarie di nuova emissione di BMPS (il "**Corrispettivo BG**" o "**Rapporto di Scambio**") rivenienti dall'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato alla chiusura del 19 agosto 2026 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data dell'assunzione della decisione di promuovere l'Offerta BG) (la "**Data di Riferimento**"), pari a Euro 10,676, al netto di Euro 1,208 rappresentante la Distribuzione Straordinaria (come *infra* definita) (il "**Prezzo di Riferimento BMPS**"), il Corrispettivo BG esprime una valorizzazione pari a Euro 74,284 (con arrotondamento alla terza cifra decimale) per ciascuna azione oggetto dell'Offerta BG (il "**Prezzo di Riferimento BG**") e, pertanto, incorpora un premio pari al 10% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni Oggetto dell'Offerta rilevato alla Data di Riferimento.

Come indicato nella Comunicazione dell'Offerente, il Corrispettivo BG potrebbe essere soggetto ad aggiustamenti. In particolare, è previsto, *inter alia*, che qualora, prima della Data di Pagamento:

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

(i) l'Emittente e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle azioni di BG e/o dalle azioni di BMPS, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente dall'Emittente e/o da BMPS (diversi dalla Distribuzione Straordinaria, coma *infra* definita), il Corrispettivo BG sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Prezzo di Riferimento BG e/o dal Prezzo di Riferimento BMPS utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o

(ii) l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni di Banca Generali (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG, il Corrispettivo BG sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

A tale riguardo, si ricorda che in data 20 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti della Banca, convocata per il 29 ottobre 2026, anche una distribuzione straordinaria ai propri Azionisti per Euro 1,208 lordi per ciascuna azione di BMPS in circolazione alla relativa *record date*, in parte in denaro e in parte attraverso l'assegnazione di un numero di azioni Assicurazioni Generali S.p.A. (la "**Distribuzione Straordinaria**") da determinarsi sulla base del prezzo ufficiale delle azioni AG rilevato su Euronext Milan alla data del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta BG, attualmente detenute da BMPS per il tramite di Mediobanca e che BMPS verrà a detenere alla data di perfezionamento dell'acquisizione.

L'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, a cui si riferisce la proposta di Delega BG, è pertanto finalizzato all'emissione delle azioni ordinarie di BMPS, da offrire quale corrispettivo delle azioni di BG portate in adesione all'Offerta BG, anche come eventualmente rimodulata e/o modificata. Infatti, l'adesione all'Offerta BG da parte degli azionisti di BG implica, da un punto di vista tecnico-giuridico, il conferimento in natura di azioni ordinarie di BG in favore di BMPS, a fronte della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, che costituisce, quindi, presupposto imprescindibile dell'Offerta BG.

La proposta di conferimento della Delega BG al Consiglio di Amministrazione di BMPS, oggetto della presente Relazione, è quindi funzionale e strumentale all'Offerta BG annunciata da BMPS con la Comunicazione dell'Offerente, in ragione della quale la Banca metterà a disposizione del pubblico, secondo le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile, il Documento di Offerta BG.

Come descritto nella Comunicazione dell'Offerente, l'Offerta BG potrà prendere avvio, tra l'altro, solo subordinatamente e successivamente: *(i)* all'approvazione, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 104, comma 1, del TUF, da parte dell'Assemblea degli Azionisti della Banca, dell'esecuzione dell'Offerta BG; *(ii)* all'approvazione, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 104, comma 1, del TUF, da parte della medesima Assemblea, della proposta di Delega BG; e *(iii)* alla deliberazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, del predetto Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG in esercizio della Delega BG; il tutto

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

subordinatamente all'ottenimento delle autorizzazioni descritte nel paragrafo 1.4 della Comunicazione dell'Offerente (si veda anche *infra*, al Paragrafo 17).

La proposta di conferire al Consiglio di Amministrazione la Delega BG trova giustificazione nel fatto che tale strumento risulta maggiormente adatto, rispetto alla delibera di aumento di capitale direttamente assunta dall'Assemblea degli Azionisti, a garantire la flessibilità necessaria nella determinazione dei termini e delle condizioni dell'operazione di un aumento di capitale al servizio del conferimento di azioni derivante da un'offerta pubblica di scambio e, quindi, per l'effetto, a rispondere e adattarsi alle caratteristiche dell'Offerta BG, anche come eventualmente rimodulata e/o modificata. Come peraltro confermato in precedenti operazioni con strutture paragonabili all'Offerta BG, lo strumento della delega permette, inoltre, di coordinare in modo più efficiente gli adempimenti previsti dalla normativa codicistica in materia di esecuzione dell'aumento di capitale da liberarsi in natura con la disciplina prevista dal TUF e dai regolamenti attuativi CONSOB per la promozione, lo svolgimento e il perfezionamento di un'offerta pubblica di scambio volontaria; ciò con particolare riferimento al possibile utilizzo della Delega BG, ad esito dell'Offerta BG, anche ai fini dell'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione, dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, commi 1 e 2, del TUF e dell'esercizio del diritto di acquisto sulle rimanenti azioni di BG ai sensi dell'art. 111 del TUF, ove applicabili.

Sulla base dei contenuti dell'Offerta BG, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha deliberato in n. 813.053.691 il numero massimo di azioni di BMPS da emettere a servizio dell'Offerta BG.

La proposta di Delega BG prevede dunque che l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG possa essere deliberato dal Consiglio di Amministrazione entro il 31 dicembre 2027, anche in una o più volte e in via scindibile, per un ammontare di capitale sociale pari a massimi Euro 4.813.277.851, oltre eventuale sovrapprezzo, e massime n. 813.053.691 azioni di BMPS di nuova emissione. A tale riguardo, si rappresenta che l'ammontare di Euro 4.813.277.851 è stato calcolato tenendo conto del valore nominale implicito dell'azione BMPS alla data della presente Relazione (pari ad Euro 5,92). Nel caso in cui venissero approvate da parte dell'Assemblea degli Azionisti le delibere di Fusione e di riduzione volontaria del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del codice civile di cui, rispettivamente, ai punti 1 e 5 di parte straordinaria, tale valore nominale implicito dell'azione BMPS alla data di esercizio della Delega BG potrebbe essere inferiore rispetto a quello sopra indicato nella presente Relazione. Dunque, si ritiene opportuno precisare che al Consiglio di Amministrazione è conferita la facoltà di prevedere, al momento di esercizio della Delega BG, che l'ammontare in Euro dell'aumento di capitale sia di un importo pari al valore nominale implicito dell'azione BMPS alla data di esercizio della Delega BG moltiplicato per il numero di azioni da emettere e, comunque, non superiore all'ammontare di massimi Euro 4.813.277.851 come sopra previsto, oltre a eventuale sovrapprezzo.

La Delega BG proposta implica *ex lege* l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, del codice civile (in caso di aumento di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura), in quanto le azioni di BMPS di nuova emissione saranno sottoscritte e liberate mediante conferimento a favore di BMPS delle azioni di BG portate in adesione all'Offerta BG e saranno, pertanto, riservate agli aderenti all'Offerta BG.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Restando ferme tutte le facoltà e prerogative del Consiglio di Amministrazione in merito all'operazione (ivi inclusa, ai meri fini di chiarezza, la possibilità di rimodulare e/o modificare il contenuto e/o la struttura dell'Offerta BG e/o individuare modalità diverse e/o ulteriori per dare esecuzione alla stessa), si dà atto che il numero di nuove azioni, che verranno emesse in sede di esercizio della presente Delega BG, dipenderà dal livello di adesioni effettivamente raccolte in sede di Offerta BG e/o, fermo il rispetto dell'Ammontare Massimo Azionario, anche in ragione di eventuali suddette variazioni che dovessero essere apportate all'Offerta BG nel rispetto delle disposizioni applicabili.

Si precisa da ultimo che, in relazione al prospettato Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, sono stati applicati le misure e i presidi di cui al "*Regolamento Operazioni con Parti Correlate*", adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 s.m.i. (il "**Regolamento OPC**") e del "*Regolamento di Gruppo in tema di Gestione adempimenti prescrittivi in materia di parti correlate, soggetti collegati e obbligazioni degli esponenti bancari*" (il "**Regolamento BMPS**"), adottato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS in ottemperanza al Regolamento OPC, nonché alla Circolare Banca d'Italia n. 285/13, Parte Terza, Cap. 11 e successive modifiche ed integrazioni, in materia di attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di soggetti collegati. Ciò in quanto sono da considerarsi parti correlate di BMPS: (a) Assicurazioni Generali S.p.A., in quanto società collegata di BMPS (che ne detiene una partecipazione pari al 13,32% nel capitale sociale, indirettamente per il tramite della controllata Mediobanca) e (b) Delfin S.à.r.l. e Francesco Gaetano Caltagirone, in quanto soci rilevanti di BMPS e di Assicurazioni Generali S.p.A.

La procedura prevista nel Regolamento OPC e nel Regolamento BMPS è stata debitamente espletata e si è conclusa con il rilascio da parte del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS (composto da amministratori indipendenti) di un parere favorevole in merito alla convenienza e correttezza sostanziale e procedurale dell'Offerta BG e, in particolare, dell'operazione di Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG.

Per una completa illustrazione delle attività svolte, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC, pubblicato sul sito istituzionale della Banca *www.gruppomps.it.*

4. CRITERI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI SCAMBIO TRA AZIONI DI BMPS E AZIONI DI BG E PER LA CONSEGUENTE DETERMINAZIONE DEL NUMERO MASSIMO DI AZIONI DI BMPS DI NUOVA EMISSIONE

4.1 Premessa

La Comunicazione dell'Offerente prevede che BMPS offrirà agli aderenti dell'Offerta BG, per ciascuna azione di BG portata in adesione all'Offerta BG, quale corrispettivo della medesima, n. 6,958 azioni ordinarie di BMPS di nuova emissione, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di BMPS

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

attualmente in circolazione, fatto salvo quanto *infra* specificato nel successivo Paragrafo 7 con riferimento al trattamento delle parti frazionarie derivanti dallo scambio.

Il predetto Rapporto di Scambio è stato determinato dall'Offerente sulla base di proprie analisi e considerazioni, svolte con il supporto dei propri consulenti finanziari e, come indicato nella Comunicazione dell'Offerente, il Corrispettivo BG è stato determinato tenendo già in considerazione la Distribuzione Straordinaria agli azionisti di BMPS per un ammontare per azione pari a Euro 1,208 lordi, nonché nel presupposto che, prima della Data di Pagamento: *(x)* BG e/o l'Offerente non approvino o diano corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e *(y)* BG non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale e/o sulle azioni di BG.

Qualora, prima della Data di Pagamento: (i) BG e/o l'Offerente dovessero pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle azioni di BG e/o dalle azioni di BMPS, a seconda del caso, la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati rispettivamente da BG e/o da BMPS (diversi dalla Distribuzione Straordinaria), il Corrispettivo BG sarà aggiustato per tenere conto della detrazione del dividendo distribuito dal Prezzo di Riferimento BG e/o dal Prezzo di Riferimento BMPS utilizzato ai fini della sua determinazione; e/o (ii) BG dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni di BG (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), senza pregiudizio per l'eventuale operatività delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG, il Corrispettivo BG sarà aggiustato per tenere conto degli effetti delle predette operazioni.

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

4.2 Criteri valutativi selezionati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Scambio

Ai fini dell'Offerta BG, in considerazione della natura del Corrispettivo BG, rappresentato da azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione, offerte in scambio a fronte di azioni ordinarie di BG portate in adesione all'Offerta BG, l'Offerente ha proceduto ad effettuare la valutazione delle azioni di BG e di BMPS con l'ottica di esprimere una stima relativa dei valori delle stesse, sulla base dei dati e delle informazioni pubblicamente disponibili.

Le considerazioni e le stime effettuate vanno dunque intese in termini relativi e con riferimento limitato all'Offerta BG. Le analisi valutative effettuate dall'Offerente, per la determinazione del Rapporto di Scambio, sono state quindi effettuate in ottica comparativa.

Le metodologie di valutazione e i conseguenti valori economici delle azioni di BG e di BMPS sono stati individuati allo scopo di determinare il numero di azioni di BMPS da emettere al servizio dell'Offerta BG, sulla base dell'esito della stessa. In nessun caso tali valutazioni sono da considerarsi quali possibili

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

indicazioni del prezzo di mercato o di valore, attuale o prospettico, in un contesto diverso da quello in esame.

Le valutazioni condotte dall'Offerente sono riferite alle condizioni economiche e di mercato alla data del 19 agosto 2026, corrispondente al giorno di borsa aperta antecedente la data dell'assunzione della decisione di promuovere l'Offerta BG (la "**Data di Riferimento**") e alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria di BMPS e di BG, come riportate nelle rispettive relazioni finanziarie consolidate annuali al 31 dicembre 2025 e semestrali al 30 giugno 2026 e nei relativi comunicati stampa e presentazioni dei risultati alla comunità finanziaria.

Le analisi valutative svolte dall'Offerente alla Data di Riferimento ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio devono essere lette alla luce delle seguenti principali limitazioni e difficoltà:

(i) l'Offerente ha utilizzato ai fini delle sue analisi esclusivamente dati e informazioni di natura pubblica per l'Emittente, disponibili alla data del 19 agosto 2026;

(ii) l'Offerente non ha effettuato su Banca Generali alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura;

(iii) alla Data di Riferimento non è pubblicamente disponibile un piano industriale aggiornato di Banca Generali con orizzonte temporale omogeneo a quello di BMPS. Pertanto, ove rilevante ai fini dell'applicazione dei metodi di valutazione, le proiezioni dell'Emittente sono state desunte sulla base delle stime fornite dagli analisti di ricerca ("*consensus*") disponibili alla Data di Riferimento presso il *provider* FactSet[10], mentre per l'Offerente sono state utilizzate le proiezioni del Piano Industriale 2026-2030;

(iv) le analisi condotte riflettono le peculiarità delle metodologie valutative, la cui affidabilità è limitata da una serie di fattori intrinseci alle stesse.

Si precisa che, per la determinazione del Corrispettivo BG, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Tenuto conto delle suddette limitazioni e difficoltà valutative, ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio, l'Offerente ha utilizzato un approccio valutativo basato su metodologie di mercato e analitiche, in linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale e internazionale.

Di seguito viene fornita una descrizione sintetica di ciascuna delle metodologie utilizzate per la determinazione del Corrispettivo BG.

[10] Considerate le stime di *consensus* fornite dal *provider* Factset, laddove disponibili. Altrimenti, ove necessario, sono state considerate elaborazioni sulla base del tasso di crescita registrato negli anni di proiezione disponibili.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di BMPS, ai fini della determinazione del Corrispettivo BG, ha ritenuto di utilizzare:

- il metodo del *dividend discount model* nella variante dell'*excess capital*;
- il metodo del multiplo Prezzo/Utile (P/E);
- il metodo dell'analisi di regressione lineare – P/TBV vs. RoATE.

Tali metodologie non devono essere analizzate singolarmente, bensì considerate parte inscindibile di un processo valutativo e senza tener conto di un ordine di priorità delle stesse. Le metodologie sono state applicate su base *stand-alone* e nell'ipotesi di continuità aziendale sia per l'Offerente sia per l'Emittente, tenendo conto delle specificità dell'Offerta BG. In particolare, la valorizzazione dell'Offerente è stata rettificata per riflettere la Distribuzione Straordinaria prevista a favore degli azionisti di BMPS. Si segnala inoltre che, ove rilevante ai fini dell'applicazione dei metodi di valutazione, la partecipazione qualificata dell'Offerente in Assicurazioni Generali è stata valorizzata separatamente sulla base del relativo valore di mercato alla Data di Riferimento.

A. Il metodo del dividend discount model nella variante dell'excess capital

Il metodo del *dividend discount model* nella variante cosiddetta dell'*excess capital* si fonda sull'assunto che il valore economico di una società sia pari alla somma del valore attuale:

- dei flussi di cassa corrispondenti ai potenziali dividendi futuri distribuibili agli azionisti nell'orizzonte temporale prescelto, senza intaccare il livello di patrimonializzazione necessario a mantenere un predeterminato livello *target* di capitale regolamentare nel lungo periodo, ritenuto adeguato. Tali flussi prescindono, pertanto, dalla politica dei dividendi effettivamente prevista o adottata dal *management*;
- del valore di lungo periodo della società, cosiddetto *terminal value*, determinato al termine dell'orizzonte temporale di previsione esplicita considerato quale valore attuale di una rendita perpetua stimata sulla base di un flusso di cassa distribuibile normalizzato, economicamente sostenibile e coerente con il tasso di crescita atteso nel lungo periodo.

B. Il metodo del multiplo Prezzo/Utile (P/E)

Il metodo del multiplo Prezzo/Utile determina il valore di un'impresa assumendo a riferimento le indicazioni fornite dal mercato borsistico con riguardo a imprese aventi caratteristiche analoghe a quella oggetto di valutazione. Il criterio si basa sulla determinazione di multipli calcolati come il rapporto tra capitalizzazione di mercato e utile netto prospettico di un campione selezionato di società comparabili. I multipli così determinati vengono applicati, con le opportune integrazioni e aggiustamenti, alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Ai fini di questa metodologia, per la valutazione dell'Offerente è stato selezionato un campione di banche quotate europee[11], che, sebbene non direttamente paragonabili all'Offerente, possono essere considerate affini alle attività da questo esercitate o al suo modello di gestione. Ai fini della valutazione dell'Emittente è stato utilizzato un campione di *asset gatherers* italiani[12], che, sebbene non direttamente paragonabili all'Emittente, possono essere considerati affini alle attività da questo esercitate o al suo modello di gestione.

Ai fini dell'Offerta BG e in linea con la prassi di mercato sono stati selezionati i multipli Prezzo / Utile al 2027 e al 2028.

C. Il metodo dell'analisi di regressione lineare – P/TBV vs. RoATE

Il metodo dell'analisi di regressione lineare determina il valore economico di una società sulla base della correlazione statistica osservabile tra il rapporto fra la capitalizzazione di borsa e il patrimonio netto tangibile (il multiplo "**P/TBV**") e il livello di redditività prospettica del patrimonio netto tangibile medio (*Return on Average Tangible Equity*, "**RoATE**") riferiti a un campione selezionato di società quotate comparabili.

Nello specifico, l'analisi è stata condotta ponendo in relazione il multiplo P/TBV con il RoATE prospettico relativo agli esercizi 2027 e 2028, al fine di individuare i parametri funzionali alla valorizzazione dell'Offerente e dell'Emittente.

Ai fini di questa metodologia, per la valutazione dell'Offerente è stato selezionato un campione di banche quotate europee corrispondente a quello utilizzato nell'ambito della metodologia del multiplo Prezzo/Utile. Ai fini della valutazione dell'Emittente è stato utilizzato un campione di *asset gatherers* e *wealth managers* europei[13], che, sebbene non direttamente paragonabili all'Emittente, possono essere considerati affini alle attività da questo esercitate o al suo modello di gestione.

* * *

I valori minimi e massimi derivanti dall'applicazione delle metodologie considerate vengono illustrati nella successiva tabella:

Metodologia	Minimo	Massimo

[11] Il campione di banche quotate europee considerate include ABN Amro, Alpha Bank, Bankinter, BBVA, BNP Paribas, BPER, CaixaBank, Commerzbank, Crédit Agricole, Credem, Deutsche Bank, Erste, Eurobank, ING, KBC, Millennium BCP, NBG, Piraeus, Sabadell, Santander, SocGen, UBS, Unicaja Banco e UniCredit.

[12] Il campione di *asset gatherers* italiani considerato per il metodo P/E include Fineco e Banca Mediolanum.

[13] Il campione di *asset gatherers* e *wealth managers* europei considerato per il metodo della regressione lineare include Avanza, Banca Mediolanum, EFG, Fineco, Julius Baer, Nordnet, Van Lanschot e Vontobel.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Metodo del *Dividend Discount Model* nella variante dell'*Excess Capital*[14]	4,050x	7,863x
Metodo del multiplo Prezzo/ Utile[15]	5,659x	8,317x
Metodo dell'analisi di regressione lineare (P/TBV vs RoATE)[16]	6,789x	9,842x
Range	5,499x - 8,674x	

L'Offerente è pervenuto a identificare, all'interno del *range* individuato come la media semplice dei valori emersi dalle metodologie precedentemente evidenziate, il Rapporto di Scambio pari a 6,958, incorporando un premio del 10% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni di BG rilevato alla Data di Riferimento. Tale specifico valore è stato determinato tenendo conto: (i) degli intervalli identificati tramite l'applicazione delle metodologie evidenziate all'interno della Relazione e (ii) delle caratteristiche complessive dell'operazione in oggetto.

Infine, si precisa che, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha conferito mandato alla società incaricata della revisione legale dei conti di BMPS, PricewaterhouseCoopers S.p.A. ("**PwC**"), di predisporre su base volontaria e secondo i criteri indicati nell'ISAE "*3000 revised*" per gli incarichi che consistono in un esame limitato, una relazione avente ad oggetto l'adeguatezza, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari, nel caso di specie, dei criteri adottati dal medesimo Consiglio per la determinazione del Rapporto di Scambio nell'Offerta BG.

Contestualmente alla pubblicazione della presente Relazione, verrà messa a disposizione del pubblico anche la predetta relazione di PwC redatta su base volontaria, a fini di più completa e puntuale informativa agli azionisti di BMPS in vista dell'Assemblea in sessione straordinaria dei medesimi. Si fa pertanto integrale rinvio alla suddetta relazione per ogni ulteriore informazione al riguardo.

[14] Range della metodologia del *Dividend Discount Model* determinato sulla base di una analisi di sensitività relativa a parametri valutativi quali costo del capitale e tasso di crescita di lungo periodo.

[15] Range della metodologia del multiplo Prezzo/Utile determinato applicando un intervallo di variazione identificato all'interno del campione di società comparabili.

[16] Range della metodologia dell'analisi di regressione determinato applicando al multiplo P/TBV implicito dalla regressione un aggiustamento positivo e negativo, in maniera alternata ad entrambe le banche oggetto di valutazione. Tale aggiustamento è stato calcolato considerando le distanze percentuali mediane tra i valori di P/TBV osservati e i valori di P/TBV impliciti dall'analisi di regressione, per ogni società parte del campione.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

5. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE, RAPPORTO DI ASSEGNAZIONE PREVISTO

Il prezzo di emissione delle azioni di BMPS da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione in sede di esercizio della Delega BG, ai sensi e nel rispetto dell'art. 2441, sesto comma, del codice civile.

Inoltre, in sede di esercizio della Delega BG, ove conferita, fermo il limite costituito dal valore che l'Esperto Indipendente (come di seguito definito), nella propria relazione di stima o in aggiornamenti della stessa, ha attribuito o attribuirà alle azioni di BG oggetto di conferimento ai sensi degli artt. 2440, comma 2 e 2343-ter del codice civile, il Consiglio di Amministrazione di BMPS determinerà la componente del prezzo di emissione che andrà imputata a capitale sociale e a riserva sovrapprezzo, con la precisazione che: (i) con riferimento alla porzione del prezzo di emissione da imputare a capitale sociale, la stessa sarà pari al valore nominale implicito in sede di esercizio della delega, arrotondato al secondo decimale, delle azioni di BMPS, e (ii) la restante parte del prezzo di emissione sarà imputata a riserva sovrapprezzo.

Si precisa che, in conformità ai principi contabili internazionali applicabili, l'incremento del patrimonio netto di BMPS, che sarà registrato in termini contabili, non sarà basato sul prezzo di emissione determinato dal Consiglio di Amministrazione in sede di esercizio della Delega BG, bensì corrisponderà al *fair value* delle azioni di BMPS che saranno assegnate agli aderenti all'Offerta BG; tale *fair value* corrisponderà al prezzo di borsa dell'azione di BMPS alla data di effettuazione dello scambio con le azioni di BG portate in adesione all'Offerta BG.

Si precisa che PwC, in qualità di società incaricata della revisione legale dei conti di BMPS, è stata incaricata ed emetterà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di BMPS da offrire nell'ambito dell'Offerta BG, ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del codice civile e dell'art. 158 del TUF. Pertanto, in occasione dell'esercizio della Delega BG per l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, PwC provvederà a emettere il suddetto parere di congruità del prezzo di emissione delle azioni di BMPS da offrire in scambio nell'ambito dell'Offerta BG.

In ottemperanza all'art. 70, comma 7, del Regolamento Emittenti, tale parere di PwC sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla legge.

6. VALUTAZIONE DEI BENI OGGETTO DEL CONFERIMENTO DI CUI ALLA RELAZIONE DI STIMA *EX* ARTICOLI 2440, COMMA 2, 2343-*TER*, COMMA 2, LETT. B), E 2343-*QUATER*, DEL CODICE CIVILE.

Come previsto dalle disposizioni applicabili del codice civile per le ipotesi di conferimenti in natura, il valore delle azioni di BG che saranno conferite in BMPS deve essere oggetto di apposita valutazione da parte di un esperto. In proposito, nella prospettiva dell'esercizio della Delega BG, il Consiglio di Amministrazione

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

di BMPS ha deliberato, ai sensi dell'art. 2440, comma 2, del codice civile, di avvalersi della disciplina di cui all'art. 2343-*ter* (anche per i fini di cui agli artt. 2343-*quater* e 2443, comma 4) del codice civile per la stima delle azioni di BG oggetto del conferimento in natura.

Tale disciplina consente di non richiedere la perizia giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto, nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria, nel caso in cui, ai sensi dell'art. 2343-*ter* del codice civile, "*il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni in natura [...] conferiti sia pari o inferiore [...] al valore risultante da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, a condizione che essa provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità*".

La Banca ha conferito tale incarico a New Team S.t.p.r.l. (l'"**Esperto Indipendente**") che, in data 28 settembre 2026, ha reso la propria relazione di stima delle azioni di BG, messa a disposizione del pubblico contestualmente alla presente Relazione, con le modalità previste dalla normativa, anche regolamentare, vigente, ai fini di una più completa e puntuale informativa dei soci di BMPS in vista dell'Assemblea (disponibile sul sito *internet* della Banca, sezione *Corporate Governance – Assemblee Azionisti e CdA*, all'indirizzo *www.gruppomps.it* nonché al *link* https://www.gruppomps.it/investor-relations/offerta-pubblica-di-scambio-2.html.).

La decisione di avvalersi, in linea con la prassi di mercato in caso di offerte pubbliche di scambio, di una valutazione effettuata da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-*ter*, comma 2, lett. b), del codice civile, è stata altresì giustificata dall'esigenza di valutare il conferimento di un pacchetto azionario significativo di azioni di BG e non di singoli titoli quotati.

Nella relazione dell'Esperto Indipendente, alla quale si fa integrale rinvio, questi ha concluso che, alla data del 28 settembre 2026, sulla base della situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2026 e degli elementi e dei metodi riportati nella propria relazione, il valore equo delle azioni di BG non è inferiore ad Euro 74,394 per ciascuna azione di BG, *cum dividend*, ovvero ad Euro 73,694 per ciascuna azione di BG, *ex dividend*.

Ciò posto, anche al fine di assicurare che la relazione dell'Esperto Indipendente si riferisca a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento, in conformità all'art. 2343-*ter*, secondo comma, lettera b), del codice civile, non si esclude comunque che, in prossimità dell'esercizio della Delega BG, il Consiglio di Amministrazione di BMPS possa richiedere un aggiornamento della predetta relazione, che rifletta, nella valutazione, informazioni aggiornate su BG e sulla situazione congiunturale e di mercato.

Per tutti gli altri aspetti relativi alle modalità di esecuzione dei conferimenti in natura e alla relazione dell'Esperto Indipendente, si rinvia alla disciplina di legge e, in particolare, agli artt. 2343-*ter*, 2343-*quater* e 2443, comma 4, del Codice civile.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

7. INDICAZIONE DEL NUMERO, DELLA DATA DI GODIMENTO E DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI OGGETTO DELL'AUMENTO DI CAPITALE IN NATURA

Come illustrato al precedente Paragrafo 3, in caso di esercizio da parte del Consiglio di Amministrazione della Delega BG, ove conferita, l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG avrà ad oggetto l'Ammontare Massimo Azionario e, dunque, massime n. 813.053.691 azioni ordinarie di BMPS, da emettersi e liberarsi mediante conferimento in natura a favore di BMPS delle azioni di BG portate in adesione all'Offerta BG; in coerenza con la stessa Offerta BG, sulla base del Rapporto di Scambio indicato nella Comunicazione dell'Offerente, le azioni di nuova emissione di BMPS da liberare mediante conferimento in natura delle azioni di BG corrispondono a n. 6,958 azioni di BMPS per ciascuna azione di BG portata in adesione all'Offerta BG.

Qualora il risultato dell'applicazione del Rapporto di Scambio alle azioni di BG portate in adesione all'Offerta BG non fosse un numero intero di azioni di BMPS di nuova emissione, è previsto che l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta BG provveda all'aggregazione delle parti frazionarie di azioni di BMPS di pertinenza degli aderenti e alla successiva cessione su Euronext Milan, a condizioni di mercato, del numero intero di azioni di BMPS derivante da tale aggregazione. I proventi in denaro di tali cessioni saranno trasferiti agli intermediari incaricati dell'Offerta BG, che procederanno, quindi, all'accredito ai relativi aderenti all'Offerta BG, in proporzione alle rispettive parti frazionarie. Ulteriori informazioni in merito al trattamento delle parti frazionarie saranno fornite nel Documento di Offerta BG, che sarà messo a disposizione del pubblico a seguito dell'approvazione da parte di CONSOB, nei modi e nei termini previsti dalla normativa applicabile.

Le azioni ordinarie di BMPS, che saranno emesse a seguito dell'esercizio della Delega BG, avranno godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni di BMPS già in circolazione al momento dell'emissione e saranno ammesse a negoziazione su Euronext Milan a partire dalla Data di Pagamento. Il prezzo di emissione delle azioni di BMPS, che saranno offerte nell'ambito dell'Offerta BG (incluso il relativo sovrapprezzo), sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione in sede di esercizio della Delega BG, ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del codice civile.

8. STRUTTURA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO DELLA SOCIETÀ

Il conferimento delle azioni di BG oggetto dell'Offerta BG non è destinato ad avere impatti sulla struttura dell'indebitamento finanziario di BMPS.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

9. INFORMAZIONI SUI RISULTATI DELL'ULTIMO ESERCIZIO E INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SULLA PREVEDIBILE CHIUSURA DELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per le informazioni sui risultati dell'ultimo esercizio e le indicazioni generali sull'andamento della gestione e sulla prevedibile chiusura dell'esercizio in corso, si rinvia alla documentazione messa a disposizione del pubblico ai sensi della normativa applicabile, ivi inclusi il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, la relativa relazione sulla gestione e la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026.

10. CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO

In relazione all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, trattandosi di un aumento di capitale sociale al servizio di un'offerta pubblica di scambio, non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento.

11. EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO PREVISTE

Non sono previste altre forme di collocamento.

12. AZIONISTI CHE HANNO MANIFESTATO LA DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG potrà avvenire unicamente per effetto dell'adesione all'Offerta BG medesima, una volta avviato il Periodo di Adesione che, ai sensi dell'art. 40, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti, sarà concordato con Borsa Italiana e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroga.

Alla data della presente Relazione, non vi sono azionisti di BG che abbiano manifestato la disponibilità alla sottoscrizione delle azioni di BMPS per effetto dell'adesione all'Offerta BG.

13. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE SULLA SOCIETÀ

Dal punto di vista tributario, l'esecuzione dell'Offerta BG e il perfezionamento dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG non determinano, per BMPS, l'emersione di materia imponibile ai fini delle imposte dirette. L'acquisizione delle azioni dell'Emittente mediante emissione di azioni BMPS integra, infatti, un'operazione avente natura meramente patrimoniale che non dà luogo alla realizzazione di componenti di reddito fiscalmente rilevanti in capo alla Banca, ferma restando l'applicazione delle ordinarie disposizioni normative in materia di determinazione del valore fiscale delle attività acquisite. Pertanto, il

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

conferimento delle azioni di BG nell'ambito dell'Offerta BG non comporta l'insorgenza di oneri fiscali in capo all'Offerente.

14. COMPAGINE AZIONARIA DELLA SOCIETÀ A SEGUITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE IN NATURA

In considerazione della natura dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG e delle variabili connesse ai risultati dell'Offerta BG medesima, nonché dell'Offerta BPM, non è possibile prevedere la composizione della compagine azionaria di BMPS all'esito dell'esecuzione di tale aumento di capitale.

La percentuale di diluizione degli attuali azionisti nel capitale sociale di BMPS dipenderà dall'esito dell'Offerta BG e dell'Offerta BPM, in quanto il numero di nuove azioni di BMPS da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG e dell'aumento di capitale a servizio dell'Offerta BPM (sul quale, si veda la relazione illustrativa relativa al punto 3) dell'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria convocata per il 29 ottobre 2026) dipenderà dal numero di azioni di BG che saranno portate in adesione all'Offerta BG e dal numero di azioni di BPM che saranno portate in adesione all'Offerta BPM.

In caso di:

(i) adesione all'Offerta BG da parte della totalità degli azionisti di BG destinatari della stessa Offerta BG per tutte le azioni detenute, e

(ii) mancata efficacia dell'Offerta BPM,

l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sarà interamente sottoscritto (su base *fully diluted*) e BMPS emetterà n. 813.053.691 nuove azioni da assegnare in scambio a tutti gli aderenti all'Offerta BG. Tali azioni rappresenteranno circa il 19,7% del capitale sociale di BMPS calcolato sulla base del numero di azioni di BMPS emesse alla data della presente Relazione.

In caso di:

(iii) adesione all'Offerta BG da parte della totalità degli azionisti di BG destinatari della stessa Offerta BG per tutte le azioni detenute, e

(iv) efficacia dell'Offerta BPM e adesione all'Offerta BPM da parte della totalità degli azionisti di BPM destinatari della stessa Offerta BPM per tutte le azioni detenute,

l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sarà interamente sottoscritto (su base *fully diluted*) e BMPS emetterà n. 813.053.691 nuove azioni da assegnare in scambio a tutti gli aderenti all'Offerta BG e n. 2.374.290.392 nuove azioni da assegnare in scambio a tutti gli aderenti all'Offerta BPM. Tali azioni

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

rappresenteranno in aggregato circa il 49,9%[17] del capitale sociale di BMPS calcolato sulla base del numero di azioni di BMPS emesse alla data della presente Relazione.

A scopo meramente illustrativo, la tabella che segue mostra la composizione dell'azionariato di BMPS[18] in caso di mancata efficacia dell'Offerta BPM, sia nello scenario (a) di integrale adesione all'Offerta BG da parte degli azionisti di BG, con conseguente emissione dell'intero Ammontare Massimo Azionario, sia nello scenario (b) di adesione all'Offerta BG del circa 50% degli azionisti di BG, con conseguente adeguamento del numero di azioni emesse. In quest'ultimo scenario, a scopo meramente illustrativo, si è assunta l'adesione da parte di Assicurazioni Generali S.p.A. con la totalità delle azioni da essa detenute in BG.

Azionista	**Azionariato nello Scenario (a)**	**Azionariato nello Scenario (b)**
Delfin S.à r.l.	12,9%	14,3%
Assicurazioni Generali S.p.A.	9,9%	11,0%
Francesco Gaetano Caltagirone	7,6%	8,4%
Ministero dell'Economia e delle Finanze	3,6%	4,0%
BlackRock, Inc.	3,4%	3,8%
Banco BPM	2,7%	3,0%

A scopo meramente illustrativo, la tabella che segue mostra la composizione dell'azionariato di BMPS[19] in caso di efficacia dell'Offerta BPM e adesione all'Offerta BPM da parte della totalità degli azionisti di BPM, sia nello scenario (a) di integrale adesione all'Offerta BG da parte degli azionisti di BG, con conseguente emissione dell'intero Ammontare Massimo Azionario, sia nello scenario (b) di adesione all'Offerta BG del circa 50% degli azionisti di BG, con conseguente adeguamento del numero di azioni emesse. In quest'ultimo

[17] Percentuale calcolata considerando il numero di azioni in circolazione pro forma al netto delle azioni detenute dal Gruppo BPM in MPS.

[18] Si riportano gli azionisti detentori di una quota superiore al 3,0% nel gruppo combinato (in almeno uno degli scenari analizzati).

[19] Si riportano gli azionisti detentori di una quota superiore al 3,0% nel gruppo combinato (in almeno uno degli scenari analizzati).

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

scenario, a scopo meramente illustrativo, si è assunta l'adesione da parte di Assicurazioni Generali S.p.A. con la totalità delle azioni da essa detenute in BG.

Azionista	Azionariato nello Scenario (a)	Azionariato nello Scenario (b)
Crédit Agricole S.A.	10,9%	11,6%
Delfin S.à r.l.	8,3%	8,9%
Assicurazioni Generali S.p.A.	6,4%	6,8%
Francesco Gaetano Caltagirone	4,9%	5,2%
BlackRock, Inc.	3,9%	4,2%
Ministero dell'Economia e delle Finanze	2,3%	2,5%

Alla data della presente Relazione, per quanto a conoscenza di BMPS, non risultano sussistere patti parasociali tra i soci di BMPS, né vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sulla Banca ai sensi dell'art. 93 del TUF.

15. EFFETTI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'AUMENTO DI CAPITALE SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ

Nel presente paragrafo vengono presentate le principali grandezze patrimoniali ed economiche pro-forma risultanti dall'aggregazione dei dati del Gruppo MPS e del gruppo facente capo a Banca Generali (il "**Gruppo BG**") al 30 giugno 2026, nonché alcune note di commento.

Gli effetti pro-forma dell'aggregazione aziendale con il Gruppo BG sulla situazione economico-patrimoniale del Gruppo MPS, sono stati determinati sulla base di quanto riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo MPS, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2026 per gli effetti sullo stato patrimoniale consolidato pro-forma e il 1° gennaio 2026 per quelli sul conto economico consolidato pro-forma.

I dati pro-forma sono stati predisposti partendo dalla Relazione Semestrale al 30 giugno 2026 del Gruppo MPS redatta in conformità ai principi contabili IAS/IFRS, dalla Relazione Semestrale al 30 giugno 2026 di BG approvata dal Consiglio di Amministrazione di BG in data 5 agosto 2026 e dalla Relazione Semestrale

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

al 30 giugno 2026 di BPM approvata dal Consiglio di Amministrazione di BPM in data 5 agosto 2026, redatte in conformità ai principi contabili IAS/IFRS, e applicando le rettifiche pro-forma determinate simulando l'applicazione di quanto previsto dall'IFRS 3 per le operazioni di aggregazione aziendale.

Ai fini della determinazione delle rettifiche pro-forma, il costo complessivo dell'aggregazione è stato determinato come segue:

- assumendo un valore unitario dell'azione di BMPS di Euro 10,676 rappresentato dal valore alla Data di Riferimento presso il *provider* FactSet, al netto di Euro 1,208 rappresentante la Distribuzione Straordinaria;
- ipotizzando un'adesione totalitaria all'Offerta BG da parte degli azionisti di BG, ossia considerando n. 116.851.637 azioni di BG portate in adesione all'Offerta BG, pari alla totalità delle azioni di BG alla data del 21 agosto 2026, corrispondenti a n. 813.053.691 azioni di nuova emissione di BMPS sulla base del Corrispettivo BG.

A riguardo, si precisa dunque che, per le finalità del presente esercizio pro-forma, ai fini del calcolo del costo preliminare dell'acquisizione, non si è tenuto conto di eventuali aggiustamenti del Corrispettivo BG così come previsti dalla Comunicazione dell'Offerente.

Il costo dell'acquisizione rappresentato dal *fair value* delle nuove azioni di BMPS da emettere al servizio dell'Offerta BG è da considerarsi preliminare, in quanto non sono ancora noti gli elementi necessari per una sua quantificazione definitiva. In particolare, ai sensi dell'IFRS 3, il *fair value* delle nuove azioni emesse da BMPS sarà determinato sulla base della quotazione delle azioni di BMPS alla data di trattazione immediatamente antecedente alla data di perfezionamento dell'operazione.

Il costo preliminare dell'acquisizione così determinato, pari a Euro 8,7 miliardi, è stato confrontato con il patrimonio netto consolidato di BG al 30 giugno 2026, comprensivo dell'utile di periodo e al netto degli strumenti di capitale. Si precisa che, ai fini della determinazione delle rettifiche pro-forma, non è stato effettuato alcun processo di valutazione al *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali identificabili dell'entità acquisita in quanto tali *fair value* andranno determinati alla data di acquisizione e avendo acquisito informazioni di dettaglio circa le poste contabili del Gruppo BG. Ai fini della determinazione delle rettifiche pro-forma ci si è limitati allo storno delle attività immateriali del Gruppo BG, in linea con quanto sarà operato nell'ambito del processo di *Purchase Price Allocation* (PPA).

Il patrimonio netto del Gruppo BG così determinato è risultato pari complessivamente a Euro 1,3 miliardi. La differenza emersa a seguito del confronto tra il costo preliminare dell'acquisizione e il patrimonio netto consolidato pro forma del Gruppo BG è risultata pari a Euro 7,4 miliardi.

In aggiunta agli effetti sopra presentati, che riguardano l'acquisto del Gruppo BG, occorre considerare gli effetti derivanti dal potenziale acquisto da parte del Gruppo MPS, del Gruppo BG e del gruppo facente capo a BPM S.p.A. (il "**Gruppo BPM**").

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

In tale ambito, si segnala che l'Offerta BPM prevede un costo complessivo dell'aggregazione pari a Euro 25,3 miliardi, determinato: i) ipotizzando un'adesione totalitaria all'Offerta BPM da parte degli azionisti di BPM ossia considerando n. 1.515.182.126 azioni di BPM portate in adesione all'Offerta BPM, pari alla totalità delle azioni di BPM alla data del 21 agosto 2026, al netto delle azioni BPM già detenute da BMPS alla medesima data, corrispondenti a n. 2.371.692.597 azioni di nuova emissione di BMPS sulla base del Corrispettivo BPM, ii) assumendo un valore unitario dell'azione di BMPS di Euro 10,676 e iii) sommando il *fair value* delle azioni BPM già detenute dal Gruppo MPS alla Data di Riferimento. La differenza emersa a seguito del confronto tra il costo preliminare dell'acquisizione e il patrimonio netto consolidato pro forma del Gruppo BPM al 30 giugno 2026, pari a Euro 12,7 miliardi, è risultata pari a Euro 12,6 miliardi.

Pertanto, gli effetti sopra rappresentati hanno portato alla determinazione di un *goodwill* complessivo pari a Euro 20,0 miliardi.

Come indicato in precedenza, tra gli elementi che implicheranno una differenza fra il *goodwill* definitivo e l'importo provvisorio indicato nelle informazioni finanziarie pro-forma al 30 giugno 2026 vi è la quotazione delle azioni di BMPS del giorno di trattazione immediatamente antecedente alla data di perfezionamento dell'operazione.

A tal riguardo, si evidenzia che una variazione del ±10% e ± 20% nel valore unitario delle azioni di BMPS nel giorno precedente l'efficacia giuridica delle offerte, rispetto al valore di Euro 10,676 (utilizzato come riferimento per la determinazione del costo preliminare delle aggregazioni), determinerebbe una variazione in aumento e in diminuzione rispettivamente dell'avviamento di ciascuna offerta per un importo pari a Euro 0,9 miliardi e Euro 1,7 miliardi per l'Offerta BG, per Euro 2,4 miliardi e Euro 4,9 miliardi per l'Offerta BPM, e pertanto per complessivi Euro 3,3 miliardi e Euro 6,6 miliardi per entrambe le offerte.

In aggiunta, si precisa che, nel caso in cui l'adesione all'Offerta BG non risultasse totalitaria, ferme restando le Condizioni di Efficacia dell'Offerta BG, stante la possibilità prevista dall'IFRS 3 di valutare al *fair value* qualsiasi partecipazione di minoranza nel soggetto acquisito, nel caso specifico rappresentativa delle eventuali rimanenti azioni di BG non oggetto di scambio con le azioni di BMPS, l'importo del *goodwill* rilevato nel Bilancio Consolidato del Gruppo MPS potrebbe comunque essere determinato con riferimento alla totalità delle azioni di BG, risultando pertanto del medesimo importo rispetto all'ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta BG. Alternativamente, sempre nel caso in cui l'adesione all'Offerta BG non risultasse totalitaria, l'importo del *goodwill* potrebbe essere determinato come differenza fra il costo dell'acquisizione e l'ammontare della percentuale acquistata delle attività nette del Gruppo BG e conseguentemente variare in funzione del numero di azioni di BG portate in adesione all'Offerta BG e quindi oggetto di scambio con le azioni di BMPS.

Parimenti con riferimento all'Offerta BPM, qualora l'adesione all'offerta non risultasse totalitaria, l'importo del *goodwill* sarebbe determinato come differenza fra il corrispettivo pagato e la percentuale acquistata delle attività nette del Gruppo BPM e quindi potrebbe differire dall' importo sopra indicato.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

I dati pro-forma tengono conto, inoltre, degli impatti della Distribuzione Straordinaria sui saldi patrimoniali ed economici del Gruppo MPS, dell'elisione delle più significative poste reciproche di stato patrimoniale e di conto economico tra il Gruppo MPS, il Gruppo BG e il Gruppo BPM, facendo riferimento esclusivamente ai dati contabilizzati dal Gruppo MPS.

Le rettifiche pro-forma non includono gli effetti legati al perfezionamento della Fusione Mediobanca ovvero l'aumento di capitale sociale per massimi Euro 1,6 miliardi mediante emissione di massime n. 272.012.804 azioni ordinarie, prive di valore nominale, oltre che la relativa riserva sovrapprezzi di emissione, la conseguente cancellazione del patrimonio netto di pertinenza di terzi, con effetto complessivamente nullo sul patrimonio netto totale del Gruppo MPS. Coerentemente, la Distribuzione Straordinaria è stata computata assumendo le n. 3.038.418.183 azioni costituenti il capitale sociale alla data della presente Relazione.

Si precisa, infine, che le rettifiche pro-forma tengono conto delle spese accessorie inerenti all'esecuzione dell'operazione stimate in massimi Euro 77,0 milioni circa (IVA inclusa), sulla base dell'importo autorizzato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS del 24 settembre 2026 nell'ipotesi di successo dell'Offerta BG e dell'Offerta BPM. Dell'importo complessivo sopra citato, sulla base delle informazioni preliminari al momento disponibili, il totale dei costi è stato considerato direttamente attribuibile all'emissione delle azioni a servizio dell'Offerta BG e dell'Offerta BPM, sulla base di quanto previsto dallo IAS 32, ricondotti, al netto del correlato effetto fiscale, a riduzione dell'aumento di capitale. Nell'ipotesi di perfezionamento della sola Offerta BG la quota dei costi riferibili all'Offerta BPM, stimata sulla base delle informazioni preliminari al momento disponibili in un ammontare pari a circa Euro 58,7 milioni (IVA inclusa), è stata imputata a conto economico tra i Costi operativi pro-forma.

Si riportano di seguito le principali grandezze patrimoniali ed economiche pro-forma risultanti dall'aggregazione dei dati del Gruppo MPS, del Gruppo BG e del Gruppo BPM al 30 giugno 2026.

					€/mld
Dati patrimoniali	**Gruppo MPS 30.06.2026**	**Gruppo BG 30.06.2026**	**Pro forma BMPS - BG 30.06.2026**	**Gruppo BPM 30.06.2026**	**Pro forma BMPS- BG – BPM 30.06.2026**
Finanziamenti netti verso clientela	148,2	2,8	151,0	101,2	252,2
Finanziamenti deteriorati netti clientela	1,8	0,0	1,8	1,0	2,8
Attività in titoli	50,1	13,0	63,1	57,3	119,1
Gross NPL ratio	2,1	1,1	2,1	2,0	2,1

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

NPE coverage	50,6	53,9	50,6	48,1	49,7
Raccolta diretta bancaria	168,2	15,9	184,1	148,9	332,7
Raccolta indiretta clientela	203,1	121,1	324,2	288,1	612,3
Dati economici					
Margine di interesse	1,9	0,2	2,1	1,7	3,7
Commissioni Nette	1,3	0,4	1,7	1,3	3,0
Margine di intermediazione	3,6	0,6	4,2	3,4	7,5
Costi operativi	(1,9)	(0,2)	(2,1) (1)	(1,4)	(3,5)
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1,8	0,4	2,6 (1)	1,6	4,2
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	1,1	0,3	1,8 (2)	1,1	2,8
Goodwill	n.a.	n.a.	7,4	n.a.	20,0

(1) Il dato pro-forma tiene conto di Euro 58,7 milioni (IVA inclusa) riferibili all'Offerta BPM da imputare a conto economico in caso di mancato perfezionamento dell'offerta medesima.

(2) Il dato pro-forma tiene conto di Euro 58,7 milioni (IVA inclusa) al netto del relativo effetto fiscale riferibili all'Offerta BPM da imputare a conto economico in caso di mancato perfezionamento dell'offerta medesima.

Si precisa che i suddetti dati pro-forma non riflettono gli effetti di eventuali operazioni di cessione di filiali o rami di attività, che potranno avvenire nel contesto dell'istruttoria svolta dalla competente Autorità antitrust relativamente alla concentrazione con il Gruppo BG e il Gruppo BPM, ma che ad oggi non sono ancora state definite neanche preliminarmente e, pertanto, risulta impossibile identificarne e quantificarne le consistenze economico-patrimoniali in maniera puntuale, oggettiva e verificabile, fermo restando che la ragionevole aspettativa del Gruppo MPS è che eventuali misure correttive non siano comunque tali da incidere in maniera rilevante sulle operazioni.

Si evidenzia che i dati pro-forma rappresentano una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti, che potranno derivare dalle acquisizioni. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

dei dati pro-forma, i quali non sono, per loro natura, in grado di offrire una rappresentazione della situazione economica e patrimoniale prospettica del Gruppo MPS. Pertanto, per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

(i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'acquisizione fosse stata realmente realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei dati pro-forma;

(ii) i dati pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso; i dati pro-forma non riflettono i dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente misurabili dell'acquisizione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle condizioni di mercato, delle politiche della direzione e a decisioni operative di BMPS conseguenti all'esito di tale operazione. Pertanto, le rappresentazioni pro-forma non intendono raffigurare una situazione patrimoniale ed economica attuale o prospettica degli effetti relativi alle acquisizioni;

(iii) in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale consolidato pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, gli stessi vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra di essi.

Si evidenzia che, in conformità a quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, nei prospetti consolidati pro-forma (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma**") non sono riflessi né gli oneri, né le sinergie, che deriveranno dalla prospettata operazione per l'entità derivante dall'aggregazione del Gruppo MPS e del Gruppo BG e dall'aggregazione del Gruppo MPS, del Gruppo BG e del Gruppo BPM.

In particolare, i costi di integrazione del Gruppo BG all'interno del Gruppo MPS, stimati pari a circa Euro 0,4 miliardi (ante imposte e *una tantum*), nonché i costi di integrazione del Gruppo BPM all'interno del Gruppo MPS stimati pari a circa Euro 1,5 miliardi (ante imposte e *una tantum*) non sono stati oggetto di rettifiche pro-forma, in quanto riguardano ipotesi di azioni future, che è previsto possano essere poste in essere solo in caso di perfezionamento delle acquisizioni mediante l'Offerta BG e dell'Offerta BPM rispettivamente, al fine di raggiungere gli obiettivi delle operazioni (che includono anche le suddette sinergie), sulla base di accordi e contratti che saranno sottoscritti anch'essi solo in caso di perfezionamento delle predette acquisizioni.

Si riporta di seguito una stima, elaborata sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, degli effetti pro-forma attesi dall'acquisizione mediante l'Offerta BG e dalle acquisizioni mediante l'Offerta BG e l'Offerta BPM rispettivamente, sul CET1 *ratio* del Gruppo MPS al 30 giugno 2026 nei diversi scenari di adesione alle offerte. Nel dettaglio, assumendo il perfezionamento della Fusione Mediobanca, i livelli di CET *ratio* pro-forma risulterebbero i seguenti:

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

	CET1 %	
% Adesione	**BG**	**BPM+BG**
100,0%	15,7%	13,4%
66,67%	15,5%	13,2%
50,0%+1 azione	15,4%	13,1%

Nello scenario di mancato perfezionamento della Fusione Mediobanca, i *ratio* si ridurrebbero di circa 40 bps nel caso di acquisizione mediante l'Offerta BG e di circa 30 bps nel caso di perfezionamento congiunto delle offerte.

L'impatto delle operazioni sul CET1 ratio è spiegato principalmente dagli effetti derivanti da (i) aumento di capitale, (ii) distribuzione straordinaria (iii) *goodwill* relativo ad entrambe le acquisizioni, determinato assumendo gli impatti del processo preliminare di *Purchase Price Allocation* (PPA), inclusi eventuali *fair value adjustment*, (iv) incremento delle attività ponderate per il rischio.

Per quanto concerne l'impatto sui *ratio* MREL del Gruppo MPS (con riferimento alle attività ponderate per il rischio - RWA), considerando una situazione pro forma al 30 giugno 2026, in caso di integrale adesione all'Offerta BG, assumendo il perfezionamento della Fusione Mediobanca, si stima un MREL TREA di circa 33,2%. Negli scenari di adesione all'Offerta BG pari rispettivamente al 66,67% e al 50% del capitale sociale dell'Emittente più un'azione BG, il coefficiente MREL TREA si attesterebbe a circa 33% in entrambi gli scenari.

Una delle caratteristiche principali dell'aggregazione tra l'attuale gruppo MPS e l'attuale gruppo facente capo a Banca Generali è che tale operazione porterebbe ad un unico gruppo di risoluzione, con un *Single Point of Entry*[20]. A tale riguardo, tra la data di chiusura effettiva dell'operazione e la data di entrata in vigore dei nuovi requisiti MREL combinati, definiti dall'Autorità di Risoluzione *Single Resolution Board* (SRB) sulla base del ciclo annuale di *Resolution Planning*, ci si attende che continuino ad applicarsi i requisiti MREL in essere sui due Gruppi distinti.

I dati pro-forma non sono stati oggetto di esame da parte della società di revisione.

16. MODIFICHE STATUTARIE

L'attribuzione della Delega BG all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG comporta la modifica dell'art. 6 dello Statuto sociale di BMPS, che, come *infra* precisato, è subordinata alla positiva conclusione

[20] Strategia di risoluzione gestita dal Single Resolution Board (SRB) e definita dalle linee guida del *Financial Stability Board* (FSB) e dal diritto dell'UE in cui solo l'entità soggetta a risoluzione, ossia la *parent company*, è direttamente oggetto dei poteri di risoluzione.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

del procedimento di accertamento presso la Banca Centrale Europea ai sensi dell'art. 56 del D.Lgs. n. 385 del 1° settembre 1993 come successivamente modificato ("**TUB**").

Si riporta di seguito l'esposizione a confronto del predetto art. 6 nel testo vigente e quello proposto con la presente Relazione, assumendo l'approvazione delle deliberazioni oggetto della presente Relazione (il testo di cui si propone l'inserimento è evidenziato in carattere grassetto). Nell'ipotesi di approvazione della proposta di delibera relativa al precedente punto 3 dell'ordine del giorno di parte straordinaria, relativo all'Offerta BPM, la modifica statutaria oggetto della presente proposta verrà rappresentata al comma 5 dell'articolo 6 dello Statuto sociale di BMPS.

Si consideri che l'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG comporterà ulteriori modifiche dello Statuto sociale al fine di: (i) aggiornare il capitale sociale della Banca ed il numero delle azioni rispetto alle sottoscrizioni intervenute e (ii) cancellare la descrizione della delibera assembleare di cui all'art. 6, comma 4.

	Testo vigente	**Testo proposto**
	Art. 6	**Art. 6**
1.	Il capitale della Società è di Euro 17.978.187.186,85 (diciassettemiliardinovecentosettantottomilionicentoottantasettemila centottantasei virgola ottantacinque) ed è interamente versato.	*1.* (*Invariato*)
2.	Esso è rappresentato da n. 3.038.418.183 (tremiliardiotrentottomilioniquattrocentodiciottomilacentottantatré) azioni ordinarie senza valore nominale. Tutte le azioni sono emesse in regime di dematerializzazione. Le modalità di circolazione e di legittimazione delle azioni sono disciplinate dalla legge. Non compete il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso alla approvazione delle deliberazioni riguardanti l'introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione delle azioni.	*2.* (*Invariato*)

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

3. Le azioni sono nominative ed indivisibili. Ogni azione dà diritto ad un voto.	*3.* (*Invariato*)
	4. **L'Assemblea straordinaria del 29 ottobre 2026 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà, da esercitarsi entro il 31 dicembre 2027, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, codice civile, per un importo complessivo di massimi Euro 4.813.277.851, oltre eventuale sovrapprezzo, con emissione di un numero massimo di 813.053.691 azioni ordinarie della Società, prive del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione, da liberarsi mediante conferimento in natura in quanto a servizio dell'offerta pubblica di scambio avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A., annunciata dalla Società con comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, in data 21 agosto 2026, fermo restando che, qualora al momento di esercizio della delega di cui sopra (la "Delega"), il valore nominale implicito dell'azione BMPS risultasse inferiore a quello esistente alla data odierna (i.e. Euro 5,92), al Consiglio di Amministrazione è conferita la facoltà di prevedere, sempre al momento di esercizio della Delega, che l'ammontare in Euro dell'aumento di capitale sia di un**

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

	importo pari al valore nominale implicito dell'azione BMPS alla data di esercizio della Delega moltiplicato per il numero di azioni da emettere e, comunque, non superiore all'ammontare di massimi Euro 4.813.277.851 come sopra previsto, oltre a eventuale sovrapprezzo. In sede di esercizio della Delega, il Consiglio di Amministrazione avrà, fra le altre, facoltà di stabilire, nel rispetto dei limiti e dei criteri sopra indicati, il prezzo di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione (compreso l'eventuale sovrapprezzo), ogni altro termine e condizione dell'aumento di capitale delegato, nonché ogni altro elemento necessario od opportuno, nei limiti previsti dalla normativa applicabile e dalle deliberazioni assunte dalla medesima Assemblea straordinaria.

Le modifiche dello statuto sociale sopra illustrate non danno luogo ad alcun diritto di recesso in capo ai soci di BMPS, che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della presente Relazione.

17. AUTORIZZAZIONI

Le modifiche statutarie di cui al precedente Paragrafo 16 e l'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sono soggette alle prescritte autorizzazioni da parte delle competenti Autorità di Vigilanza e, in particolare, rispettivamente: (i) all'accertamento che non contrastino con una sana e prudente gestione della Banca, ai sensi e per gli effetti dell'art. 56 del TUB e (ii) alla computabilità delle nuove azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG tra i fondi propri di BMPS quale capitale primario di classe 1, ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013, come successivamente modificato e integrato ("**CRR**")..

BMPS ha provveduto a depositare presso la Banca Centrale Europea e la Banca d'Italia l'istanza ai fini delle suddette autorizzazioni regolamentari in data 9 settembre 2026. Alla data della presente Relazione, l'iter autorizzativo presso le Autorità di settore è in corso e, una volta ricevuta conferma della completezza della

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

documentazione, il periodo di tempo a disposizione dell'Autorità per procedere all'approvazione dell'operazione è di 90 giorni.

Si segnala che, nell'ipotesi in cui il provvedimento di accertamento da parte della Banca Centrale Europea sulle modifiche statutarie proposte non fosse emesso prima della data nella quale l'Assemblea assumerà la deliberazione, l'efficacia di quest'ultima sarà sospensivamente condizionata al rilascio di tale provvedimento di accertamento, in quanto sino a tale data non potrà darsi corso all'iscrizione di detta delibera nel Registro delle Imprese. Qualora invece detto provvedimento dovesse essere emesso anteriormente alla data dell'Assemblea, si procederà alla diffusione di un comunicato stampa propedeutico all'integrazione dell'informativa agli Azionisti.

Con riferimento al Danish Compromise, si evidenzia che il Gruppo MPS è attualmente un conglomerato finanziario non soggetto a vigilanza supplementare, non avendo, tra le altre cose, partecipazioni di controllo in compagnie assicurative. Con il perfezionamento della sola Offerta BG è stato cautelativamente ipotizzato di non avere i requisiti per accedere al regime del Danish Compromise. Di contro, con il perfezionamento sia dell'Offerta BG che dell'Offerta BPM, il Gruppo MPS acquisirà il controllo delle società assicurative del Gruppo BPM e sarà in grado di soddisfare i requisiti previsti dalla Direttiva 87/2002 (recepita in Italia dal D.Lgs. 142/2005) con il conseguente riconoscimento di conglomerato finanziario soggetto a vigilanza supplementare. Tale riconoscimento è atteso entro l'inizio del 2028. Questa condizione, unitamente alla creazione di assetti organizzativi idonei alla gestione integrata del comparto assicurativo, anche sotto il profilo dei rischi e dei controlli interni, consentirà alla Capogruppo di richiedere a BCE l'accesso al regime previsto dall'art. 49 del CRR, che consiste nell'applicazione del metodo della ponderazione, anziché di quello delle deduzioni dal capitale, delle esposizioni in strumenti di capitale delle società assicurative. L'autorizzazione al regime della ponderazione è atteso concludersi entro il 2028.

18. ADEMPIMENTI E TEMPISTICA

Subordinatamente al rilascio delle autorizzazioni di cui al precedente Paragrafo 17 (nonché delle altre autorizzazioni richieste in relazione all'Offerta BG, come dettagliato nel paragrafo 1.4 della Comunicazione dell'Offerente), l'esercizio della Delega BG da parte del Consiglio di Amministrazione avverrà prima della pubblicazione del Documento di Offerta BG, depositato presso CONSOB in data 9 settembre 2026.

Sempre tenuto conto degli adempimenti previsti dalla normativa applicabile alle offerte pubbliche di scambio, si prevede che l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG venga eseguito entro il 31 dicembre 2027, subordinatamente all'avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta BG indicate nel paragrafo 1.5 della Comunicazione dell'Offerente, nonché nel Documento di Offerta BG sottoposto all'approvazione di CONSOB.

Trattandosi di un aumento di capitale scindibile, che potrà essere eseguito anche in una o più volte, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del codice civile: (i) il capitale sociale si intenderà aumentato di volta in volta in

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

ragione dell'ammontare delle sottoscrizioni raccolte nell'ambito dell'Offerta BG, fermi comunque i termini e le condizioni previsti dalla stessa; e (ii) l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, ove non integralmente sottoscritto entro il 31 dicembre 2027, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni complessivamente raccolte entro il suddetto termine.

In particolare, l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG sarà eseguito, entro il già menzionato termine del 31 dicembre 2027, in corrispondenza della Data di Pagamento, nonché, ove ne ricorrano i presupposti, in corrispondenza delle date di pagamento, che dovessero essere determinate in relazione all'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione, all'esecuzione dell'obbligo di acquisto e del diritto di acquisto ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF.

Da ultimo, si segnala che assumendo che tutte le condizioni dell'Offerta Intesa si siano verificate – ovvero siano state rinunciate, ove possibile – e che l'Offerta Intesa si sia conclusa e sia stata regolata anteriormente rispetto alla data di conclusione delle Offerte, il perfezionamento dell'Offerta Intesa e il conseguente eventuale mutamento del controllo di BMPS non determinerebbero, di per sé, a giudizio della Banca, la decadenza, l'inefficacia o la facoltà di revoca delle Offerte promosse da BMPS; riguardo le quali resterebbero ferme le condizioni di efficacia previste dalle Offerte promosse da BMPS e le relative facoltà di rinuncia o modifica ivi previste, nei limiti consentiti dai termini delle stesse e dalla normativa applicabile, nonché le prerogative delle autorità di vigilanza che sole possono valutare circa gli eventuali possibili cambiamenti del quadro fattuale posto alla base delle istanze e delle eventuali conseguenze sulle relative autorizzazioni.

* * *

La presente Relazione è stata approvata a maggioranza dal Consiglio di Amministrazione di BMPS in data 24 settembre 2026.

* * *

Proposta di delibera

Signori Azionisti, alla luce di quanto sopra, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

"*L'Assemblea degli Azionisti di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., in sessione straordinaria:*

- *esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione (che per quanto occorrer possa viene approvata in ogni sua parte) e la proposta ivi formulata;*
- *tenuto conto dei termini e delle condizioni dell'Offerta BG indicati nella Comunicazione dell'Offerente, diffusa al mercato in data 21 agosto 2026 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF;*
- *considerato quanto disposto dall'art. 104, comma 1, del TUF;*

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan



PRESO ATTO

- *della relazione di stima predisposta dall'Esperto Indipendente ai sensi degli artt. 2440, comma 2, e 2343-ter, comma 2, lett. b), del codice civile;*
- *della relazione di PricewaterhouseCoopers S.p.A., avente ad oggetto i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del Rapporto di Scambio nell'Offerta BG;*
- *del parere favorevole sull'Offerta BG espresso dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Società;*

DELIBERA

1. *di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 104, comma 1, del TUF, il Consiglio di Amministrazione a dare corso all'offerta pubblica di scambio volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A. (i.e., l'Offerta BG) annunciata dalla Società con comunicazione diffusa al mercato in data 21 agosto 2026 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, esercitando la facoltà, ove ritenuto opportuno, di modificare, in tutto o in parte, e/o di rinunciare (a seconda dei casi) a una o più delle condizioni di efficacia apposte all'Offerta BG (fatta eccezione per la Condizione Soglia e per quelle inderogabili ai sensi di legge), e/o di apportare modifiche all'Offerta BG, anche con riguardo al corrispettivo dell'Offerta BG, nei modi e nei tempi previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, ove necessario od opportuno ai fini del buon esito dell'Offerta BG stessa;*

2. *di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà, da esercitarsi entro il 31 dicembre 2027, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, per un importo complessivo di massimi Euro 4.813.277.851, oltre eventuale sovrapprezzo, con emissione di un numero massimo di* 813.053.691 *azioni ordinarie della Società, prive del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione, da liberarsi mediante conferimento in natura, in quanto a servizio dell'Offerta BG promossa mediante il deposito del relativo documento di offerta (il "Documento di Offerta BG") presso CONSOB in data 9 settembre 2026 (inclusi l'eventuale riapertura dei termini del periodo di adesione e gli adempimenti di cui agli artt. 108, commi 1 e 2, e l'esercizio del diritto di cui all'art. 111 del TUF, ove ne ricorrano i presupposti), fermo restando che, qualora al momento di esercizio della delega di cui al presente punto, il valore nominale implicito dell'azione BMPS risultasse inferiore a quello esistente alla data odierna (i.e. Euro 5,92), al Consiglio di Amministrazione è conferita la facoltà di prevedere, al momento di esercizio della delega ex art. 2443 del codice civile, che l'ammontare in Euro dell'aumento di capitale sia di un importo pari al valore nominale implicito dell'azione BMPS alla data di esercizio della presente delega moltiplicato per il numero di azioni da emettere e, comunque, non superiore all'ammontare di massimi Euro 4.813.277.851 come sopra previsto, oltre a eventuale sovrapprezzo;*

3. *di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di stabilire di volta in volta, nell'esercizio della suindicata delega e nel rispetto delle norme di legge e regolamentari applicabili: (i) l'importo dell'aumento di capitale da deliberare, anche in via scindibile, nel suo complesso, e del numero delle emittende azioni entro i limiti e i criteri complessivi fissati al precedente punto 2); (ii) il prezzo di emissione delle nuove azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo, tenuto*

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

*conto di quanto previsto dall'art. 2441, sesto comma, del codice civile; e (iii) ogni altro termine e condizione dell'aumento di capitale delegato, nonché ogni altro elemento necessario, nei limiti previsti dalla normativa applicabile e dalla presente deliberazione di delega, con facoltà per il Consiglio di Amministrazione medesimo di dare luogo all'esercizio della delega – nei limiti che precedono – in coerenza con eventuali rimodulazioni e/o modifiche del contenuto e/o della struttura dell'Offerta BG, nel rispetto comunque delle risultanze della valutazione ai sensi dell'articolo 2343-*ter *del Codice Civile e suoi aggiornamenti eventualmente necessari; restando altresì il Consiglio di Amministrazione autorizzato agli adeguamenti statutari dipendenti dall'esercizio della delega;*

4. *di fissare al 31 dicembre 2027 il termine per dare esecuzione all'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG - previo, ove occorra, l'aggiornamento della valutazione resa dall'Esperto Indipendente ai sensi dell'art. 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del codice civile, a una data precedente di non oltre sei mesi la data del conferimento - e di stabilire che, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del codice civile, (i) il capitale sociale si intenderà aumentato di volta in volta in ragione dell'ammontare delle sottoscrizioni raccolte nell'ambito dell'Offerta BG (incluse quelle raccolte nell'ambito dell'eventuale riapertura dei termini del periodo di adesione, delle procedure per gli adempimenti di cui agli artt. 108, commi 1 e 2, e l'esercizio del diritto di cui all'art. 111 del TUF, ove ne ricorrano i presupposti), fermi i termini e le condizioni dell'Offerta BG; e (ii) l'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, ove non integralmente sottoscritto entro il 31 dicembre 2027, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni complessivamente effettuate entro il suddetto termine;*

5. *di modificare conseguentemente l'art. 6 dello statuto sociale mediante l'inserimento del seguente comma transitorio:*

"L'Assemblea straordinaria del 29 ottobre 2026 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà, da esercitarsi entro il 31 dicembre 2027, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, codice civile, per un importo complessivo di massimi Euro 4.813.277.851, oltre eventuale sovrapprezzo, con emissione di un numero massimo di 813.053.691 azioni ordinarie della Società, prive del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione, da liberarsi mediante conferimento in natura in quanto a servizio dell'offerta pubblica di scambio avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banca Generali S.p.A., annunciata dalla Società con comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, in data 21 agosto 2026, fermo restando che, qualora al momento di esercizio della delega di cui sopra (la "Delega"), il valore nominale implicito dell'azione BMPS risultasse inferiore a quello esistente alla data odierna (i.e. Euro 5,92), al Consiglio di Amministrazione è conferita la facoltà di prevedere, sempre al momento di esercizio della Delega, che l'ammontare in Euro dell'aumento di capitale sia di un importo pari al valore nominale implicito dell'azione BMPS alla data di esercizio della Delega moltiplicato per il numero di azioni da emettere e, comunque, non superiore all'ammontare di massimi Euro 4.813.277.851 come sopra previsto, oltre a eventuale sovrapprezzo. In sede di esercizio della Delega, il Consiglio di Amministrazione avrà, fra le altre, facoltà di stabilire, nel rispetto dei limiti e dei criteri sopra indicati, il prezzo di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

(compreso l'eventuale sovrapprezzo), ogni altro termine e condizione dell'aumento di capitale delegato, nonché ogni altro elemento necessario od opportuno, nei limiti previsti dalla normativa applicabile e dalle deliberazioni assunte dalla medesima Assemblea straordinaria";

6. *di stabilire che l'efficacia delle deliberazioni di cui ai precedenti punti 2., 3. e 4., così come della modifica statutaria di cui al punto 5, sia subordinata al rilascio del provvedimento di accertamento ai sensi dell'articolo 56 del TUB, ove tale esito positivo non sia intervenuto prima della data della presente deliberazione;*

7. *di conferire, al Presidente del Consiglio di Amministrazione pro tempore e all'Amministratore Delegato pro tempore della Società, in via tra loro disgiunta e con facoltà di subdelega, nei limiti di legge, ogni più ampio potere e facoltà per provvedere a quanto necessario, ovvero anche solo opportuno, per l'attuazione, compiutamente ed in ogni singola parte, delle deliberazioni assunte, nonché per compiere tutti gli atti e i negozi necessari od opportuni per l'espletamento delle formalità richieste dalla normativa vigente, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, i poteri per:*

   (i) *predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, nonché per adempiere alle formalità necessarie per procedere all'ammissione a quotazione su Euronext Milan delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti autorità italiane ed estere di ogni domanda, istanza, documento o prospetto allo scopo necessario o opportuno e procedere al deposito ed alla pubblicazione delle attestazioni previste dall'articolo 2444 del codice civile;*

   (ii) *procedere agli adempimenti previsti dall'art. 2343-*quater *del codice civile;*

   (iii) *gestire i rapporti con qualsiasi organo e/o autorità competente italiana o estera per l'ottenimento di tutte le autorizzazioni e approvazioni necessarie per il buon esito dell'operazione, nonché la predisposizione, modifica, integrazione e/o sottoscrizione e/o compimento di ogni contratto, accordo, atto, dichiarazione o documento necessario a tal fine;*

   (iv) *apportare all'art. 6 dello statuto sociale le modifiche necessarie in conseguenza della parziale e/o totale esecuzione dell'Aumento di Capitale al Servizio dell'Offerta BG, provvedendo altresì ai relativi depositi presso il Registro delle Imprese ai sensi dell'art. 2436 del codice civile del testo dello statuto sociale aggiornato nell'entità del capitale sociale e del numero delle azioni ed a valle dell'esaurimento della delega nell'eliminazione del comma 4 transitorio;*

   (v) *apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e*

   (vi) *in genere, compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato."*

* * *

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Siena, 29 settembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Prof. Cesare Bisoni

* * *

Il presente documento non deve essere divulgato, pubblicato o distribuito, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o in qualsiasi Paese in cui la sua divulgazione, pubblicazione o distribuzione costituisca una violazione delle leggi o regolamentazioni applicabili in tale giurisdizione. Le informazioni fornite in questo documento non costituiscono un'offerta di vendita di strumenti finanziari o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di alcuno strumento finanziario negli Stati Uniti d'America, o in qualsiasi altro Paese in cui tale offerta o sollecitazione non è consentita ovvero ad alcuna persona a cui non è consentito dalla legge fare tale offerta o sollecitazione.

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

La presente Relazione non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di Banca Generali S.p.A. e/o Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e/o Banco BPM S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile. L'Offerta BG sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del Documento di Offerta BG previa approvazione di CONSOB e previa pubblicazione del relativo documento di esenzione. Il Documento di Offerta BG e il documento di esenzione conterranno l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta BG, incluse le modalità di adesione.

La presente Relazione, così come qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione all'Offerta BG, 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 alla presente Relazione non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. non intende effettuare un'offerta pubblica di tali strumenti finanziari negli Stati Uniti. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. si riserva il diritto di estendere l'Offerta BG negli Stati Uniti d'America nel rispetto delle normative statunitensi applicabili.

La pubblicazione o diffusione della presente Relazione in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi Paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo Paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta BG devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette relative persone. La presente Relazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la Relazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di Paesi diversi dall'Italia.

Nessuna copia della presente Relazione né altri documenti relativi all'Offerta BG saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese (inclusi gli Altri Paesi) in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta BG siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di Banca Generali S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da nessun tale Paese.

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

*Questa Relazione 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 la Relazione può essere legittimamente trasmessa, in quanto rientranti nell'Articolo 49(2) commi da (a) a (d) dell'Order o (iii) da investitori qualificati, come definiti ai sensi dell'allegato 1(15) del Public Offer and Admissions to Trading Regulations 2024 (tutti questi soggetti sono definiti congiuntamente come "**soggetti rilevanti**"). Gli strumenti finanziari di cui alla presente Relazione sono disponibili solamente ai soggetti rilevanti e qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolto 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 BG 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 BG conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta BG, 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.

Il contenuto della presente Relazione ha natura meramente informativa e provvisoria e non deve essere interpretato come una consulenza in materia di investimenti. Le dichiarazioni qui contenute non sono state verificate in modo indipendente. Nessuna

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, viene fatta in merito a, e nessun affidamento dovrebbe essere fatto su, l'equità, accuratezza, completezza, correttezza o affidabilità delle informazioni qui contenute. Né Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. né alcuno dei suoi rappresentanti né i suoi azionisti, diretti o indiretti, accetteranno alcuna responsabilità (sia per negligenza o altro) derivante in alcun modo in relazione a tali informazioni o in relazione a qualsiasi danno derivante dal suo utilizzo o altrimenti derivante in relazione alla presente Relazione. Accedendo alla presente Relazione, si accetta di essere vincolati dalle limitazioni di cui sopra.

La presente Relazione contiene alcune dichiarazioni previsionali, proiezioni, obiettivi, stime e previsioni che riflettono le attuali opinioni del management di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. rispetto a determinati eventi futuri, incluse le sinergie derivanti dalla potenziale integrazione aziendale con Banca Generali S.p.A. e Banco BPM S.p.A. Le dichiarazioni previsionali, le proiezioni, gli obiettivi, le stime e le previsioni sono generalmente identificabili dall'uso delle parole "potrebbe", "sarà", "dovrebbe", "stimare", "intendere" od "obiettivo" o la negazione di queste parole o altre varianti di queste parole o terminologia comparabile. Queste dichiarazioni previsionali includono, ma non sono limitate a, tutte le dichiarazioni diverse dalle dichiarazioni di fatti storici, comprese, senza limitazioni, quelle riguardanti la futura posizione finanziaria di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e i risultati delle operazioni, la strategia, i piani, gli obiettivi, gli scopi e i traguardi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. partecipa o sta cercando di partecipare. A causa di tali incertezze e rischi, i lettori sono avvertiti di non fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali come previsione di risultati effettivi. La capacità di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. di raggiungere i suoi obiettivi o risultati previsti (anche a seguito della potenziale integrazione aziendale con Banco BPM S.p.A. e Banca Generali S.p.A.) dipende da molti fattori che sono al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi potrebbero differire sostanzialmente da (ed essere più negativi di) quelli previsti o impliciti nelle dichiarazioni previsionali. Tali dichiarazioni previsionali comportano rischi e incertezze che potrebbero influenzare significativamente i risultati attesi e si basano su alcune assunzioni chiave. Tutte le dichiarazioni previsionali qui incluse si basano sulle informazioni a disposizione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. alla data odierna. Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o rivedere alcuna dichiarazione previsionale, sia a seguito di nuove informazioni, eventi futuri o altro, salvo quanto richiesto dalla legge applicabile. Tutte le successive dichiarazioni previsionali scritte e orali attribuibili a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. o a persone che agiscono per suo conto sono espressamente qualificate nella loro interezza da queste dichiarazioni cautelative.

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

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan



Allegato D

Relazione volontaria della società di revisione indipendente sui criteri valutativi adottati dagli amministratori di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per la determinazione del rapporto di scambio nell'ambito dell'offerta pubblica di scambio promossa da Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sulla totalità delle azioni di Banca Generali SpA

Al Consiglio di Amministrazione di

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA

Siamo stati incaricati dal Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (di seguito, anche la "Banca", "BMPS" o l'"Offerente"), nell'ambito dell'offerta pubblica di scambio volontaria annunciata in data 21 agosto 2026 dalla Banca (di seguito, anche "OPS" o l'"Offerta") ed avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banca Generali SpA (di seguito, anche "Banca Generali", "BG" o l'"Emittente"), di effettuare un esame limitato dei criteri valutativi (di seguito, anche i "Criteri") adottati dal Consiglio di Amministrazione (di seguito, anche gli "Amministratori") di BMPS per la determinazione del rapporto di scambio e delle modalità applicative degli stessi.

I Criteri sono illustrati dagli Amministratori nell'allegata relazione illustrativa approvata dal Consiglio di Amministrazione (di seguito, anche la "Relazione degli Amministratori" o la "Relazione"), nel paragrafo 4 dal titolo "Criteri per la determinazione del rapporto di scambio tra azioni di BMPS e azioni di BG e per la conseguente determinazione del numero massimo di azioni di BMPS di nuova emissione" e redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile e ai sensi dell'articolo 125-*ter* del DLgs n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato (di seguito, anche "TUF") e dell'articolo 70 del regolamento adottato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato (di seguito, anche il "Regolamento Emittenti").

L'Offerta prevede che, per ciascuna azione di Banca Generali portata in adesione all'Offerta, BMPS offrirà un corrispettivo unitario rappresentato da n. 6,958 azioni ordinarie di nuova emissione di BMPS rivenienti dall'aumento di capitale al servizio dell'Offerta (di seguito, il "Rapporto di Scambio" o il "Corrispettivo").

Il Rapporto di Scambio è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS sulla base di proprie analisi e considerazioni, svolte con il supporto dei propri consulenti finanziari, tenendo già in considerazione la distribuzione straordinaria proposta agli azionisti di BMPS antecedente all'efficacia dell'Offerta, per un ammontare pari a Euro 1,208 lordi per azione (di seguito, anche la "Distribuzione Straordinaria"), nonché nel presupposto che, prima della data di pagamento dell'Offerta: (i) Banca Generali e/o l'Offerente non approvino o diano corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e (ii) Banca Generali non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale e/o sulle azioni di Banca Generali.

Qualora tali presupposti vengano meno, il Rapporto di Scambio potrebbe essere oggetto di aggiustamenti, così come dettagliati dagli Amministratori al paragrafo 4.1 della Relazione.

La valutazione dei beni oggetto del conferimento è stata effettuata, ai sensi dell'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile, da New Team Stprl, la quale ha emesso in data 28 settembre 2026 la propria relazione di stima.

Responsabilità degli Amministratori

Gli Amministratori di BMPS sono responsabili della redazione del paragrafo 4 della Relazione, sopra citato, in cui sono indicati i Criteri selezionati dagli stessi e le modalità della loro applicazione per la determinazione del Rapporto di Scambio. Sono altresì responsabili per quella parte del controllo interno che essi ritengono necessaria al fine di consentire la determinazione del Rapporto di Scambio che non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Indipendenza della società di revisione e gestione della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) ("IESBA Code")* emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica il Principio internazionale sulla gestione della qualità (ISQM Italia 1), che richiede di configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che include direttive e procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione, sulla base delle procedure svolte, circa l'adeguatezza, in quanto nel caso di specie ragionevoli e non arbitrari, dei Criteri adottati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Scambio e sulle modalità applicative degli stessi rispetto alla prassi valutativa ed alla tecnica professionale, nazionale ed internazionale, applicabile per operazioni di questa natura.

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri indicati nel principio International Standard on Assurance Engagements 3000 (Revised) "*Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*" emanato dall'International Auditing and Assurance Standards Board per gli incarichi che consistono in un esame limitato. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che i Criteri adottati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Scambio siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari nel caso di specie, e correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio nell'ambito dell'OPS.

Il nostro esame ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l'ISAE 3000 Revised (*"reasonable assurance engagement"*) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

La presente relazione è emessa su base volontaria e non rappresenta il parere previsto dall'articolo 2441, comma 4, primo periodo, e comma 6, del Codice Civile e dall'articolo 158 del TUF, che ha ad oggetto il prezzo di emissione delle nuove azioni BMPS nell'ambito dell'aumento di capitale al servizio dell'OPS.

Criteri di determinazione del Rapporto di Scambio adottati dagli Amministratori e relativi risultati

Ai fini dell'Offerta, in considerazione della natura del Corrispettivo, rappresentato da azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione offerte in scambio a fronte di azioni ordinarie di Banca Generali portate in adesione all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha proceduto ad effettuare la valutazione delle azioni di Banca Generali e di BMPS con l'ottica di esprimere una stima relativa dei valori delle stesse, sulla base dei dati e delle informazioni pubblicamente disponibili. Le considerazioni e le stime effettuate vanno dunque intese in termini relativi e con riferimento limitato all'Offerta. Le analisi valutative effettuate dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del Rapporto di Scambio sono state quindi effettuate in ottica comparativa.

Le metodologie di valutazione e i conseguenti valori economici delle azioni di Banca Generali e di BMPS sono stati individuati allo scopo di determinare il numero di azioni di BMPS da emettere al servizio dell'Offerta, sulla base dell'esito della stessa. In nessun caso tali valutazioni sono da considerarsi quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o di valore, attuale o prospettico, in un contesto diverso da quello in esame.

Le valutazioni condotte dal Consiglio di Amministrazione di BMPS sono riferite alle condizioni economiche e di mercato alla data del 19 agosto 2026 (di seguito, anche la "Data di Riferimento"), corrispondente al giorno di Borsa aperta antecedente l'assunzione della decisione di promuovere l'Offerta, e alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Offerente e dell'Emittente come riportate nelle rispettive relazioni finanziarie semestrali consolidate al 30 giugno 2026 e nelle relazioni finanziarie annuali al 31 dicembre 2025, e nei relativi comunicati stampa e presentazioni dei risultati alla comunità finanziaria.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha ritenuto di utilizzare un approccio valutativo basato su metodologie di mercato e analitiche, in linea con quanto previsto dalla prassi valutativa a livello nazionale e internazionale, e segnatamente i seguenti metodi valutativi:

1. il metodo del *dividend discount model* nella variante dell'*excess capital*;

2. il metodo del multiplo Prezzo/Utile (P/E);

3. il metodo dell'analisi di regressione lineare - P/TBV vs. RoATE.

Come indicato dagli Amministratori nella Relazione, tali metodologie non devono essere analizzate singolarmente, bensì considerate parte inscindibile di un processo valutativo e senza tener conto di un ordine di priorità delle stesse. Le metodologie sono state applicate su base *stand-alone* e nell'ipotesi di continuità aziendale sia per l'Offerente sia per l'Emittente, tenendo conto delle specificità dell'Offerta. In particolare, la valorizzazione dell'Offerente è stata rettificata per riflettere la Distribuzione Straordinaria prevista a favore degli azionisti di BMPS. Si segnala inoltre che, ove rilevante ai fini dell'applicazione delle metodologie valutative, la partecipazione qualificata dell'Offerente in Assicurazioni Generali SpA è stata valorizzata separatamente sulla base del relativo valore di mercato alla Data di Riferimento.

Come illustrato dagli Amministratori, il metodo del *dividend discount model* ("DDM") nella variante cosiddetta dell'*excess capital* si fonda sull'assunto che il valore economico di una società sia pari alla somma del valore attuale:

- dei flussi di cassa corrispondenti ai potenziali dividendi futuri distribuibili agli azionisti nell'orizzonte temporale prescelto, senza intaccare il livello di patrimonializzazione necessario a mantenere un predeterminato livello *target* di capitale regolamentare nel lungo periodo, ritenuto adeguato. Tali flussi prescindono, pertanto, dalla politica dei dividendi effettivamente prevista o adottata dal *management*;

- del valore di lungo periodo della società, cosiddetto *terminal value*, determinato al termine dell'orizzonte temporale di previsione esplicita considerato quale valore attuale di una rendita perpetua stimata sulla base di un flusso di cassa distribuibile normalizzato, economicamente sostenibile e coerente con il tasso di crescita atteso nel lungo periodo.

Il secondo metodo utilizzato dagli Amministratori è il metodo del multiplo Prezzo/Utile che determina il valore di un'impresa assumendo a riferimento le indicazioni fornite dal mercato borsistico con riguardo a imprese aventi caratteristiche analoghe a quella oggetto di valutazione. Il criterio si basa sulla determinazione di multipli calcolati come il rapporto tra capitalizzazione di mercato e utile netto prospettico di un campione selezionato di società comparabili. I multipli così determinati vengono applicati, con le opportune integrazioni e aggiustamenti, alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione.

Ai fini della valutazione dell'Offerente è stato selezionato un campione di banche quotate europee che, sebbene non direttamente paragonabili a BMPS, possono essere considerate affini alle attività da questo esercitate o al suo modello di gestione. Ai fini della valutazione dell'Emittente è stato utilizzato

un campione di *asset gatherers* italiani che, sebbene non direttamente paragonabili a Banca Generali, possono essere considerati affini alle attività da questa esercitate o al suo modello di gestione.

Ai fini dell'Offerta e in linea con la prassi di mercato sono stati selezionati i multipli Prezzo/Utile al 2027 e al 2028.

L'ultima metodologia valutativa utilizzata dagli Amministratori e richiamata nella loro Relazione è il metodo dell'analisi di regressione lineare che determina il valore economico di una società sulla base della correlazione statistica osservabile tra i) il multiplo P/TBV, calcolato come rapporto fra la capitalizzazione di borsa e il patrimonio netto tangibile, e ii) il livello di redditività prospettica del patrimonio netto tangibile (*Return on Average Tangible Equity*, RoATE) riferiti a un campione selezionato di società quotate comparabili.

Nello specifico, l'analisi è stata condotta ponendo in relazione il multiplo P/TBV con il RoATE prospettico relativo agli esercizi 2027 e 2028, al fine di individuare i parametri funzionali alla valorizzazione dell'Offerente e dell'Emittente. Ai fini della valutazione dell'Offerente è stato selezionato un campione di banche quotate europee corrispondente a quello utilizzato nell'ambito della metodologia del multiplo Prezzo/Utile, mentre per l'Emittente è stato selezionato un campione di *asset gatherers* e *wealth managers* europei che, sebbene non direttamente paragonabili a Banca Generali, possono essere considerati affini alle attività da questa esercitate o al suo modello di gestione.

Al fine di determinare il Rapporto di Scambio, gli Amministratori riferiscono di avere identificato, con il supporto dei propri consulenti finanziari, i seguenti valori minimi e massimi per ciascuna metodologia di valutazione.

Metodologia	Rapporto di Scambio implicito	
	Minimo	Massimo
metodo del *DDM* nella variante dell'*excess capital*	4,050x	7,863x
metodo del multiplo Prezzo/Utile (P/E)	5,659x	8,317x
metodo dell'analisi di regressione lineare - P/TBV vs. RoATE	6,789x	9,842x
Range	**5,499x**	**8,674x**

Gli Amministratori sono pervenuti a identificare, all'interno del *range* individuato come la media semplice dei valori emersi dalle metodologie precedentemente evidenziate, il Rapporto di Scambio pari a 6,958 azioni BMPS per ogni azione Banca Generali portata in adesione all'Offerta.

Come descritto nella Relazione, le analisi valutative svolte dagli Amministratori alla Data di Riferimento ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio devono essere lette alla luce delle seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- per Banca Generali, gli Amministratori hanno utilizzato ai fini delle loro analisi esclusivamente dati e informazioni di natura pubblica disponibili alla data del 19 agosto 2026;
- BMPS non ha effettuato su Banca Generali alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di qualsivoglia natura;
- alla Data di Riferimento non è pubblicamente disponibile un piano industriale aggiornato di Banca Generali con orizzonte temporale omogeneo a quello di BMPS. Di conseguenza, ove rilevante ai fini dell'applicazione dei metodi di valutazione, le proiezioni dell'Emittente sono state desunte sulla base delle stime fornite dagli analisti di ricerca ("*consensus*") disponibili alla Data di Riferimento presso il *provider* FactSet, mentre per l'Offerente sono state utilizzate le proiezioni del Piano Industriale 2026-2030;
- le analisi condotte riflettono le peculiarità delle metodologie valutative, la cui affidabilità è limitata da una serie di fattori intrinseci alle stesse.

Procedure svolte dalla società di revisione

Le procedure svolte si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale di BMPS responsabile per la determinazione del Rapporto di Scambio e con i consulenti finanziari della Banca, analisi di documenti, ricalcoli e altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti principali procedure:

- esame della Relazione degli Amministratori approvata dal Consiglio di Amministrazione, con specifico riferimento al paragrafo 4 relativo ai Criteri per la determinazione del Rapporto di Scambio, e riscontro con le bozze precedentemente forniteci per consentire lo svolgimento delle nostre attività;
- esame dei Criteri selezionati per la determinazione del Rapporto di Scambio;

- esame della documentazione predisposta per il Consiglio di Amministrazione del 20 agosto 2026 che ha deliberato in merito all'OPS, inclusa quella predisposta dai consulenti finanziari, e per il Consiglio di Amministrazione del 24 settembre 2026, che ha approvato la Relazione degli Amministratori;

- colloqui con la Direzione della Banca e con i consulenti finanziari della stessa, aventi ad oggetto il lavoro complessivamente svolto ai fini dell'individuazione dei Criteri per la determinazione del Rapporto di Scambio, ivi incluse le considerazioni sottostanti la selezione delle metodologie valutative;

- riscontro della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni addotte dagli Amministratori in merito ai Criteri da essi selezionati ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio;

- analisi, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei Criteri selezionati dagli Amministratori per la stima dei valori economici di BMPS e di Banca Generali ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio e della loro uniformità di applicazione;

- analisi, limitatamente alle finalità dell'incarico, della valutazione delle azioni Banca Generali oggetto del conferimento di cui alla relazione di stima *ex* articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b) del Codice Civile, redatta dall'esperto all'uopo nominato;

- verifica della coerenza delle grandezze di riferimento e dei dati economico-patrimoniali utilizzati dagli Amministratori nell'applicazione dei Criteri con le fonti di riferimento;

- ricalcolo dei risultati derivanti dall'applicazione dei Criteri selezionati dagli Amministratori al fine di verificarne la sostanziale correttezza algebrica;

- sviluppo di analisi di sensibilità, nell'ambito dei Criteri selezionati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Scambio con l'obiettivo di verificare quanto i risultati potessero essere influenzati da variazioni nelle ipotesi valutative e nei parametri assunti, nonché sviluppo di autonomi spunti valutativi;

- ottenimento di specifica lettera di attestazione sottoscritta dal legale rappresentante della Banca.

Nell'ambito del nostro incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica delle società coinvolte nell'OPS. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dal Consiglio di Amministrazione di BMPS con il supporto dei propri consulenti finanziari. Inoltre, l'oggetto del nostro incarico non ha incluso considerazioni in merito alla convenienza strategica, economica e finanziaria dell'OPS ed alle sue modalità realizzative.

Limiti intrinseci riscontrati dalla società di revisione nello svolgimento delle procedure

Ferme le limitazioni riscontrate dagli Amministratori nella determinazione del Rapporto di Scambio, così come indicate al paragrafo 4 della loro Relazione, si segnala anche quanto segue:

- le valutazioni effettuate dagli Amministratori sono basate su metodi che utilizzano parametri di mercato e finanziari, che sono soggetti a fluttuazioni anche significative a causa della volatilità dei mercati e a eventi di natura straordinaria o speculativa. In particolare, l'attuale contesto di mercato risulta caratterizzato da notevole incertezza imputabile a rilevanti tensioni geopolitiche, unitamente all'annuncio di importanti operazioni di consolidamento e riassetto del settore bancario italiano ed europeo. L'evoluzione di tale contesto non è ad oggi prevedibile né sono stimabili eventuali conseguenze di natura economica, finanziaria, politica e sociale. Tale difficoltà valutativa è mitigata, nel contesto di uno scambio azionario, dalla stima relativa tra i due titoli oggetto di scambio. Inoltre, nello svolgimento delle nostre attività sono state condotte analisi di sensibilità sui parametri di mercato e finanziari, nonché sviluppati autonomi spunti valutativi;

- le risultanze dell'applicazione del metodo dei multipli di borsa, pur essendo basate su un campione di società comparabili, scontano un differente posizionamento di mercato, un diverso livello di competitività, nonché una differente dimensione aziendale delle stesse. Al fine di mitigare tale difficoltà valutativa, sono state sviluppate autonome analisi di sensibilità;

- non risultando disponibile alla Data di Riferimento un piano industriale aggiornato di Banca Generali con orizzonte temporale omogeneo a quello di BMPS, gli Amministratori, ai fini dell'applicazione dei Criteri selezionati, hanno fatto riferimento ad una differente base informativa per le due società oggetto di valutazione. In particolare, gli Amministratori hanno fatto riferimento, per Banca Generali, alle stime desunte dal *consensus* degli analisti di ricerca, mentre per quanto riguarda BMPS hanno considerato le stime desunte dal Piano Industriale 2026-2030 di BMPS. Al fine di mitigare tale difficoltà valutativa, sono state sviluppate autonome analisi di sensibilità;

- i dati previsionali, sia ove rivenienti da piani economico-finanziari sia quando desunti dal *consensus* degli analisti di ricerca, si basano per loro natura su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da parte delle società oggetto di stima; tali ipotesi includono, *inter alia*, talune assunzioni ipotetiche, che dipendono da fattori che sono in tutto o in parte al di fuori dell'influenza delle società medesime e che presentano per loro natura profili di incertezza connessi anche ai possibili cambiamenti strutturali di mercato; a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, lo scostamento tra le stime e il relativo valore consuntivo potrebbe essere significativo.

Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicate nella presente relazione, fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo "*Limiti intrinseci riscontrati dalla società di revisione nello svolgimento delle procedure*", non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che i Criteri adottati dagli Amministratori di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per la determinazione del Rapporto di Scambio, così come indicati nel paragrafo 4 della Relazione degli Amministratori, non siano da ritenersi adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari nel caso di specie, e che gli stessi non siano stati correttamente applicati, ai fini della determinazione del Rapporto di Scambio, individuato in n. 6,958 azioni ordinarie di nuova emissione di BMPS per ciascuna azione di Banca Generali portata in adesione all'Offerta.

Limitazione all'utilizzo

La presente relazione è stata redatta su base volontaria a beneficio del Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA nell'ambito dell'OPS e potrà essere messa a disposizione del pubblico unitamente alla Relazione degli Amministratori ai fini informativi degli azionisti di BMPS. La stessa, in ogni caso, non può essere utilizzata, in tutto o in parte, per altri scopi. Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Milano, 29 settembre 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

Raffaella Preziosi

(Partner)